

Reporte Anual correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2021 que se presenta en cumplimiento a lo establecido en las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado expedidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.



Nombre del Emisor: Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (“Cetelem”), subsidiaria de BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia).

Domicilio: Paseo de la Reforma No. 2693, Planta Baja, Colonia Lomas de Bezares, Alcaldía Miguel Hidalgo, C.P. 11910, Ciudad de México, México.

Cetelem mantiene (**i**) un programa de colocación de certificados bursátiles de corto y largo plazo autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”) mediante oficio número 153/106835/2014 de fecha 21 de octubre de 2014 por un monto total revolvente de hasta \$10,000,000,000.00 (Diez mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDI’s (el “Programa 2014”) y los Certificados Bursátiles (según dicho término se define más adelante) del mismo se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores (“RNV”) bajo el número de inscripción preventiva 3237-4.19-2014-004 y listados en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (“BMV”), cuyo plazo para efectuar emisiones de Certificados Bursátiles al amparo del mismo, venció el 21 de octubre de 2019; y (**ii**) un programa de colocación de certificados bursátiles de corto y largo plazo autorizado por la CNBV mediante oficio 153/12079/2020 de fecha 31 de enero de 2020, por un monto de \$20,000,000,000.00 (Veinte mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDI’s (el “Programa 2020”) y los Certificados Bursátiles del mismo se encuentran inscritos en el RNV bajo el número de inscripción preventiva 3237-4.19-2020-007 y listados en la BMV.

Con fecha 14 de noviembre de 2018, mediante el oficio No 153/12433/2018, la CNBV autorizó la actualización de la inscripción del Programa 2014 en el RNV, con motivo de la ampliación del monto total autorizado del Programa 2014 en hasta \$10,000,000,000.00 (Diez mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión, para quedar en un monto total de hasta \$20,000,000,000.00 (Veinte mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión.

Clave de Pizarra: “CETELEM”.

Emissiones Vigentes del Emisor

<u>Clave de Pizarra</u>	<u>Fecha de Emisión</u>	<u>Monto</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>
CETEM 19-2	22 de marzo de 2019	\$2,600'000,000.00 (Dos mil seiscientos millones de Pesos 00/100 M.N.)	15 de marzo de 2024.
CETEM 19-3	20 de septiembre de 2019	\$1,300'000,000.00 (Un mil trescientos millones de Pesos 00/100 M.N.)	19 de septiembre de 2022.
CETEM 19-4	20 de septiembre de 2019	\$1,700'000,000.00 (Un mil setecientos millones de Pesos 00/100 M.N.)	19 de septiembre de 2022.
CETEM 21	Certificados Bursátiles Originales: 17 de mayo de 2021 Certificados Bursátiles Adicionales de la Primera Reapertura: 2 de julio de 2022	\$2,000'000,000.00 (Dos mil millones de Pesos 00/100 M.N.)	30 de octubre de 2023.
CETEM 21-2	Certificados Bursátiles Originales: 17 de mayo de 2021 Certificados Bursátiles Adicionales de la Primera Reapertura: 2 de julio de 2022	\$2,000'000,000.00 (Dos mil millones de Pesos 00/100 M.N.)	13 de noviembre de 2023.
CETEM 21-3	Certificados Bursátiles Originales: 24 de septiembre de 2021 Certificados Bursátiles Adicionales de la Primera Reapertura: 26 de octubre de 2021	\$2,484'166,500.00 (Dos Mil Cuatrocientos Ochenta y Cuatro Millones Ciento Sesenta y Seis Mil Quinientos Pesos 00/100 M.N.)	20 de septiembre de 2024.
CETEM 21-4	24 de septiembre de 2021	\$1,015'833,500.00 (Mil Quince Millones Ochocientos Treinta y Tres Mil Quinientos Pesos 00/100 M.N.)	18 de septiembre de 2026.

CETELM 19-2

Tipo de Oferta:	Pública Primaria Nacional.
Denominación del Emisor:	Cetelm, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R. (el “ <u>Emisor</u> ”)
Clave de Pizarra:	CETELM 19-2.
Monto Total de la Oferta de Certificados Bursátiles:	\$2,600,000,000.00 (Dos mil seiscientos millones de Pesos 00/100 M.N.).
Número de Certificados Bursátiles a ser emitidos:	26,000,000 (Veintiséis millones) de Certificados Bursátiles.
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles de Largo Plazo.
Denominación de los Certificados Bursátiles:	Pesos, moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos.
Número de Emisión:	Octava Emisión de Largo Plazo al amparo del Programa 2014.
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.).
Precio de Colocación:	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.).
Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles:	1,820 (un mil ochocientos veinte) días, equivalentes a aproximadamente 5 (cinco) años.
Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente:	Hasta \$20,000,000,000.00 (Veinte mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión.
Vigencia del Programa:	5 (cinco) años, contados a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“ <u>CNBV</u> ”).
Fecha de la Oferta:	19 de marzo de 2019.
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública:	19 de marzo de 2019.
Fecha de Construcción de Libro de la Emisión:	20 de marzo de 2019.
Fecha de Publicación del Aviso de Colocación con fines informativos:	20 de marzo de 2019.
Fecha de Emisión:	22 de marzo de 2019.
Fecha de Registro y Cruce en BMV:	22 de marzo de 2019.
Fecha de Liquidación:	22 de marzo de 2019.
Fecha de Vencimiento:	15 de marzo de 2024.
Tipo de Colocación:	Construcción de libro, mediante asignación discrecional.
Mecanismo de Asignación:	Los Certificados Bursátiles se colocarán mediante un proceso de asignación discrecional (<i>cierre de libro tradicional</i>); <i>en el entendido que</i> los inversionistas al ingresar sus órdenes de compra para la construcción del libro, se someten a las prácticas de mercado respecto de la modalidad de asignación discrecional del Emisor y los Intermediarios Colocadores. A través de su respectivo custodio, cada uno de los Tenedores que adquiera los Certificados Bursátiles efectuará el pago en Pesos en la cuenta que en su momento den a conocer los Intermediarios Colocadores que registren la Emisión. Los recursos netos que el Emisor recibirá con motivo de la colocación de los Certificados Bursátiles ascienden a \$2,588,447,195.12 (Dos mil quinientos ochenta y ocho millones cuatrocientos cuarenta y siete mil ciento noventa y cinco Pesos 12/100 M.N.); para mayor detalle ver la sección 1.5 “ <i>Gastos Relacionados con la Oferta</i> ” del Suplemento. <u>Fitch México, S.A. de C.V.</u> ha asignado la siguiente calificación crediticia a los Certificados Bursátiles de esta Emisión: AAA(mex) . Las calificaciones nacionales ‘AAA’ indican la máxima calificación asignada por la agencia en su escala nacional para ese país. Esta calificación se asigna a los emisores u obligaciones con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento en relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país. <u>S&P Global Ratings, S.A. de C.V.</u> ha asignado la siguiente calificación crediticia a los Certificados Bursátiles de esta Emisión: mxAAA . Las calificaciones nacionales ‘AAA’ indican la máxima calificación asignada por la agencia en su escala CaVal. Esta calificación indica que la capacidad de pago del Emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mismo país. SE HACE NOTAR QUE LAS CALIFICACIONES OTORGADAS NO CONSTITUYEN UNA RECOMENDACIÓN DE INVERSIÓN Y PUEDEN ESTAR SUJETAS A ACTUALIZACIONES EN CUALQUIER MOMENTO, DE CONFORMIDAD CON LA METODOLOGÍA DE LAS INSTITUCIONES CALIFICADORAS DE VALORES.
Garante:	BNP Paribas S.A. (el “ <u>Garante</u> ” y/o “ <u>BNP Paribas</u> ”).
Garantía:	LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE EMITAN AL AMPARO DEL PROGRAMA CONTARÁN CON UNA GARANTÍA IRREVOCABLE E INCONDICIONAL DEL GARANTE. La Garantía ha sido constituida en favor de los Tenedores y estará a disposición de los mismos con el Representante Común. El Garante es una institución bancaria constituida en la República de Francia y la mayoría de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. La Garantía se rige e interpretará de conformidad con las leyes de la República Francesa, por lo que cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de la Garantía deberá iniciarse ante la Corte de Apelación de París ubicada en la ciudad de París, Francia, y deberán seguirse las normas sustantivas y procesales francesas. Para una descripción detallada de los términos de la Garantía, ver el Capítulo VIII “La Garantía” del Prospecto.
Vencimiento Anticipado:	Los Certificados Bursátiles se podrán dar por vencidos anticipadamente en los casos establecidos en el Suplemento y en el Título que documenta los Certificados Bursátiles.
Posibles Adquirentes:	Personas físicas y morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.
Depositorio:	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (“ <u>Indeval</u> ”).
Amortización:	La amortización del principal de los Certificados Bursátiles se realizará mediante dos amortizaciones iguales a prorrata: (i) en un 50% (cincuenta por ciento) en la fecha de pago del Periodo de Intereses número 52, que corresponde al cuarto aniversario de la Fecha de Emisión, y (ii) el 50% (cincuenta por ciento) restante en la Fecha de Vencimiento, conforme al calendario señalado en la sección 1.1 inciso (ee) del Suplemento. En el entendido que en cada fecha de amortización se ajustará el Valor Nominal de cada Certificado Bursátil. En caso que la fecha de amortización correspondiente no sea un Día Hábil, la amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo el Día Hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior sea considerado como un incumplimiento.
Amortización Anticipada:	Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.
Tasa de Interés y Procedimiento de Cálculo de Intereses:	De conformidad con el calendario de pagos que se incluye en la sección denominada “Periodicidad en el Pago de Intereses” del Suplemento, a partir de su Fecha de Emisión, y hasta en tanto no sean amortizados, los Certificados

Periodicidad en el Pago de Intereses:

Intereses Moratorios:

Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:

Derechos que Confieren a los Tenedores:

Fuente de recursos necesarios para el pago de los Certificados Bursátiles:
Emisión y Colocación de Certificados Bursátiles Adicionales:
Régimen Fiscal:

Representante Común:
Intermediarios Colocadores:

Jurisdicción y Legislación Aplicable:

Bursátiles devengarán un interés bruto anual fijo sobre su Valor Nominal o, en su caso, sobre su Valor Nominal Ajustado, para lo cual el Representante Común deberá considerar una tasa de interés bruto anual del 9.00% (nueve punto cero cero por ciento) (MBoNo 2023: 7.95% (siete punto noventa y cinco por ciento) más una sobre tasa de 1.05 (uno punto cero cinco puntos porcentuales)) (la “Tasa de Interés Bruto Anual”), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión. Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 182 (ciento ochenta y dos) días en las fechas señaladas en el calendario que aparece en la sección denominada “Periodicidad en el Pago de Intereses” del Suplemento y en el Título que documenta los Certificados Bursátiles. En caso de que cualquiera de las fechas señaladas fuere un día inhábil, el pago de los intereses se realizará el siguiente Día Hábil, sin que lo anterior implique incumplimiento.

En caso de incumplimiento en el pago de principal y/o intereses de los Certificados Bursátiles de la Emisión, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto al momento del incumplimiento a una tasa anual igual al resultado de sumar 2 (dos) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable durante cada Periodo de Intereses en que ocurra y continúe el incumplimiento. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal y/o intereses haya quedado íntegramente cubierta. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser pagada en el domicilio del Representante Común en la misma moneda que la suma de principal.

El principal de los Certificados Bursátiles, así como los intereses ordinarios que devenguen se pagarán por el Emisor mediante transferencia electrónica de fondos realizada, a través de Indeval, con domicilio ubicado en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, contra entrega del Título que documente los Certificados Bursátiles o las constancias que expida para tal efecto Indeval, según corresponda.

En caso de que el pago de intereses o el principal no sea cubierto en su totalidad, de conformidad con lo establecido en el Título que documenta los Certificados Bursátiles, Indeval no estará obligado a entregar el Título que documenta los Certificados Bursátiles o la constancia correspondiente a dicho pago, hasta que dicho monto sea íntegramente cubierto; en cualquier caso, Indeval no será responsable si entregare el Título que documenta los Certificados Bursátiles o la constancia correspondiente a dicho pago, en caso de que el pago no sea íntegramente cubierto.

Los Certificados Bursátiles confieren a los Tenedores el derecho al cobro de principal al vencimiento y de los intereses generados y adeudados por el Emisor al amparo de los mismos, con sujeción a los términos y condiciones que se establecen en el Título y en el Suplemento.

Los recursos necesarios para hacer frente a las obligaciones de pago derivadas de los Certificados Bursátiles provendrán del flujo de efectivo que genere el Emisor en el curso ordinario de sus operaciones.

Conforme a los términos del Título que documenta los Certificados Bursátiles, los cuales se describen en el Suplemento, el Emisor tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados Bursátiles Originales a los que se refiere el Título que documente los Certificados Bursátiles.

Para el caso de Emisiones que impliquen el pago de intereses, la tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagaderos por el Emisor conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54 y 135 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2019 y en otras disposiciones complementarias y aplicables; y (ii) para las personas físicas y morales residentes fuera de México para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 153 y 166 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, el Artículo Octavo de las Disposiciones de Vigencia Temporal de la Ley del Impuesto sobre la Renta y en otras disposiciones complementarias y aplicables, incluyendo sin limitar, el Decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación el 8 de enero de 2019, y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses. Los preceptos citados pueden ser sustituidos en el futuro por otros. **EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE MODIFICARSE A LO LARGO DE LA VIGENCIA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES. ASIMISMO, EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE VARIAR DEPENDIENDO DE LAS CARACTERÍSTICAS PARTICULARES DE CADA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE COLOQUE.** No se asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores, las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de las reglas específicas respecto de su situación particular antes de realizar cualquier inversión en Certificados Bursátiles.

CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple.

Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México y Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte.

Los Certificados Bursátiles serán regidos e interpretados conforme a las leyes de los Estados Unidos Mexicanos. El Título que documenta los Certificados Bursátiles establece que el Emisor, el Representante Común y, por virtud de la adquisición de los Certificados Bursátiles, los Tenedores, se someten expresamente a la jurisdicción y competencia de los tribunales de la Ciudad de México, renunciando a cualquier otra jurisdicción o competencia que por razón de su domicilio presente o futuro o por cualquier otro motivo pudiere corresponderles.

CETELM 19-3

Tipo de Oferta:	Pública Primaria Nacional.
Denominación del Emisor:	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R. (el “ <u>Emisor</u> ”).
Clave de Pizarra:	CETELM 19-3.
Monto Total de la Oferta de Certificados Bursátiles:	\$1,300,000,000.00 (Mil Trescientos Millones de Pesos 00/100 M.N.).
Número de Certificados Bursátiles a ser emitidos:	13,000,000 (Trece Millones) de Certificados Bursátiles.
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles de Largo Plazo.
Denominación de los Certificados Bursátiles:	Pesos, moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos.
Número de Emisión:	Novena Emisión de Largo Plazo al amparo del Programa 2014.
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
Precio de Colocación:	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) por Certificado Bursátil.
Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles:	1,095 (un mil noventa y cinco) días, equivalentes a aproximadamente a 3 (tres) años.
Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente:	Hasta \$20,000,000,000.00 (Veinte Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión.
Vigencia del Programa:	5 (cinco) años, contados a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“ <u>CNBV</u> ”).
Fecha de la Oferta:	17 de septiembre de 2019.
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública:	17 de septiembre de 2019.
Fecha de Construcción de Libro de la Emisión:	18 de septiembre de 2019.
Fecha de Publicación del Aviso de Colocación con fines informativos:	18 de septiembre de 2019.
Fecha de Emisión:	20 de septiembre de 2019.
Fecha de Registro y Cruce en BMV:	20 de septiembre de 2019.
Fecha de Liquidación:	20 de septiembre de 2019.
Fecha de Vencimiento:	19 de septiembre de 2022.
Tipo de Colocación:	Construcción de libro, mediante asignación discrecional.
Mecanismo de Asignación:	Los Certificados Bursátiles se colocarán mediante un proceso de asignación discrecional (<i>cierre de libro tradicional</i>); <i>en el entendido que</i> los inversionistas al ingresar sus órdenes de compra para la construcción del libro, se someten a las prácticas de mercado respecto de la modalidad de asignación discrecional del Emisor y de los Intermediarios Colocadores.
Mecánica de liquidación de la Emisión:	A través de su respectivo custodio, cada uno de los Tenedores que adquiera los Certificados Bursátiles efectuará el pago en Pesos en la cuenta que en su momento dé a conocer el Intermediario Colocador que registre la Emisión.
Recursos Netos que obtendrá el Emisor con la Colocación:	Los recursos netos que el Emisor recibirá con motivo de la colocación de los Certificados Bursátiles ascienden a \$1,294,302,203.71 (Mil Doscientos Noventa y Cuatro Millones Trescientos Dos Mil Doscientos Tres Pesos 71/100 M.N.); para mayor detalle ver la Sección 1.5 “ <i>Gastos Relacionados con la Oferta</i> ” del Suplemento.
Calificaciones otorgadas a los Certificados Bursátiles de Largo Plazo:	Fitx México, S.A. de C.V. , ha asignado la siguiente calificación crediticia a los Certificados Bursátiles de esta Emisión: AAA(mex) . Las calificaciones nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por la agencia en su escala nacional para ese país. Esta calificación se asigna a los emisores u obligaciones con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento en relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país. S&P Global Ratings, S.A. de C.V. , ha asignado la siguiente calificación crediticia a los Certificados Bursátiles de esta Emisión: mxAAA . Las calificaciones nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por la agencia en su escala nacional para ese país. Esta calificación indica que la capacidad de pago del Emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mismo país. SE HACE NOTAR QUE LAS CALIFICACIONES OTORGADAS NO CONSTITUYEN UNA RECOMENDACIÓN DE INVERSIÓN Y PUEDEN ESTAR SUJETAS A ACTUALIZACIONES EN CUALQUIER MOMENTO, DE CONFORMIDAD CON LA METODOLOGÍA DE LAS INSTITUCIONES CALIFICADORAS DE VALORES.
Garante:	BNP Paribas S.A. (el “ <u>Garante</u> ”) y/o “ <u>BNP Paribas</u> ”).
Garantía:	LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE EMITAN AL AMPARO DEL PROGRAMA CONTARÁN CON UNA GARANTÍA IRREVOCABLE E INCONDICIONAL DEL GARANTE. La Garantía ha sido constituida en favor de los Tenedores y estará a disposición de los mismos con el Representante Común. El Garante es una institución bancaria constituida en la República de Francia y la mayoría de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. La Garantía se rige e interpretará de conformidad con las leyes de la República Francesa, por lo que cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de la Garantía deberá iniciarse ante la Corte de Apelación de París ubicada en la ciudad de París, Francia, y deberán seguirse las normas sustantivas y procesales francesas. Para una descripción detallada de los términos de la Garantía, ver el Capítulo VIII “ <i>La Garantía</i> ” del Prospecto.
Vencimiento Anticipado:	Los Certificados Bursátiles se podrán dar por vencidos anticipadamente en los casos establecidos en el Suplemento y en el Título que documenta los Certificados Bursátiles.
Posibles Adquirentes:	Personas físicas y morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.
Depositario:	S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (“ <u>Indeval</u> ”).
Amortización:	La amortización del principal de los Certificados Bursátiles se realizará en un solo pago en la Fecha de Vencimiento. En caso que la Fecha de Vencimiento no sea un Día Hábil, la amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo el Día Hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior sea considerado como un incumplimiento.
Amortización Anticipada:	Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.
Tasa de Referencia:	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (“ <u>TIIE</u> ”) a plazo de 28 (veintiocho) días (la “ <u>Tasa de Referencia</u> ”).

Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al primer Periodo de Intereses:	8.55% (ocho punto cincuenta y cinco por ciento) sobre el valor nominal de los Certificados Bursátiles.
Tasa de Interés y Procedimiento de Cálculo de Intereses:	De conformidad con el calendario de pagos que se incluye en la sección denominada “ <i>Periodicidad en el Pago de Intereses</i> ” del Suplemento, y hasta en tanto los Certificados Bursátiles no sean amortizados en su totalidad, devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, mismo que el Representante Común calculará 2 (dos) Días Hábiles anteriores al inicio de cada periodo de 28 (veintiocho) días, salvo por el último periodo de intereses que será irregular y será de 31 (treinta y un) días (cada uno, un “ <u>Periodo de Interés</u> ”) (la “ <u>Fecha de Cálculo de la Tasa de Interés Bruto Anual</u> ”), calculado a partir de la Fecha de Emisión o al inicio de cada de Periodo de Intereses y que regirá durante el Periodo de Intereses correspondiente, la Tasa de Interés Bruto Anual será calculada conforme a lo siguiente: se adicionarán 0.35 (cero punto treinta y cinco) puntos porcentuales a la Tasa de Referencia, capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos en cada Periodo de Intereses (la “ <u>Tasa de Interés Bruto Anual</u> ”), que sea dada a conocer por el Banco de México. Para mayor información favor de referirse a la Sección I. La Oferta, “ <i>Tasa de Interés y Procedimiento de Cálculo de Intereses</i> ” del Suplemento.
Periodicidad en el Pago de Intereses:	Los intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 (veintiocho) días, salvo por el último periodo de intereses que será irregular y será de 31 (treinta y un) días, en las fechas señaladas en el calendario que aparece en la sección denominada “ <i>Periodicidad en el Pago de Intereses</i> ” del Suplemento y en el Título que documenta los Certificados Bursátiles. En caso de que cualquiera de las fechas señaladas fuere un día inhábil, el pago de los intereses se realizará el siguiente Día Hábil, sin que lo anterior implique incumplimiento.
Intereses Moratorios:	En caso de incumplimiento en el pago de principal y/o intereses de los Certificados Bursátiles de la Emisión, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto al momento del incumplimiento a una tasa anual igual al resultado de sumar 2 (dos) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable durante cada Periodo de Intereses en que ocurra y continúe el incumplimiento. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal y/o intereses haya quedado íntegramente cubierta. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser pagada en el domicilio del Representante Común en la misma moneda que la suma de principal.
Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:	El principal de los Certificados Bursátiles, así como los intereses ordinarios que devenguen se pagarán por el Emisor mediante transferencia electrónica de fondos realizada, a través de Indeval, con domicilio ubicado en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, contra entrega del Título que documente los Certificados Bursátiles o las constancias que expida para tal efecto Indeval, según corresponda. En caso de que el pago de intereses o el principal no sea cubierto en su totalidad, de conformidad con lo establecido en el Título que documenta los Certificados Bursátiles, Indeval no estará obligado a entregar el Título que documenta los Certificados Bursátiles o la constancia correspondiente a dicho pago, hasta que dicho monto sea íntegramente cubierto; en cualquier caso, Indeval no será responsable si entregare el Título que documenta los Certificados Bursátiles o la constancia correspondiente a dicho pago, en caso de que el pago no sea íntegramente cubierto.
Derechos que Confieren a los Tenedores:	Los Certificados Bursátiles confieren a los Tenedores el derecho al cobro de principal al vencimiento y de los intereses generados y adeudados por el Emisor al amparo de los mismos, con sujeción a los términos y condiciones que se establecen en el Título y en el Suplemento.
Fuente de recursos necesarios para el pago de los Certificados Bursátiles:	Los recursos necesarios para hacer frente a las obligaciones de pago derivadas de los Certificados Bursátiles provendrán del flujo de efectivo que genere el Emisor en el curso ordinario de sus operaciones.
Emisión y Colocación de Certificados Bursátiles Adicionales:	Conforme a los términos del Título que documenta los Certificados Bursátiles, los cuales se describen en el Suplemento, el Emisor tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles Adicionales a los Certificados Bursátiles Originales a los que se refiere el Título que documente los Certificados Bursátiles.
Régimen Fiscal:	La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagaderos por el Emisor conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54 y 135 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2019 y en otras disposiciones complementarias y aplicables; y (ii) para las personas físicas y morales residentes fuera de México para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 153 y 166 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta y en otras disposiciones complementarias y aplicables, incluyendo sin limitar, el Decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación el 8 de enero de 2019, y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses. Los preceptos citados pueden ser sustituidos en el futuro por otros. EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE MODIFICARSE A LO LARGO DE LA VIGENCIA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES. ASIMISMO, EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE VARIAR DEPENDIENDO DE LAS CARACTERÍSTICAS PARTICULARES DE CADA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE COLOQUE. No se asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores, las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de las reglas específicas respecto de su situación particular antes de realizar cualquier inversión en Certificados Bursátiles.
Representante Común: Intermediarios Colocadores:	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple. Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México y Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte.
Jurisdicción y Legislación Aplicable:	Los Certificados Bursátiles serán regidos e interpretados conforme a las leyes de los Estados Unidos Mexicanos. El Título que documenta los Certificados Bursátiles establece que el Emisor, el Representante Común y, por virtud de la adquisición de los Certificados Bursátiles, los Tenedores, se someten expresamente a la jurisdicción y competencia de los tribunales de la Ciudad de México, renunciando a cualquier otra jurisdicción o competencia que por razón de su domicilio presente o futuro o por cualquier otro motivo pudiese corresponderles.

CETELM 19-4

Tipo de Oferta:	Pública Primaria Nacional.
Denominación del Emisor:	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R. (el “ <u>Emisor</u> ”).
Clave de Pizarra:	CETELM 19-4.
Monto Total de la Oferta de Certificados Bursátiles:	\$1,700,000,000.00 (Mil Setecientos Millones de Pesos 00/100 M.N.).
Número de Certificados Bursátiles a ser emitidos:	17,000,000 (Diecisiete Millones) de Certificados Bursátiles.
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles de Largo Plazo.
Denominación de los Certificados Bursátiles:	Pesos, moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos.
Número de Emisión:	Décima Emisión de Largo Plazo al amparo del Programa 2014.
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
Precio de Colocación:	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) por Certificado Bursátil.
Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles:	1,095 (un mil noventa y cinco) días, equivalentes a aproximadamente a 3 (tres) años.
Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente:	Hasta \$20,000,000,000.00 (Veinte Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión.
Vigencia del Programa:	5 (cinco) años, contados a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”).
Fecha de la Oferta:	17 de septiembre de 2019.
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública:	17 de septiembre de 2019.
Fecha de Construcción de Libro de la Emisión:	18 de septiembre de 2019.
Fecha de Publicación del Aviso de Colocación con fines informativos:	18 de septiembre de 2019.
Fecha de Emisión:	20 de septiembre de 2019.
Fecha de Registro y Cruce en BMV:	20 de septiembre de 2019.
Fecha de Liquidación:	20 de septiembre de 2019.
Fecha de Vencimiento:	19 de septiembre de 2022.
Tipo de Colocación:	Construcción de libro, mediante asignación discrecional.
Mecanismo de Asignación:	Los Certificados Bursátiles se colocarán mediante un proceso de asignación discrecional (<i>cierre de libro tradicional</i>); <u>en el entendido que</u> los inversionistas al ingresar sus órdenes de compra para la construcción del libro, se someten a las prácticas de mercado respecto de la modalidad de asignación discrecional del Emisor y de los Intermediarios Colocadores.
Mecánica de liquidación de la Emisión:	A través de su respectivo custodio, cada uno de los Tenedores que adquiera los Certificados Bursátiles efectuará el pago en Pesos en la cuenta que en su momento dé a conocer el Intermediario Colocador que registre la Emisión.
Recursos Netos que obtendrá el Emisor con la Colocación:	Los recursos netos que el Emisor recibirá con motivo de la colocación de los Certificados Bursátiles ascienden a \$1,692,669,631.71 (Mil Seiscientos Noventa y Dos Millones Seiscientos Sesenta y Nueve Mil Seiscientos Treinta y Un Pesos 71/100 M.N.); para mayor detalle ver la Sección 1.5 “ <i>Gastos Relacionados con la Oferta</i> ” del Suplemento.
Calificaciones otorgadas a los Certificados Bursátiles de Largo Plazo:	<u>Fitch México, S.A. de C.V.</u> ha asignado la siguiente calificación crediticia a los Certificados Bursátiles de esta Emisión: AAA(mex) . Las calificaciones nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por la agencia en su escala nacional para ese país. Esta calificación se asigna a los emisores u obligaciones con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento en relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país. <u>S&P Global Ratings, S.A. de C.V.</u> ha asignado la siguiente calificación crediticia a los Certificados Bursátiles de esta Emisión: mxAAA . Las calificaciones nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por la agencia en su escala nacional para ese país. Esta calificación indica que la capacidad de pago del Emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mismo país. SE HACE NOTAR QUE LAS CALIFICACIONES OTORGADAS NO CONSTITUYEN UNA RECOMENDACIÓN DE INVERSIÓN Y PUEDEN ESTAR SUJETAS A ACTUALIZACIONES EN CUALQUIER MOMENTO, DE CONFORMIDAD CON LA METODOLOGÍA DE LAS INSTITUCIONES CALIFICADORAS DE VALORES.
Garante:	BNP Paribas S.A. (el “ <u>Garante</u> ” y/o “BNP Paribas”).
Garantía:	LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE EMITAN AL AMPARO DEL PROGRAMA CONTARÁN CON UNA GARANTÍA IRREVOCABLE E INCONDICIONAL DEL GARANTE. La Garantía ha sido constituida en favor de los Tenedores y estará a disposición de los mismos con el Representante Común. El Garante es una institución bancaria constituida en la República de Francia y la mayoría de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. La Garantía se rige e interpretará de conformidad con las leyes de la República Francesa, por lo que cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de la Garantía deberá iniciarse ante la Corte de Apelación de París ubicada en la ciudad de París, Francia, y deberán seguirse las normas sustantivas y procesales francesas. Para una descripción detallada de los términos de la Garantía, ver el Capítulo VIII “ <i>La Garantía</i> ” del Prospecto.
Vencimiento Anticipado:	Los Certificados Bursátiles se podrán dar por vencidos anticipadamente en los casos establecidos en el Suplemento y en el Título que documenta los Certificados Bursátiles.
Posibles Adquirentes:	Personas físicas y morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.
Depositario:	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (“ <u>Indeval</u> ”).
Amortización:	La amortización del principal de los Certificados Bursátiles se realizará en un solo pago en la Fecha de Vencimiento. En caso que la Fecha de Vencimiento no sea un Día Hábil, la amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo el Día Hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior sea considerado como un incumplimiento.
Amortización Anticipada:	Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.

Tasa de Interés y Procedimiento de Cálculo de Intereses:	De conformidad con el calendario de pagos que se incluye en la sección denominada “ <i>Periodicidad en el Pago de Intereses</i> ” del Suplemento, a partir de su Fecha de Emisión, y hasta en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual fijo sobre su valor nominal, para lo cual el Representante Común deberá considerar una tasa de interés bruto anual del 7.77% (siete punto setenta y siete por ciento), la cual fue calculada con base en la tasa del MBono 2022 equivalente a 6.90% (seis punto noventa por ciento) más una sobre tasa de 0.87% (cero punto ochenta y siete por ciento) (la “ <u>Tasa de Interés Bruto Anual</u> ”), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión.
Periodicidad en el Pago de Intereses:	Los intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 182 (ciento ochenta y dos) días, salvo por el último periodo de intereses que será irregular y será de 185 (ciento ochenta y cinco) días, en las fechas señaladas en el calendario que aparece en la sección denominada “ <i>Periodicidad en el Pago de Intereses</i> ” del Suplemento y en el Título que documenta los Certificados Bursátiles. En caso de que cualquiera de las fechas señaladas fuere un día inhábil, el pago de los intereses se realizará el siguiente Día Hábil, sin que lo anterior implique incumplimiento.
Intereses Moratorios:	En caso de incumplimiento en el pago de principal y/o intereses de los Certificados Bursátiles de la Emisión, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto al momento del incumplimiento a una tasa anual igual al resultado de sumar 2 (dos) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable durante cada Periodo de Intereses en que ocurra y continúe el incumplimiento. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal y/o intereses haya quedado íntegramente cubierta. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser pagada en el domicilio del Representante Común en la misma moneda que la suma de principal.
Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:	El principal de los Certificados Bursátiles, así como los intereses ordinarios que devenguen se pagarán por el Emisor mediante transferencia electrónica de fondos realizada, a través de Indeval, con domicilio ubicado en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, contra entrega del Título que documente los Certificados Bursátiles o las constancias que expida para tal efecto Indeval, según corresponda. En caso de que el pago de intereses o el principal no sea cubierto en su totalidad, de conformidad con lo establecido en el Título que documenta los Certificados Bursátiles, Indeval no estará obligado a entregar el Título que documenta los Certificados Bursátiles o la constancia correspondiente a dicho pago, hasta que dicho monto sea íntegramente cubierto; en cualquier caso, Indeval no será responsable si entregare el Título que documenta los Certificados Bursátiles o la constancia correspondiente a dicho pago, en caso de que el pago no sea íntegramente cubierto.
Derechos que Confieren a los Tenedores:	Los Certificados Bursátiles confieren a los Tenedores el derecho al cobro de principal al vencimiento y de los intereses generados y adeudados por el Emisor al amparo de los mismos, con sujeción a los términos y condiciones que se establecen en el Título y en el Suplemento.
Fuente de recursos necesarios para el pago de los Certificados Bursátiles:	Los recursos necesarios para hacer frente a las obligaciones de pago derivadas de los Certificados Bursátiles provendrán del flujo de efectivo que genere el Emisor en el curso ordinario de sus operaciones.
Emisión y Colocación de Certificados Bursátiles Adicionales:	Conforme a los términos del Título que documenta los Certificados Bursátiles, los cuales se describen en el Suplemento, el Emisor tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles Adicionales a los Certificados Bursátiles Originales a los que se refiere el Título que documente los Certificados Bursátiles.
Régimen Fiscal:	La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagaderos por el Emisor conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54 y 135 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2019 y en otras disposiciones complementarias y aplicables; y (ii) para las personas físicas y morales residentes fuera de México para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 153 y 166 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta y en otras disposiciones complementarias y aplicables, incluyendo sin limitar, el Decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación el 8 de enero de 2019, y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses. Los preceptos citados pueden ser sustituidos en el futuro por otros. EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE MODIFICARSE A LO LARGO DE LA VIGENCIA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES. ASIMISMO, EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE VARIAR DEPENDIENDO DE LAS CARACTERÍSTICAS PARTICULARES DE CADA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE COLOQUE. No se asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores, las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de las reglas específicas respecto de su situación particular antes de realizar cualquier inversión en Certificados Bursátiles.
Representante Común:	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.
Intermediarios Colocadores:	Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México y Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte.
Jurisdicción y Legislación Aplicable:	Los Certificados Bursátiles serán regidos e interpretados conforme a las leyes de los Estados Unidos Mexicanos. El Título que documenta los Certificados Bursátiles establece que el Emisor, el Representante Común y, por virtud de la adquisición de los Certificados Bursátiles, los Tenedores, se someten expresamente a la jurisdicción y competencia de los tribunales de la Ciudad de México, renunciando a cualquier otra jurisdicción o competencia que por razón de su domicilio presente o futuro o por cualquier otro motivo pudiere corresponderles.

CETEM 21

Tipo de Oferta:	Pública Primaria Nacional.
Denominación del Emisor:	Cetem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R. (el “Emisor”).
Clave de Pizarra:	CETEM 21.
Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente:	Hasta \$20,000,000,000.00 (Veinte Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión.
Vigencia del Programa:	5 (cinco) años, contados a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”).
Monto de la Oferta de Certificados Bursátiles Originales:	\$1,000’000,000.00 (Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.).
Monto de la Oferta de Certificados Bursátiles Adicionales:	\$1,000’000,000.00 (Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.).
Monto Total de la Oferta incluyendo los Certificados Bursátiles Adicionales:	\$2,000’000,000.00 (Dos Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.).
Número de Certificados Bursátiles Originales emitidos:	10’000,000 (Diez Millones) de Certificados Bursátiles.
Número de los Certificados Bursátiles Adicionales de la Emisión:	10’000,000 (Diez Millones) de Certificados Bursátiles.
Número Total de los Certificados Bursátiles de la Emisión incluyendo los Certificados Bursátiles Adicionales:	20’000,000 (Veinte Millones) de Certificados Bursátiles.
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles de Largo Plazo.
Denominación de los Certificados Bursátiles:	Pesos, moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos.
Número de Emisión:	Primera Reapertura de la Primera Emisión de Largo Plazo al amparo del Programa.
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles Originales:	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles Adicionales:	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno (el “Valor Nominal”).
Precio de Colocación de los Certificados Bursátiles Originales:	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) por Certificado Bursátil Original.
Precio de Colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales:	\$100.332387 (Cien Pesos 332387/1000000 M.N.) por Certificado Bursátil de la Primera Reapertura de la Primera Emisión. Dicho precio fue calculado considerando que los Certificados Bursátiles Adicionales reciban los intereses correspondientes a todo el Periodo de Interés en curso de los Certificados Bursátiles Originales y en atención a la sobretasa aplicable a los Certificados Bursátiles Adicionales.
Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles Originales:	896 (ochocientos noventa y seis) días, equivalentes a aproximadamente 2.5 (dos punto cinco) años.
Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles Adicionales:	850 (ochocientos cincuenta) días, equivalentes a aproximadamente 2.3 (dos punto tres) años.
Fecha de la Oferta de los Certificados Bursátiles Originales:	12 de mayo de 2021.
Fecha de la Oferta de los Certificados Bursátiles Adicionales:	29 de junio de 2021.
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública de los Certificados Bursátiles Originales:	12 de mayo de 2021.
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública de los Certificados Bursátiles Adicionales:	29 de junio de 2021.
Fecha de Cierre de Libro de la Emisión de los Certificados Bursátiles Originales:	13 de mayo de 2021.
Fecha de Cierre de Libro de la Emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales:	30 de junio de 2021.
Fecha de Publicación del Aviso de Colocación con fines informativos de los Certificados Bursátiles Originales:	13 de mayo de 2021.

Fecha de Publicación del Aviso de Colocación con fines informativos de los Certificados Bursátiles Adicionales:	30 de junio de 2021.
Fecha de Emisión de los Certificados Bursátiles Originales:	17 de mayo de 2021.
Fecha de Emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales:	2 de julio de 2021.
Fecha de Registro y Cruce en BMV de los Certificados Bursátiles Originales:	17 de mayo de 2021.
Fecha de Registro y Cruce en BMV de los Certificados Bursátiles Adicionales:	2 de julio de 2021.
Fecha de Liquidación de los Certificados Bursátiles Originales:	17 de mayo de 2021.
Fecha de Liquidación de los Certificados Bursátiles Adicionales:	2 de julio de 2021.
Fecha de Vencimiento:	30 de octubre de 2023.
Tipo de Colocación:	Construcción de libro, mediante asignación discrecional.
Mecanismo de Asignación:	Los Certificados Bursátiles se colocarán mediante un proceso de asignación discrecional (<i>cierre de libro tradicional</i>); <i>en el entendido que</i> los inversionistas al ingresar sus órdenes de compra para la construcción del libro, se someten a las prácticas de mercado respecto de la modalidad de asignación discrecional del Emisor y de los Intermediarios Colocadores.
Mecánica de liquidación de la Emisión:	A través de su respectivo custodio, cada uno de los Tenedores que adquiera los Certificados Bursátiles efectuará el pago en Pesos en la cuenta que en su momento den a conocer los Intermediarios Colocadores que registren la Emisión.
Recursos Netos obtenidos de la colocación de los Certificados Bursátiles Originales:	Los recursos netos que el Emisor recibió con motivo de la colocación de los Certificados Bursátiles Originales ascienden a \$995,284,944.94 (Novecientos Noventa y Cinco Millones Doscientos Ochenta y Cuatro Mil Novecientos Cuarenta y Cuatro Pesos 94/100 M.N.); para mayor detalle ver la sección 1.5 “ <i>Gastos Relacionados con la Oferta</i> ” del Suplemento.
Recursos Netos obtenidos de la colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales:	Los recursos netos que el Emisor recibirá con motivo de la colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales ascienden a \$998,835,463.67 (Novecientos Noventa y Ocho Millones Ochocientos Treinta y Cinco Mil Cuatrocientos Sesenta y Tres Pesos 67/100 M.N.); para mayor detalle ver la sección 1.5 “ <i>Gastos Relacionados con la Oferta</i> ” del Suplemento.
Calificaciones otorgadas a los Certificados Bursátiles de Largo Plazo:	<i>Fitch México, S.A. de C.V.</i> ha asignado la siguiente calificación crediticia a los Certificados Bursátiles de esta Emisión: AAA(mex) . Las calificaciones nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por la agencia en su escala nacional para ese país. Esta calificación se asigna a los emisores u obligaciones con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento en relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país. <i>S&P Global Ratings, S.A. de C.V.</i> ha asignado la siguiente calificación crediticia a los Certificados Bursátiles de esta Emisión: mxAAA . La deuda calificada 'mxAAA' tiene el grado más alto que otorga S&P Global Ratings en su escala CaVal e indica que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional. SE HACE NOTAR QUE LAS CALIFICACIONES OTORGADAS NO CONSTITUYEN UNA RECOMENDACIÓN DE INVERSIÓN Y PUEDEN ESTAR SUJETAS A ACTUALIZACIONES EN CUALQUIER MOMENTO, DE CONFORMIDAD CON LA METODOLOGÍA DE LAS INSTITUCIONES CALIFICADORAS DE VALORES.
Garante:	BNP Paribas S.A. (el “ <i>Garante</i> ” y/o “ <i>BNP Paribas</i> ”).
Garantía:	LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE EMITAN AL AMPARO DEL PROGRAMA CONTARÁN CON UNA GARANTÍA IRREVOCABLE E INCONDICIONAL DEL GARANTE. La Garantía ha sido constituida en favor de los Tenedores y estará a disposición de los mismos con el Representante Común. El Garante es una institución bancaria constituida en la República de Francia y la mayoría de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. La Garantía se rige e interpretará de conformidad con las leyes de la República Francesa, por lo que cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de la Garantía deberá iniciarse ante la Corte de Apelación de París ubicada en la ciudad de París, Francia, y deberán seguirse las normas sustantivas y procesales francesas. Para una descripción detallada de los términos de la Garantía, ver el Capítulo VIII “La Garantía” del Prospecto.
Vencimiento Anticipado:	Los Certificados Bursátiles se podrán dar por vencidos anticipadamente en los casos establecidos en el Suplemento y en el Título que documenta los Certificados Bursátiles.
Posibles Adquirentes:	Personas físicas y morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.
Depositario:	S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (“ <i>Ineval</i> ”).
Amortización:	La amortización del principal de los Certificados Bursátiles se realizará en un solo pago en la Fecha de Vencimiento. En caso que la Fecha de Vencimiento no sea un Día Hábil, la amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo el Día Hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior sea considerado como un incumplimiento.
Amortización Voluntaria Anticipada:	Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.
Tasa de Referencia:	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (“ <i>TIIE</i> ”) a plazo de 28 (veintiocho) días (o la que sustituya a ésta) (la “ <i>Tasa de Referencia</i> ”).
Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al primer Periodo de Intereses:	4.57% (cuatro punto cincuenta y siete por ciento) sobre el Valor Nominal de los Certificados Bursátiles.
Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al segundo Periodo de Intereses:	4.56% (cuatro punto cincuenta y seis por ciento) sobre el Valor Nominal de los Certificados Bursátiles.

Tasa de Interés y Procedimiento de Cálculo de Intereses:	De conformidad con el calendario de pagos que se incluye en la sección denominada “ <i>Periodicidad en el Pago de Intereses</i> ” del Suplemento, y hasta en tanto los Certificados Bursátiles no sean amortizados en su totalidad, devengarán un interés bruto anual sobre su Valor Nominal, mismo que el Representante Común calculará 2 (dos) Días Hábiles anteriores al inicio de cada período de 28 (veintiocho) días (cada uno, un “ <u>Período de Interés</u> ”) (la “ <u>Fecha de Cálculo de la Tasa de Interés Bruto Anual</u> ”), calculado a partir de la Fecha de Emisión o al inicio de cada de Período de Intereses y que registrará durante el Período de Intereses correspondiente, la Tasa de Interés Bruto Anual será calculada conforme a lo siguiente: se adicionarán 0.28 (cero punto veintiocho) puntos porcentuales a la Tasa de Referencia, capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos en cada Período de Intereses (la “ <u>Tasa de Interés Bruto Anual</u> ”), que sea dada a conocer por el Banco de México. Para mayor información favor de referirse a la sección I. La Oferta, “ <i>Tasa de Interés y Procedimiento de Cálculo de Intereses</i> ” del Suplemento.
Periodicidad en el Pago de Intereses:	Los intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 (veintiocho) días en las fechas señaladas en el calendario que aparece en la sección denominada “ <i>Periodicidad en el Pago de Intereses</i> ” del Suplemento y en el Título que documenta los Certificados Bursátiles. En caso de que cualquiera de las fechas señaladas fuere un día inhábil, el pago de los intereses se realizará el siguiente Día Hábil, sin que lo anterior implique incumplimiento. El primer pago de intereses de los Certificados Bursátiles Originales se efectuó precisamente el día 14 de junio de 2021.
Intereses Moratorios:	En caso de incumplimiento en el pago de principal y/o intereses de los Certificados Bursátiles de la Emisión, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto al momento del incumplimiento a una tasa anual igual al resultado de sumar 2 (dos) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable durante cada Período de Intereses en que ocurra y continúe el incumplimiento. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal y/o intereses haya quedado íntegramente cubierta. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser pagada en el domicilio del Representante Común en la misma moneda que la suma de principal.
Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:	El principal de los Certificados Bursátiles, así como los intereses ordinarios que devenguen, se pagarán por el Emisor mediante transferencia electrónica de fondos realizada, a través de Indeval, con domicilio ubicado en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, contra entrega del Título que documente los Certificados Bursátiles o las constancias que expida para tal efecto Indeval, según corresponda. En caso de que el pago de intereses o el principal no sea cubierto en su totalidad, de conformidad con lo establecido en el Título que documenta los Certificados Bursátiles, Indeval no estará obligado a entregar el Título que documenta los Certificados Bursátiles o la constancia correspondiente a dicho pago, hasta que dicho monto sea íntegramente cubierto; en cualquier caso, Indeval no será responsable si entregare el Título que documenta los Certificados Bursátiles o la constancia correspondiente a dicho pago, en caso de que el pago no sea íntegramente cubierto.
Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer del Emisor:	Los Certificados Bursátiles contienen obligaciones de dar, hacer y obligaciones de no hacer, cuyo incumplimiento podría resultar en su vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del Título que documenta la presente Emisión y que se reproducen en el Suplemento. Ver Secciones “Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer del Emisor” y Sección “Causas de Vencimiento Anticipado”.
Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer del Garante:	El Garante no asume más obligaciones que aquellas que derivan de la Garantía, así como las que le correspondan conforme a sus obligaciones periódicas en términos de las Disposiciones de Emisoras, la LMV y demás disposiciones aplicables.
Derechos que Confieren a los Tenedores:	Los Certificados Bursátiles confieren a los Tenedores el derecho al cobro de principal al vencimiento y de los intereses generados y adeudados por el Emisor al amparo de los mismos, con sujeción a los términos y condiciones que se establecen en el Título y en el Suplemento.
Fuente de recursos necesarios para el pago de los Certificados Bursátiles: Emisión y Colocación de Certificados Bursátiles Adicionales: Régimen Fiscal:	Los recursos necesarios para hacer frente a las obligaciones de pago derivadas de los Certificados Bursátiles provendrán del flujo de efectivo que genere el Emisor en el curso ordinario de sus operaciones. Conforme a los términos del Título que documenta los Certificados Bursátiles, los cuales se describen en el Suplemento, el Emisor tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados Bursátiles de la Emisión a los que se refiere el Título que documente los Certificados Bursátiles. La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagaderos por el Emisor conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54 y 135 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2021 y en otras disposiciones complementarias y aplicables; y (ii) para las personas físicas y morales residentes fuera de México para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 153 y 166 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta y en otras disposiciones complementarias y aplicables, incluyendo sin limitar, el Decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación el 8 de enero de 2019, y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses. Los preceptos citados pueden ser sustituidos en el futuro por otros. EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE MODIFICARSE A LO LARGO DE LA VIGENCIA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES. ASIMISMO, EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE VARIAR DEPENDIENDO DE LAS CARACTERÍSTICAS PARTICULARES DE CADA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE COLOQUE. No se asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores, las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de las reglas específicas respecto de su situación particular antes de realizar cualquier inversión en Certificados Bursátiles.
Representante Común: Intermediarios Colocadores:	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple. Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México y Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte.
Jurisdicción y Legislación Aplicable:	Los Certificados Bursátiles serán regidos e interpretados conforme a las leyes de los Estados Unidos Mexicanos. El Título que documenta los Certificados Bursátiles establece que el Emisor, el Representante Común y, por virtud de la adquisición de los Certificados Bursátiles, los Tenedores, se someten expresamente a la jurisdicción y competencia de los tribunales de la Ciudad de México, renunciando a cualquier otra jurisdicción o competencia que por razón de su domicilio presente o futuro o por cualquier otro motivo pudiese corresponderles.

CETEM 21-2

Tipo de Oferta:	Pública Primaria Nacional.
Denominación del Emisor:	Cetem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R. (el “Emisor”).
Clave de Pizarra:	CETEM 21-2.
Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente:	Hasta \$20,000,000,000.00 (Veinte Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión.
Vigencia del Programa:	5 (cinco) años, contados a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”).
Monto de la Oferta de Certificados Bursátiles Originales:	\$1,000’000,000.00 (Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.).
Monto de la Oferta de Certificados Bursátiles Adicionales:	\$1,000’000,000.00 (Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.).
Monto Total de la Oferta incluyendo los Certificados Bursátiles Adicionales:	\$2,000’000,000.00 (Dos Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.).
Número de Certificados Bursátiles Originales emitidos:	10’000,000 (Diez Millones) de Certificados Bursátiles.
Número de los Certificados Bursátiles Adicionales de la Emisión:	10’000,000 (Diez Millones) de Certificados Bursátiles.
Número Total de los Certificados Bursátiles de la Emisión incluyendo los Certificados Bursátiles Adicionales:	20’000,000 (Veinte Millones) de Certificados Bursátiles.
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles de Largo Plazo.
Denominación de los Certificados Bursátiles:	Pesos, moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos.
Número de Emisión:	Primera Reapertura de la Segunda Emisión de Largo Plazo al amparo del Programa.
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles Originales:	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles Adicionales:	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno (el “Valor Nominal”).
Precio de Colocación de los Certificados Bursátiles Originales:	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) por Certificado Bursátil Original.
Precio de Colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales:	\$99.756877 (Noventa y Nueve Pesos 756877/1000000 M.N.) por Certificado Bursátil de la Primera Reapertura de la Segunda Emisión. Dicho precio fue calculado considerando que los Certificados Bursátiles Adicionales reciban los intereses correspondientes a todo el Periodo de Interés en curso de los Certificados Bursátiles Originales y en atención a la sobretasa aplicable a los Certificados Bursátiles Adicionales.
Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles Originales:	910 (novecientos diez) días, equivalentes a aproximadamente 2.5 (dos punto cinco) años.
Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles Adicionales:	864 (ochocientos sesenta y cuatro) días, equivalentes a aproximadamente 2.4 (dos punto cuatro) años.
Fecha de la Oferta de los Certificados Bursátiles Originales:	12 de mayo de 2021.
Fecha de la Oferta de los Certificados Bursátiles Adicionales:	29 de junio de 2021.
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública de los Certificados Bursátiles Originales:	12 de mayo de 2021.
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública de los Certificados Bursátiles Adicionales:	29 de junio de 2021.
Fecha de Cierre de Libro de la Emisión de los Certificados Bursátiles Originales:	13 de mayo de 2021.
Fecha de Cierre de Libro de la Emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales:	30 de junio de 2021.
Fecha de Publicación del Aviso de Colocación con fines informativos de los Certificados Bursátiles Originales:	13 de mayo de 2021.

Fecha de Publicación del Aviso de Colocación con fines informativos de los Certificados Bursátiles Adicionales:	30 de junio de 2021.
Fecha de Emisión de los Certificados Bursátiles Originales:	17 de mayo de 2021.
Fecha de Emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales:	2 de julio de 2021.
Fecha de Registro y Cruce en BMV de los Certificados Bursátiles Originales:	17 de mayo de 2021.
Fecha de Registro y Cruce en BMV de los Certificados Bursátiles Adicionales:	2 de julio de 2021.
Fecha de Liquidación de los Certificados Bursátiles Originales:	17 de mayo de 2021.
Fecha de Liquidación de los Certificados Bursátiles Adicionales:	2 de julio de 2021.
Fecha de Vencimiento:	13 de noviembre de 2023.
Tipo de Colocación:	Construcción de libro, mediante asignación discrecional.
Mecanismo de Asignación:	Los Certificados Bursátiles se colocarán mediante un proceso de asignación discrecional (<i>cierre de libro tradicional</i>); <i>en el entendido que</i> los inversionistas al ingresar sus órdenes de compra para la construcción del libro, se someten a las prácticas de mercado respecto de la modalidad de asignación discrecional del Emisor y de los Intermediarios Colocadores.
Mecánica de liquidación de la Emisión:	A través de su respectivo custodio, cada uno de los Tenedores que adquiera los Certificados Bursátiles efectuará el pago en Pesos en la cuenta que en su momento den a conocer los Intermediarios Colocadores que registren la Emisión.
Recursos Netos obtenidos de la colocación de los Certificados Bursátiles Originales:	Los recursos netos que el Emisor recibió con motivo de la colocación de los Certificados Bursátiles Originales ascienden a \$995,284,944.94 (Novecientos Noventa y Cinco Millones Doscientos Ochenta y Cuatro Mil Novecientos Cuarenta y Cuatro Pesos 94/100 M.N.); para mayor detalle ver la sección 1.5 “ <i>Gastos Relacionados con la Oferta</i> ” del Suplemento.
Recursos Netos obtenidos de la colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales:	Los recursos netos que el Emisor recibirá con motivo de la colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales ascienden a \$993,080,363.67 (Novecientos Noventa y Tres Millones Ochenta Mil Trescientos Sesenta y Tres Pesos 67/100 M.N.); para mayor detalle ver la sección 1.5 “ <i>Gastos Relacionados con la Oferta</i> ” del Suplemento.
Calificaciones otorgadas a los Certificados Bursátiles de Largo Plazo:	<u>Fitch México, S.A. de C.V.</u> ha asignado la siguiente calificación crediticia a los Certificados Bursátiles de esta Emisión: AAA(mex) . Las calificaciones nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por la agencia en su escala nacional para ese país. Esta calificación se asigna a los emisores u obligaciones con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento en relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país. <u>S&P Global Ratings, S.A. de C.V.</u> ha asignado la siguiente calificación crediticia a los Certificados Bursátiles de esta Emisión: mxAAA . La deuda calificada 'mxAAA' tiene el grado más alto que otorga S&P Global Ratings en su escala CaVal e indica que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional. SE HACE NOTAR QUE LAS CALIFICACIONES OTORGADAS NO CONSTITUYEN UNA RECOMENDACIÓN DE INVERSIÓN Y PUEDEN ESTAR SUJETAS A ACTUALIZACIONES EN CUALQUIER MOMENTO, DE CONFORMIDAD CON LA METODOLOGÍA DE LAS INSTITUCIONES CALIFICADORAS DE VALORES.
Garante:	BNP Paribas S.A. (el “ <u>Garante</u> ” y/o “ <u>BNP Paribas</u> ”).
Garantía:	LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE EMITAN AL AMPARO DEL PROGRAMA CONTARÁN CON UNA GARANTÍA IRREVOCABLE E INCONDICIONAL DEL GARANTE. La Garantía ha sido constituida en favor de los Tenedores y estará a disposición de los mismos con el Representante Común. El Garante es una institución bancaria constituida en la República de Francia y la mayoría de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. La Garantía se rige e interpretará de conformidad con las leyes de la República Francesa, por lo que cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de la Garantía deberá iniciarse ante la Corte de Apelación de París ubicada en la ciudad de París, Francia, y deberán seguirse las normas sustantivas y procesales francesas. Para una descripción detallada de los términos de la Garantía, ver el Capítulo VIII “La Garantía” del Prospecto.
Vencimiento Anticipado:	Los Certificados Bursátiles se podrán dar por vencidos anticipadamente en los casos establecidos en el Suplemento y en el Título que documenta los Certificados Bursátiles.
Posibles Adquirentes:	Personas físicas y morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.
Depositario:	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (“ <u>Indeval</u> ”).
Amortización:	La amortización del principal de los Certificados Bursátiles se realizará en un solo pago en la Fecha de Vencimiento. En caso que la Fecha de Vencimiento no sea un Día Hábil, la amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo el Día Hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior sea considerado como un incumplimiento.
Amortización Voluntaria Anticipada:	Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.
Tasa de Interés Bruto Anual Fijo:	6.05% (seis punto cero cinco por ciento) sobre el Valor Nominal de los Certificados Bursátiles.
Tasa de Interés y Procedimiento de Cálculo de Intereses:	De conformidad con el calendario de pagos que se incluye en la sección denominada “ <i>Periodicidad en el Pago de Intereses</i> ” del Suplemento, a partir de su Fecha de Emisión, y hasta en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual fijo sobre su Valor Nominal, para lo cual el Representante Común deberá considerar una tasa de interés bruto anual del 6.05% (seis punto cero cinco por ciento) (MBono 2023: 5.31%

Periodicidad en el Pago de Intereses:	(cinco punto treinta y un por ciento)) más una sobre tasa de 0.74 (cero punto setenta y cuatro) puntos porcentuales (la “ <u>Tasa de Interés Bruto Anual</u> ”), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión. Los intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 182 (ciento ochenta y dos) días en las fechas señaladas en el calendario que aparece en la sección denominada “ <i>Periodicidad en el Pago de Intereses</i> ” del Suplemento y en el Título que documenta los Certificados Bursátiles. En caso de que cualquiera de las fechas señaladas fuere un día inhábil, el pago de los intereses se realizará el siguiente Día Hábil, sin que lo anterior implique incumplimiento. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el día 15 de noviembre de 2021.
Intereses Moratorios:	En caso de incumplimiento en el pago de principal y/o intereses de los Certificados Bursátiles de la Emisión, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto al momento del incumplimiento a una tasa anual igual al resultado de sumar 2 (dos) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable durante cada Período de Intereses en que ocurra y continúe el incumplimiento. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal y/o intereses haya quedado íntegramente cubierta. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser pagada en el domicilio del Representante Común en la misma moneda que la suma de principal.
Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:	El principal de los Certificados Bursátiles, así como los intereses ordinarios que devenguen, se pagarán por el Emisor mediante transferencia electrónica de fondos realizada, a través de Indeval, con domicilio ubicado en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, contra entrega del Título que documente los Certificados Bursátiles o las constancias que expida para tal efecto Indeval, según corresponda. En caso de que el pago de intereses o el principal no sea cubierto en su totalidad, de conformidad con lo establecido en el Título que documenta los Certificados Bursátiles, Indeval no estará obligado a entregar el Título que documenta los Certificados Bursátiles o la constancia correspondiente a dicho pago, hasta que dicho monto sea íntegramente cubierto; en cualquier caso, Indeval no será responsable si entregare el Título que documenta los Certificados Bursátiles o la constancia correspondiente a dicho pago, en caso de que el pago no sea íntegramente cubierto.
Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer del Emisor:	Los Certificados Bursátiles contienen obligaciones de dar, hacer y obligaciones de no hacer, cuyo incumplimiento podría resultar en su vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del Título que documenta la presente Emisión y que se reproducen en el Suplemento. Ver Secciones “Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer del Emisor” y Sección “Causas de Vencimiento Anticipado”.
Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer del Garante:	El Garante no asume más obligaciones que aquellas que derivan de la Garantía, así como las que le correspondan conforme a sus obligaciones periódicas en términos de las Disposiciones de Emisoras, la LMV y demás disposiciones aplicables.
Derechos que Confieren a los Tenedores:	Los Certificados Bursátiles confieren a los Tenedores el derecho al cobro de principal al vencimiento y de los intereses generados y adeudados por el Emisor al amparo de los mismos, con sujeción a los términos y condiciones que se establecen en el Título y en el Suplemento.
Fuente de recursos necesarios para el pago de los Certificados Bursátiles: Emisión y Colocación de Certificados Bursátiles Adicionales: Régimen Fiscal:	Los recursos necesarios para hacer frente a las obligaciones de pago derivadas de los Certificados Bursátiles provendrán del flujo de efectivo que genere el Emisor en el curso ordinario de sus operaciones. Conforme a los términos del Título que documenta los Certificados Bursátiles, los cuales se describen en el Suplemento, el Emisor tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados Bursátiles de la Emisión a los que se refiere el Título que documenta los Certificados Bursátiles. La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagaderos por el Emisor conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54 y 135 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2021 y en otras disposiciones complementarias y aplicables; y (ii) para las personas físicas y morales residentes fuera de México para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 153 y 166 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta y en otras disposiciones complementarias y aplicables, incluyendo sin limitar, el Decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación el 8 de enero de 2019, y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses. Los preceptos citados pueden ser sustituidos en el futuro por otros. EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE MODIFICARSE A LO LARGO DE LA VIGENCIA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES. ASIMISMO, EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE VARIAR DEPENDIENDO DE LAS CARACTERÍSTICAS PARTICULARES DE CADA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE COLOQUE. No se asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores, las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de las reglas específicas respecto de su situación particular antes de realizar cualquier inversión en Certificados Bursátiles.
Representante Común: Intermediarios Colocadores:	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple. Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México y Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte. Los Certificados Bursátiles serán regidos e interpretados conforme a las leyes de los Estados Unidos Mexicanos. El Título que documenta los Certificados Bursátiles establece que el Emisor, el Representante Común y, por virtud de la adquisición de los Certificados Bursátiles, los Tenedores, se someten expresamente a la jurisdicción y competencia de los tribunales de la Ciudad de México, renunciando a cualquier otra jurisdicción o competencia que por razón de su domicilio presente o futuro o por cualquier otro motivo pudiese corresponderles.
Jurisdicción y Legislación Aplicable:	

CETELLEM 21-3

Tipo de Oferta:	Pública Primaria Nacional.
Denominación del Emisor:	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R. (el “ <u>Emisor</u> ”).
Clave de Pizarra:	CETELLEM 21-3.
Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente:	Hasta \$20,000,000,000.00 (Veinte Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión.
Vigencia del Programa:	5 (cinco) años, contados a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“ <u>CNBV</u> ”).
Monto de la Oferta de Certificados Bursátiles Originales:	\$984’166,500.00 (Novecientos Ochenta y Cuatro Millones Ciento Sesenta y Seis Mil Quinientos Pesos 00/100 M.N.).
Monto de la Oferta de Certificados Bursátiles Adicionales:	\$1,500’000,000.00 (Mil Quinientos Millones de Pesos 00/100 M.N.).
Monto Total de la Oferta incluyendo los Certificados Bursátiles Adicionales:	\$2,484’166,500.00 (Dos Mil Cuatrocientos Ochenta y Cuatro Millones Ciento Sesenta y Seis Mil Quinientos Pesos 00/100 M.N.).
Número de Certificados Bursátiles Originales emitidos:	9’841,665 (Nueve Millones Ochocientos Cuarenta y Un Mil Seiscientos Sesenta y Cinco) Certificados Bursátiles.
Número de los Certificados Bursátiles Adicionales de la Emisión:	15’000,000 (Quince Millones) de Certificados Bursátiles.
Número Total de los Certificados Bursátiles de la Emisión incluyendo los Certificados Bursátiles Adicionales:	24’841,665 (Veinticuatro Millones Ochocientos Cuarenta y Un Mil Seiscientos Sesenta y Cinco) Certificados Bursátiles.
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles de Largo Plazo.
Denominación de los Certificados Bursátiles:	Pesos, moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos.
Número de Emisión:	Primera Reapertura de la Tercera Emisión de Largo Plazo al amparo del Programa.
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles Originales:	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles Adicionales:	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno (el “ <u>Valor Nominal</u> ”).
Precio de Colocación de los Certificados Bursátiles Originales:	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) por Certificado Bursátil.
Precio de Colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales:	\$100.056405 (Cien Pesos 056405/1000000 M.N.) por Certificado Bursátil de la Primera Reapertura de la Tercera Emisión. Dicho precio fue calculado considerando que los Certificados Bursátiles Adicionales reciban los intereses correspondientes a todo el Periodo de Interés en curso de los Certificados Bursátiles Originales y en atención a la sobretasa aplicable a los Certificados Bursátiles Adicionales.
Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles Originales:	1,092 (mil noventa y dos) días, equivalentes a aproximadamente 3 (tres) años.
Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles Adicionales:	1,060 (mil sesenta) días, equivalentes a aproximadamente 2.9 (dos punto nueve) años.
Fecha de la Oferta de los Certificados Bursátiles Originales:	20 de septiembre de 2021.
Fecha de la Oferta de los Certificados Bursátiles Adicionales:	21 de octubre de 2021.
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública de los Certificados Bursátiles Originales:	20 de septiembre de 2021.
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública de los Certificados Bursátiles Adicionales:	21 de octubre de 2021.
Fecha de Cierre de Libro de la Emisión de los Certificados Bursátiles Originales:	21 de septiembre de 2021.
Fecha de Cierre de Libro de la Emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales:	22 de octubre de 2021.
Fecha de Publicación del Aviso de Colocación con fines informativos de los	21 de septiembre de 2021.

Certificados Bursátiles Originales:	22 de octubre de 2021.
Fecha de Publicación del Aviso de Colocación con fines informativos de los Certificados Bursátiles Adicionales:	24 de septiembre de 2021.
Fecha de Emisión de los Certificados Bursátiles Originales:	26 de octubre de 2021.
Fecha de Emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales:	24 de septiembre de 2021.
Fecha de Registro y Cruce en BMV de los Certificados Bursátiles Originales:	26 de octubre de 2021.
Fecha de Registro y Cruce en BMV de los Certificados Bursátiles Adicionales:	24 de septiembre de 2021.
Fecha de Liquidación de los Certificados Bursátiles Originales:	26 de octubre de 2021.
Fecha de Liquidación de los Certificados Bursátiles Adicionales:	20 de septiembre de 2024.
Fecha de Vencimiento:	Construcción de libro, mediante asignación discrecional.
Tipo de Colocación:	Los Certificados Bursátiles se colocarán mediante un proceso de asignación discrecional (<i>cierre de libro tradicional</i>); <u>en el entendido que</u> los inversionistas al ingresar sus órdenes de compra para la construcción del libro, se someten a las prácticas de mercado respecto de la modalidad de asignación discrecional del Emisor y de los Intermediarios Colocadores.
Mecanismo de Asignación:	A través de su respectivo custodio, cada uno de los Tenedores que adquiera los Certificados Bursátiles efectuará el pago en Pesos en la cuenta que en su momento den a conocer los Intermediarios Colocadores que registren la Emisión.
Mecánica de liquidación de la Emisión:	Los recursos netos que el Emisor recibió con motivo de la colocación de los Certificados Bursátiles Originales ascienden a \$979,910,210.65 (Novecientos Setenta y Nueve Millones Novecientos Diez Mil Doscientos Diez Pesos 65/100 M.N.); para mayor detalle ver la sección 1.5 “ <i>Gastos Relacionados con la Oferta</i> ” del Suplemento.
Recursos Netos obtenidos de la colocación de los Certificados Bursátiles Originales:	Los recursos netos que el Emisor recibirá con motivo de la colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales ascienden a \$1,494,486,427.25 (Mil Cuatrocientos Noventa y Cuatro Millones Cuatrocientos Ochenta y Seis Mil Cuatrocientos Veintisiete Pesos 25/100 M.N.); para mayor detalle ver la sección 1.5 “ <i>Gastos Relacionados con la Oferta</i> ” del Suplemento.
Recursos Netos obtenidos de la colocación de los Certificados Bursátiles Adicionales:	<u>Fitch México, S.A. de C.V.</u> ha asignado la siguiente calificación crediticia a los Certificados Bursátiles de esta Emisión: AAA(mex) . Las calificaciones nacionales ‘AAA’ indican la calificación más alta asignada por la calificadoradora en su escala de calificación nacional para ese país. Esta calificación se otorga a los emisores y obligaciones con la expectativa de riesgo de incumplimiento más baja en relación con todos los otros emisores u obligaciones en el mismo país o con la misma unión monetaria.
Calificaciones otorgadas a los Certificados Bursátiles de Largo Plazo:	<u>S&P Global Ratings, S.A. de C.V.</u> ha asignado la siguiente calificación crediticia a los Certificados Bursátiles de esta Emisión: mxAAA . La deuda calificada ‘mxAAA’ tiene el grado más alto que otorga S&P Global Ratings en su escala CaVal e indica que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre las obligaciones es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.
	SE HACE NOTAR QUE LAS CALIFICACIONES OTORGADAS NO CONSTITUYEN UNA RECOMENDACIÓN DE INVERSIÓN Y PUEDEN ESTAR SUJETAS A ACTUALIZACIONES EN CUALQUIER MOMENTO, DE CONFORMIDAD CON LA METODOLOGÍA DE LAS INSTITUCIONES CALIFICADORAS DE VALORES.
Garante:	BNP Paribas S.A. (el “Garante” y/o “BNP Paribas”).
Garantía:	LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE EMITAN AL AMPARO DEL PROGRAMA CONTARÁN CON UNA GARANTÍA IRREVOCABLE E INCONDICIONAL DEL GARANTE. La Garantía ha sido constituida en favor de los Tenedores y estará a disposición de los mismos con el Representante Común. El Garante es una institución bancaria constituida en la República de Francia y la mayoría de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. La Garantía se rige e interpretará de conformidad con las leyes de la República Francesa, por lo que cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de la Garantía deberá iniciarse ante la Corte de Apelación de París ubicada en la ciudad de París, Francia, y deberán seguirse las normas sustantivas y procesales francesas. Para una descripción detallada de los términos de la Garantía, ver el Capítulo VIII “La Garantía” del Prospecto.
Vencimiento Anticipado:	Los Certificados Bursátiles se podrán dar por vencidos anticipadamente en los casos establecidos en el Suplemento y en el Título que documenta los Certificados Bursátiles.
Posibles Adquirentes:	Personas físicas y morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.
Depositario:	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (“Indeval”).
Amortización:	La amortización del principal de los Certificados Bursátiles se realizará en un solo pago en la Fecha de Vencimiento. En caso de que la Fecha de Vencimiento no sea un Día Hábil, la amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo el Día Hábil inmediato anterior, sin que lo anterior sea considerado como un incumplimiento.
Amortización Voluntaria Anticipada:	Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.
Tasa de Referencia:	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (“ <u>TIIE</u> ”) a plazo de 28 (veintiocho) días (o la que sustituya a ésta) (la “ <u>Tasa de Referencia</u> ”).
Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al primer Periodo de Intereses:	4.92% (cuatro punto noventa y dos por ciento) sobre el Valor Nominal de los Certificados Bursátiles.

Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al segundo Periodo de Intereses:	5.16% (cinco punto dieciséis por ciento) sobre el Valor Nominal de los Certificados Bursátiles.
Tasa de Interés y Procedimiento de Cálculo de Intereses:	De conformidad con el calendario de pagos que se incluye en la sección denominada “ <i>Periodicidad en el Pago de Intereses</i> ” del Suplemento, y hasta en tanto los Certificados Bursátiles no sean amortizados en su totalidad, devengarán un interés bruto anual sobre su Valor Nominal, mismo que el Representante Común calculará 2 (dos) Días Hábiles anteriores al inicio de cada periodo de 28 (veintiocho) días (cada uno, un “ <u>Periodo de Interés</u> ”) (la “ <u>Fecha de Cálculo de la Tasa de Interés Bruto Anual</u> ”), calculado a partir de la Fecha de Emisión o al inicio de cada de Periodo de Intereses y que registrará durante el Periodo de Intereses correspondiente, la Tasa de Interés Bruto Anual será calculada conforme a lo siguiente: se adicionarán 0.18 (cero punto dieciocho) puntos porcentuales a la Tasa de Referencia, capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos en cada Periodo de Intereses (la “ <u>Tasa de Interés Bruto Anual</u> ”), que sea dada a conocer por el Banco de México. Para mayor información favor de referirse a la sección I. La Oferta, “ <i>Tasa de Interés y Procedimiento de Cálculo de Intereses</i> ” del Suplemento.
Periodicidad en el Pago de Intereses:	Los intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 (veintiocho) días en las fechas señaladas en el calendario que aparece en la sección denominada “ <i>Periodicidad en el Pago de Intereses</i> ” del Suplemento y en el Título que documenta los Certificados Bursátiles. En caso de que cualquiera de las fechas señaladas fuere un día inhábil, el pago de los intereses se realizará el siguiente Día Hábil, sin que lo anterior implique incumplimiento. El primer pago de intereses de los Certificados Bursátiles Originales se efectuó precisamente el día 22 de octubre de 2021. El primer pago de intereses de los Certificados Bursátiles Adicionales se efectuará el 19 de noviembre de 2021.
Intereses Moratorios:	En caso de incumplimiento en el pago de principal y/o intereses de los Certificados Bursátiles de la Emisión, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto al momento del incumplimiento a una tasa anual igual al resultado de sumar 2 (dos) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable durante cada Periodo de Intereses en que ocurra y continúe el incumplimiento. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal y/o intereses haya quedado íntegramente cubierta. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser pagada en el domicilio del Representante Común en la misma moneda que la suma de principal.
Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:	El principal de los Certificados Bursátiles, así como los intereses ordinarios que devenguen, se pagarán por el Emisor mediante transferencia electrónica de fondos realizada, a través de Indeval, con domicilio ubicado en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, contra entrega del Título que documente los Certificados Bursátiles o las constancias que expida para tal efecto Indeval, según corresponda. En caso de que el pago de intereses o el principal no sea cubierto en su totalidad, de conformidad con lo establecido en el Título que documenta los Certificados Bursátiles, Indeval no estará obligado a entregar el Título que documenta los Certificados Bursátiles o la constancia correspondiente a dicho pago, hasta que dicho monto sea íntegramente cubierto; en cualquier caso, Indeval no será responsable si entregare el Título que documenta los Certificados Bursátiles o la constancia correspondiente a dicho pago, en caso de que el pago no sea íntegramente cubierto.
Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer del Emisor:	Los Certificados Bursátiles contienen obligaciones de dar, hacer y obligaciones de no hacer, cuyo incumplimiento podría resultar en su vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del Título que documenta la presente Emisión y que se reproducen en el Suplemento. Ver Secciones “ <i>Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer del Emisor</i> ” y Sección “ <i>Causas de Vencimiento Anticipado</i> ”.
Obligaciones de Dar, Hacer y No Hacer del Garante:	El Garante no asume más obligaciones que aquellas que derivan de la Garantía, así como las que le correspondan conforme a sus obligaciones periódicas en términos de las Disposiciones de Emisoras, la LMV y demás disposiciones aplicables.
Derechos que Confieren a los Tenedores:	Los Certificados Bursátiles confieren a los Tenedores el derecho al cobro de principal al vencimiento y de los intereses generados y adeudados por el Emisor al amparo de los mismos, con sujeción a los términos y condiciones que se establecen en el Título y en el Suplemento.
Fuente de recursos necesarios para el pago de los Certificados Bursátiles: Emisión y Colocación de Certificados Bursátiles Adicionales: Régimen Fiscal:	Los recursos necesarios para hacer frente a las obligaciones de pago derivadas de los Certificados Bursátiles provendrán del flujo de efectivo que genere el Emisor en el curso ordinario de sus operaciones. Conforme a los términos del Título que documenta los Certificados Bursátiles, los cuales se describen en el Suplemento, el Emisor tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados Bursátiles de la Emisión a los que se refiere el Título que documenta los Certificados Bursátiles. La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagaderos por el Emisor conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54 y 135 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2021 y en otras disposiciones complementarias y aplicables; y (ii) para las personas físicas y morales residentes fuera de México para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 153 y 166 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta y en otras disposiciones complementarias y aplicables, incluyendo sin limitar, el Decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación el 8 de enero de 2019, y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses. Los preceptos citados pueden ser sustituidos en el futuro por otros. EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE MODIFICARSE A LO LARGO DE LA VIGENCIA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES. ASIMISMO, EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE VARIAR DEPENDIENDO DE LAS CARACTERÍSTICAS PARTICULARES DE CADA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE COLOQUE. No se asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores, las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de las reglas específicas respecto de su situación particular antes de realizar cualquier inversión en Certificados Bursátiles.
Representante Común: Intermediarios Colocadores:	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple. Casa de Bolsa BBVA México, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA México, Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México y Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte.
Jurisdicción y Legislación Aplicable:	Los Certificados Bursátiles serán regidos e interpretados conforme a las leyes de los Estados Unidos Mexicanos. El Título que documenta los Certificados Bursátiles establece que el Emisor, el Representante Común y, por virtud de la adquisición de los Certificados Bursátiles, los Tenedores, se someten expresamente a la jurisdicción y competencia de los tribunales de la Ciudad de México, renunciando a cualquier otra jurisdicción o competencia que por razón de su domicilio presente o futuro o por cualquier otro motivo pudiese corresponderles.

CETEM 21-4

Tipo de Oferta:	Pública Primaria Nacional.
Denominación del Emisor:	Cetem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R. (el “ Emisor ”).
Clave de Pizarra:	CETEM 21-4.
Monto Total de la Oferta de Certificados Bursátiles:	\$1,015’833,500.00 (Mil Quince Millones Ochocientos Treinta y Tres Mil Quinientos Pesos 00/100 M.N.).
Número de Certificados Bursátiles a ser emitidos:	10’158,335 (Diez Millones Ciento Cincuenta y Ocho Mil Trescientos Treinta y Cinco) Certificados Bursátiles.
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles de Largo Plazo.
Denominación de los Certificados Bursátiles:	Pesos, moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos.
Número de Emisión:	Cuarta Emisión de Largo Plazo al amparo del Programa.
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno (el “ Valor Nominal ”).
Precio de Colocación:	\$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) por Certificado Bursátil.
Plazo de Vigencia de los Certificados Bursátiles:	1,820 (mil ochocientos veinte) días, equivalentes a aproximadamente 5 (cinco) años.
Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente:	Hasta \$20,000,000,000.00 (Veinte Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión.
Vigencia del Programa:	5 (cinco) años, contados a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“ CNBV ”).
Fecha de la Oferta:	20 de septiembre de 2021.
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública:	20 de septiembre de 2021.
Fecha de Cierre de Libro de la Emisión:	21 de septiembre de 2021.
Fecha de Publicación del Aviso de Colocación con fines informativos:	21 de septiembre de 2021.
Fecha de Emisión:	24 de septiembre de 2021.
Fecha de Registro y Cruce en BMV:	24 de septiembre de 2021.
Fecha de Liquidación:	24 de septiembre de 2021.
Fecha de Vencimiento:	18 de septiembre de 2026.
Tipo de Colocación:	Construcción de libro, mediante asignación discrecional.
Mecanismo de Asignación:	Los Certificados Bursátiles se colocarán mediante un proceso de asignación discrecional (<i>cierre de libro tradicional</i>); <i>en el entendido que</i> los inversionistas al ingresar sus órdenes de compra para la construcción del libro, se someten a las prácticas de mercado respecto de la modalidad de asignación discrecional del Emisor y de los Intermediarios Colocadores.
Mecánica de liquidación de la Emisión:	A través de su respectivo custodio, cada uno de los Tenedores que adquiera los Certificados Bursátiles efectuará el pago en Pesos en la cuenta que en su momento den a conocer los Intermediarios Colocadores que registren la Emisión.
Recursos Netos obtenidos de la colocación de los Certificados Bursátiles:	Los recursos netos que el Emisor recibirá con motivo de la colocación de los Certificados Bursátiles ascienden a \$1,011,450,188.69 (Mil Once Millones Cuatrocientos Cincuenta Mil Ciento Ochenta y Ocho Pesos 69/100 M.N.); para mayor detalle ver la sección 1.5 “ <i>Gastos Relacionados con la Oferta</i> ” del Suplemento.
Calificaciones otorgadas a los Certificados Bursátiles de Largo Plazo:	Fitch México, S.A. de C.V. ha asignado la siguiente calificación crediticia a los Certificados Bursátiles de esta Emisión: AAA(mex) . Las calificaciones nacionales ‘AAA’ indican la calificación más alta asignada por la calificadoradora en su escala de calificación nacional para ese país. Esta calificación se otorga a los emisores y obligaciones con la expectativa de riesgo de incumplimiento más baja en relación con todos los otros emisores u obligaciones en el mismo país o con la misma unión monetaria.
	S&P Global Ratings, S.A. de C.V. ha asignado la siguiente calificación crediticia a los Certificados Bursátiles de esta Emisión: mxAAA . La deuda calificada ‘mxAAA’ tiene el grado más alto que otorga S&P Global Ratings en su escala CaVal e indica que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre las obligaciones es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.
	SE HACE NOTAR QUE LAS CALIFICACIONES OTORGADAS NO CONSTITUYEN UNA RECOMENDACIÓN DE INVERSIÓN Y PUEDEN ESTAR SUJETAS A ACTUALIZACIONES EN CUALQUIER MOMENTO, DE CONFORMIDAD CON LA METODOLOGÍA DE LAS INSTITUCIONES CALIFICADORAS DE VALORES.
Garante:	BNP Paribas S.A. (el “ Garante ” y/o “ BNP Paribas ”).
Garantía:	LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE EMITAN AL AMPARO DEL PROGRAMA CONTARÁN CON UNA GARANTÍA IRREVOCABLE E INCONDICIONAL DEL GARANTE. La Garantía ha sido constituida en favor de los Tenedores y estará a disposición de los mismos con el Representante Común. El Garante es una institución bancaria constituida en la República de Francia y la mayoría de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. La Garantía se rige e interpretará de conformidad con las leyes de la República Francesa, por lo que cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de la Garantía deberá iniciarse ante la Corte de Apelación de París ubicada en la ciudad de París, Francia, y deberán seguirse las normas sustantivas y procesales francesas. Para una descripción detallada de los términos de la Garantía, ver el Capítulo VIII “La Garantía” del Prospecto.
Vencimiento Anticipado:	Los Certificados Bursátiles se podrán dar por vencidos anticipadamente en los casos establecidos en el Suplemento y en el Título que documenta los Certificados Bursátiles.
Posibles Adquirentes:	Personas físicas y morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.
Depositario:	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (“ Indeval ”).
Amortización:	La amortización del principal de los Certificados Bursátiles se realizará en un solo pago en la Fecha de Vencimiento. En caso de que la Fecha de Vencimiento no sea un Día Hábil, la amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo el Día Hábil inmediato anterior, sin que lo anterior sea considerado como un incumplimiento.
Amortización Voluntaria Anticipada:	Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.
Tasa de Interés Bruto Anual Fijo:	7.50% (siete punto cincuenta por ciento) sobre el Valor Nominal de los Certificados Bursátiles.

Tasa de Interés y Procedimiento de Cálculo de Intereses:	De conformidad con el calendario de pagos que se incluye en la sección denominada “ <i>Periodicidad en el Pago de Intereses</i> ” del Suplemento, a partir de su Fecha de Emisión, y hasta en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual fijo sobre su Valor Nominal para lo cual el Representante Común deberá considerar una tasa de interés bruto anual del 7.50% (siete punto cincuenta por ciento) (MBono 2026: 6.75% (seis punto setenta y cinco por ciento) más una sobre tasa de 0.75 (cero punto setenta y cinco) puntos porcentuales) (la “ <i>Tasa de Interés Bruto Anual</i> ”), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión.
Periodicidad en el Pago de Intereses:	Los intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 182 (ciento ochenta y dos) días en las fechas señaladas en el calendario que aparece en la sección denominada “ <i>Periodicidad en el Pago de Intereses</i> ” del Suplemento y en el Título que documenta los Certificados Bursátiles. En caso de que cualquiera de las fechas señaladas fuere un día inhábil, el pago de los intereses se realizará el siguiente Día Hábil, sin que lo anterior implique incumplimiento. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el día 25 de marzo de 2022.
Intereses Moratorios:	En caso de incumplimiento en el pago de principal y/o intereses de los Certificados Bursátiles de la Emisión, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto al momento del incumplimiento a una tasa anual igual al resultado de sumar 2 (dos) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable durante cada Periodo de Intereses en que ocurra y continúe el incumplimiento. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal y/o intereses haya quedado íntegramente cubierta. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser pagada en el domicilio del Representante Común en la misma moneda que la suma de principal.
Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:	El principal de los Certificados Bursátiles, así como los intereses ordinarios que devenguen, se pagarán por el Emisor mediante transferencia electrónica de fondos realizada, a través de Indeval, con domicilio ubicado en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500 Ciudad de México, contra entrega del Título que documente los Certificados Bursátiles o las constancias que expida para tal efecto Indeval, según corresponda. En caso de que el pago de intereses o el principal no sea cubierto en su totalidad, de conformidad con lo establecido en el Título que documenta los Certificados Bursátiles, Indeval no estará obligado a entregar el Título que documenta los Certificados Bursátiles o la constancia correspondiente a dicho pago, hasta que dicho monto sea íntegramente cubierto; en cualquier caso, Indeval no será responsable si entregare el Título que documenta los Certificados Bursátiles o la constancia correspondiente a dicho pago, en caso de que el pago no sea íntegramente cubierto.
Derechos que Confieren a los Tenedores:	Los Certificados Bursátiles confieren a los Tenedores el derecho al cobro de principal al vencimiento y de los intereses generados y adeudados por el Emisor al amparo de los mismos, con sujeción a los términos y condiciones que se establecen en el Título y en el Suplemento.
Fuente de recursos necesarios para el pago de los Certificados Bursátiles: Emisión y Colocación de Certificados Bursátiles Adicionales: Régimen Fiscal:	Los recursos necesarios para hacer frente a las obligaciones de pago derivadas de los Certificados Bursátiles provendrán del flujo de efectivo que genere el Emisor en el curso ordinario de sus operaciones. Conforme a los términos del Título que documenta los Certificados Bursátiles, los cuales se describen en el Suplemento, el Emisor tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados Bursátiles Originales a los que se refiere el Título que documente los Certificados Bursátiles. La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagaderos por el Emisor conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54 y 135 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2021 y en otras disposiciones complementarias y aplicables; y (ii) para las personas físicas y morales residentes fuera de México para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 153 y 166 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta y en otras disposiciones complementarias y aplicables, incluyendo sin limitar, el Decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación el 8 de enero de 2019, y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses. Los preceptos citados pueden ser sustituidos en el futuro por otros. EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE MODIFICARSE A LO LARGO DE LA VIGENCIA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES. ASIMISMO, EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE VARIAR DEPENDIENDO DE LAS CARACTERÍSTICAS PARTICULARES DE CADA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE COLOQUE. No se asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores, las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de las reglas específicas respecto de su situación particular antes de realizar cualquier inversión en Certificados Bursátiles. CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple. Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México y Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte.
Representante Común: Intermediarios Colocadores: Jurisdicción y Legislación Aplicable	Los Certificados Bursátiles serán regidos e interpretados conforme a las leyes de los Estados Unidos Mexicanos. El Título que documenta los Certificados Bursátiles establece que el Emisor, el Representante Común y, por virtud de la adquisición de los Certificados Bursátiles, los Tenedores, se someten expresamente a la jurisdicción y competencia de los tribunales de la Ciudad de México, renunciando a cualquier otra jurisdicción o competencia que por razón de su domicilio presente o futuro o por cualquier otro motivo pudiese corresponderles.

Salvo por lo anterior, a la fecha de este Reporte Anual, el Emisor no cuenta con otros valores inscritos en el RNV o listados en la BMV y tampoco existen valores listados en mercados internacionales.

Los valores del Emisor se encuentran inscritos en el RNV. La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Reporte Anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención a las leyes.

En relación con los Certificados Bursátiles que a la fecha se mantienen inscritos en el RNV, se deberán tomar en cuenta los siguientes términos al respecto:

Cambio de Control. Es considerado como una causa de vencimiento anticipado de los Certificados Bursátiles que, el Garante (o cualquier afiliada del mismo) deja de ser titular directa o indirectamente de acciones que representen cuando menos el 51% (cincuenta y uno por ciento) del capital social suscrito y pagado del Emisor.

Reestructuras societarias. En caso de llevar a cabo una reestructuración societaria, el Emisor divulgará al público inversionista el aviso correspondiente, y demás información que se requiera conforme a las disposiciones legales aplicables. Asimismo, los Certificados Bursátiles incluyen la siguiente obligaciones de no hacer para el Emisor: El Emisor podrá fusionarse o consolidarse con cualquier otra persona moral y podrá transferir todos o sustancialmente todos sus activos a otra persona moral, siempre que, inmediatamente después de dicha fusión o consolidación, y una vez que haya tenido ello efecto, no ocurra o continúe algún evento que constituya una causa de vencimiento anticipado, y en caso de que se realizara dicha fusión o consolidación en la que el Emisor sea una parte, dicho Emisor fuere la sociedad subsistente y permanezca bajo el control directo o indirecto del Garante, o la parte subsistente asuma todas las obligaciones del Emisor conforme a los Certificados Bursátiles, y el Emisor y sus propiedades no sean sujetos a gravámenes prohibidos bajo el Suplemento correspondiente.

Activos esenciales. Durante la vigencia de los Certificados Bursátiles, el Emisor no podrá constituir o permitir la existencia de cualquier hipoteca, prenda o gravamen de cualquier naturaleza sobre activos del Emisor cuyo valor exceda del 20% (veinte por ciento) del valor de los activos totales del Emisor.

ÍNDICE

I.	INFORMACIÓN GENERAL	1
1.1.	Glosario de Términos y Definiciones	1
1.2.	Resumen Ejecutivo.....	5
	(a) Descripción del Emisor	5
	(b) Descripción del Garante	6
	(c) Información Financiera Seleccionada del Emisor	8
	(d) Acontecimientos Recientes (brote del COVID-19).....	9
1.3.	Factores de Riesgo	1
	(a) Factores de Riesgo Relacionados con el Emisor	1
	(b) Factores de Riesgo Relacionados con México	5
	(c) Factores de Riesgo Relacionados con los Certificados Bursátiles.....	7
	(d) Factores de Riesgo Generales.....	9
	(e) Factores de Riesgo Relacionados con el Garante, su industria y la garantía	10
	(f) Factores de Riesgo Generales.....	Error! Bookmark not defined.
1.4.	Otros Valores.....	31
	(a) Emisor	31
	(b) Garante	31
1.5.	Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el RNV	32
1.6.	Documentos de Carácter Público	33
1.7.	Información sobre Estimaciones y Riesgos Asociados	34
1.8.	Destino de los Fondos	35
II.	EL EMISOR.....	36
2.1.	Historia y Desarrollo del Emisor	36
2.2.	Evolución del Emisor	36
	(a) BNP Paribas, S.A. y BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia)	36
	(b) El Emisor.....	37
2.3.	Descripción del negocio	39
	(a) Actividad principal	39
	(b) Canales de distribución	43
	(c) Propiedad Intelectual, Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos.....	43
	(d) Principales clientes.....	44
	(e) Legislación aplicable y situación tributaria	44
	(f) Recursos Humanos.....	45
	(g) Desempeño Ambiental	45
	(h) Información de Mercado - Competencia	45
	(i) Estructura corporativa	46
	(j) Descripción de los Principales Activos	46
	(k) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales.....	46
	(l) Acciones Representativas del Capital Social.....	46
	(m) Dividendos	47
	(n) Sistemas.....	47
III.	INFORMACIÓN FINANCIERA	48
3.1.	Información Financiera Seleccionada	48
3.2.	Principales políticas contables.....	50
3.3.	Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación	56
3.4.	Informe de Créditos Relevantes	58
3.5.	Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera del Emisor.....	61
	(a) Resultados de la Operación	61
	(b) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	67
	(c) Control Interno	70
3.6.	Estimaciones, Previsiones o Reservas Contables Críticas	89

	<i>Vencimientos de los principales activos y pasivos</i>	90
	<i>Operación con Instrumentos financieros derivados de cobertura</i>	91
IV.	ADMINISTRACIÓN.....	94
4.1.	Audidores Externos	94
4.2.	Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés.....	94
4.3.	Administradores y Accionistas.....	94
	(a) Consejo de Administración	94
	(b) Funcionarios Relevantes.....	97
	(c) Accionistas	100
4.4.	Estatutos Sociales y Otros Convenios	100
4.5.	Otras Prácticas de Gobierno Corporativo.....	101
4.6.	Políticas de Diversidad y Equidad.....	101
V.	DESCRIPCIÓN DEL GARANTE.....	102
5.1.	Historia.....	102
5.2.	Perfil General	103
5.3.	Resultados del Garante.....	104
	<u>BANCA Y SERVICIOS PARA PARTICULARES.....</u>	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
	<u>MERCADOS DOMÉSTICOS</u>	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
	<u>SERVICIOS FINANCIEROS INTERNACIONALES.....</u>	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
	<u>OTRAS ACTIVIDADES.....</u>	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
	<u>ESTRUCTURA FINANCIERA</u>	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
	<u>TENDENCIAS EN 2021.....</u>	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
5.4.	Calificaciones Crediticias del Garante	128
5.5.	Estrategia y Sectores de Negocio	129
	(a) Banca y Servicios para Particulares (Retail Banking & Services) Error! Bookmark not defined.	
	BNL Banca Commerciale	Error! Bookmark not defined.
	(b) Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica (BDDDB).....	Error! Bookmark not defined.
	(c) Servicios Bancarios para Particulares y Empresas en Luxemburgo (BDEL) Error! Bookmark not defined.	
	(d) Arval.....	Error! Bookmark not defined.
	(e) BNP Paribas Leasing Solutions.....	Error! Bookmark not defined.
	(f) BNP Paribas Inversionistas Personales (BNP Paribas Personal Investors) Error! Bookmark not defined.	
	(g) Nickel	Error! Bookmark not defined.
	(h) Servicios Financieros Internacionales	Error! Bookmark not defined.
	(i) Servicios Bancarios Internacionales para Particulares (International Retail Banking, IRB).....	Error! Bookmark not defined.
	(j) Finanzas Personales (Personal Finance).....	Error! Bookmark not defined.
	(k) BNP Paribas Cardif	Error! Bookmark not defined.
	(l) Gestión de Riqueza (Wealth Management).....	Error! Bookmark not defined.
	(m) BNP Paribas Asset Management.....	Error! Bookmark not defined.
	(n) BNP Paribas Real Estate	Error! Bookmark not defined.
	(o) Banca Empresarial e Institucional (Corporate and Institutional Banking, CIB)..... Error! Bookmark not defined.	
	(p) Mercados Globales (Global Markets)	Error! Bookmark not defined.
	(q) Servicios de Valores (Securities Services)	Error! Bookmark not defined.
	(r) Otras Actividades	Error! Bookmark not defined.
5.6.	BNP Paribas y sus accionistas	146

5.7. Legislación Aplicable al Garante	147
VI. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA DEL GARANTE	148
VII. LA GARANTÍA	149
VIII. PERSONAS RESPONSABLES	151
IX. ANEXOS	155
Anexo A Estados Financieros Dictaminados del Emisor correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019, e informe del comisario	i
Anexo B Estados Financieros Dictaminados del Garante correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019	i
Anexo C Documento Explicativo de las Diferencias entre Normas de Información Financiera aplicables en México y Normas Internacionales de Información Financiera	ii

Los Anexos son parte integral del presente Reporte Anual.

I. INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Glosario de Términos y Definiciones

Los términos definidos en el presente Reporte Anual podrán ser utilizados indistintamente en singular o plural.

TÉRMINO	DEFINICIÓN
<i>AMFE</i>	Significa la Asociación Mexicana de Entidades Financieras Especializadas, A.C.
<i>Agencias Calificadoras</i>	Significa Fitch México, S.A. de C.V., y Standard & Poor's, S.A. de C.V., o cualquier sucesor de las mismas, o cualquier otra agencia calificadora autorizada por la CNBV y seleccionada por el Emisor.
<i>Aviso</i>	Significa los avisos de oferta pública o de colocación, según sea aplicable, que se publiquen en la página electrónica de la red mundial (<i>Internet</i>) de la Bolsa, en los que se establezcan las principales características y/o resultados de cada Emisión realizada al amparo de los Programas.
<i>BMV</i>	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
<i>BNP Paribas / Banco / Garante</i>	Significa BNP Paribas, S.A.
<i>BNP Paribas Personal Finance, S.A.</i>	Significa BNP Paribas Personal Finance, S.A. (antes Cetelem, S.A.) o Personal Finance, principal accionista de Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada.
<i>Cetelem / Emisor / Emisora/Sociedad</i>	Significa Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada.
<i>Certificados Bursátiles</i>	Significa los certificados bursátiles emitidos y a ser emitidos por el Emisor al amparo de los Programas.
<i>Certificados Bursátiles de Corto Plazo</i>	Significa los Certificados Bursátiles que sean emitidos al amparo de los Programas, con un plazo mínimo de 1 (un) día y un plazo máximo de 365 (trescientos sesenta y cinco) días.
<i>Certificados Bursátiles de Largo Plazo</i>	Significa los Certificados Bursátiles que sean emitidos al amparo de los Programas, con un plazo mínimo de más de 1 (un) año y un plazo máximo de (i) 30 (treinta) años para los Certificados Bursátiles de Largo Plazo que sean emitidos al amparo del Programa 2014, y (ii) 40 (cuarenta) años para los Certificados Bursátiles de Largo Plazo que sean emitidos al amparo del Programa 2020.
<i>Cetelem Servicios</i>	Significa Cetelem Servicios, S.A de C.V.
<i>Circular Única de Bancos</i>	Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 2 de febrero de 2005, incluyendo cualesquier modificaciones a las mismas.
<i>Circular Única de Emisoras</i>	Disposiciones de carácter general aplicable a emisoras de valores y a otros participantes en el mercado de valores, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, incluyendo cualesquier modificaciones a las mismas.

TÉRMINO	DEFINICIÓN
<i>CNBV / Comisión</i>	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
<i>Crédito</i>	Significa un Crédito Auto, un Crédito Moto, según corresponda.
<i>Crédito Auto</i>	Significa el crédito simple otorgado por Cetelem para la adquisición de automóviles nuevos o usados según se describe en el apartado “Crédito Auto” de la Sección 2.3, del presente Reporte Anual.
<i>Crédito Moto</i>	Significa el crédito simple otorgado por Cetelem para la adquisición de motocicletas nuevas según se describe en el apartado “Crédito Moto” de la Sección 2.3, del presente Reporte Anual.
<i>Criterios Contables</i>	Significa las normas de contabilidad contenidas en las Disposiciones SOFOM.
<i>Convocatoria</i>	Significa el aviso que se publique en la página electrónica de la red mundial (<i>Internet</i>) de la BMV, conforme al cual se invita a inversionistas potenciales a participar en el proceso de subasta de Certificados Bursátiles de Corto Plazo y en el que se detallan las principales características de dichos Certificados Bursátiles de Corto Plazo correspondientes a la Emisión respectiva al amparo de los Programas.
<i>Día Hábil</i>	Significa cualquier día que no sea sábado o domingo y en el cual las instituciones de crédito de México abran al público, de acuerdo con el calendario que al efecto publica la CNBV.
<i>Disposiciones SOFOM</i>	Significan las Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas, emitidas por la CNBV y publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de enero de 2009, incluyendo cualesquier modificaciones a las mismas.
<i>Dólares o US\$</i>	Significa la moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.
<i>Emisión</i>	Significa la emisión de Certificados Bursátiles que realice el Emisor al amparo de los Programas.
<i>Emisión de Corto Plazo</i>	Significa cada Emisión con un plazo mínimo de 1 (un) día y un plazo máximo de 365 (trescientos sesenta y cinco) días.
<i>Emisión de Largo Plazo</i>	Significa cada Emisión con un plazo mínimo de más de 1 (un) año y un plazo máximo de (i) 30 (treinta) años para los Certificados Bursátiles de Largo Plazo que sean emitidos al amparo del Programa 2014, y (ii) 40 (cuarenta) años para los Certificados Bursátiles de Largo Plazo que sean emitidos al amparo del Programa 2020.
<i>Estados Unidos o E.U.A.</i>	Significa los Estados Unidos de América.
<i>Euro o EUR</i>	Significa la moneda de curso legal de la Unión Europea.
<i>Francia</i>	Significa la República Francesa (<i>République Française</i>).
<i>Garantía</i>	Significa indistintamente (i) la garantía constituida por el Garante con relación a los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa 2014, o (ii) la garantía constituida por el Garante con relación a los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa 2020; según se describen en el Capítulo VII “La Garantía” de este Reporte Anual.

TÉRMINO	DEFINICIÓN
<i>Grupo</i>	Significa el Grupo BNP Paribas.
<i>IASB</i>	Significa el <i>International Accounting Standards Board</i> .
<i>Indeval</i>	Significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
<i>LGTOC</i>	Significa la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
<i>LGOAAC</i>	Significa la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito.
<i>LIC</i>	Significa la Ley de Instituciones de Crédito.
<i>LMV</i>	Significa Ley del Mercado de Valores.
<i>México</i>	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
<i>NIF</i>	Significa las Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C.
<i>NIIF o IFRS</i>	Significa las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB y el <i>Financial Accounting Standards Board</i> .
<i>Peso o \$</i>	Significa la moneda de curso legal en México.
<i>Plan Piso</i>	Significa el crédito otorgado por Cetelem a concesionarios de automóviles o distribuidores de artículos para el hogar según se describe en el apartado “Plan Piso” de la Sección 2.3 del presente Reporte Anual.
<i>Programa</i>	Significa conjuntamente el Programa 2014 y el Programa 2020.
<i>Programa 2014</i>	Significa el programa de colocación de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con carácter revolvente descrito en el presente Reporte Anual y autorizado por la CNBV mediante oficio número 153/106835/2014 de fecha 21 de octubre de 2014.
<i>Programa 2020</i>	Significa el programa de colocación de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con carácter revolvente descrito en el presente Reporte Anual y autorizado por la CNBV mediante oficio número 153/12079/2020 de fecha 31 de enero de 2020.
<i>Prospecto</i>	Significa indistintamente cualquiera de los prospectos de colocación de los Programas autorizados por la CNBV al Emisor.
<i>Reporte Anual</i>	Significa el presente Reporte Anual correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2021..
<i>RECOA</i>	Significa el grupo interno de Cetelem que se encarga de iniciar y llevar los procesos extrajudiciales de recuperación de cartera vencida. La palabra RECOA es una marca registrada de Cetelem.
<i>Representante Común</i>	Significa CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple., o cualquier otra institución que al efecto se designe en el Suplemento, Avisos, Convocatoria y/o Título respectivo, según sea el caso.

TÉRMINO	DEFINICIÓN
<i>RNV</i>	Significa el Registro Nacional de Valores.
<i>SHCP</i>	Significa la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
<i>Suplemento</i>	Significa cualquiera de los suplementos del Prospecto de los Programas que hayan sido o sean utilizados para llevar a cabo cada Emisión de Certificados Bursátiles.
<i>Tenedor</i>	Significa cada uno de los titulares de los Certificados Bursátiles.
<i>UDI</i>	Significa las unidades de cuenta llamadas “Unidades de Inversión” que se establecen mediante el “ <i>Decreto por el que se establecen las obligaciones que podrán denominarse en Unidades de Inversión y reforma y adiciona diversas disposiciones del Código Fiscal de la Federación y de la Ley del Impuesto sobre la Renta</i> ” publicado en el Diario Oficial de la Federación el 1° de abril de 1995, tal y como el mismo ha sido modificado a la fecha, y cuyo valor en Pesos publica el Banco de México periódicamente en el Diario Oficial de la Federación.

1.2. Resumen Ejecutivo

El siguiente resumen se complementa con la información más detallada y la información financiera incluida en otras secciones de este Reporte Anual. El público inversionista debe prestar especial atención a las consideraciones expuestas en la Sección 1.3 “Factores de Riesgo”, misma que conjuntamente con la demás información incluida en el presente Reporte Anual debe ser leída con detenimiento.

Las sumas (incluidos porcentajes) que aparecen en el Reporte Anual pudieran no ser exactas debido a redondeos realizados a fin de facilitar su presentación.

(a) Descripción del Emisor

Cetelem se constituyó el 1 de julio de 2004 como una sociedad anónima de capital variable. Posteriormente, el 27 de septiembre de 2004, Cetelem obtuvo la autorización de la SHCP para organizarse y operar como una sociedad financiera de objeto limitado filial, misma que fue publicada en el Diario Oficial de la Federación el 18 de octubre de 2004. Mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 29 de septiembre de 2008, cambió su denominación de Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial a BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial. Asimismo, mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 3 de diciembre 2012 cambió de denominación a BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada. Posteriormente, mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 25 de mayo 2015, se acordó, entre otros asuntos, adoptar la modalidad de Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada. Por último, mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 6 de septiembre de 2018, cambió su denominación de BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, a Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (denominación actual del Emisor).

Cetelem ha sido una empresa que, desde su inicio, se ha desarrollado ofreciendo una variedad de productos financieros de crédito al consumo. Actualmente, ofrece los productos financieros descritos en el siguiente párrafo y en la Sección 2.3 del presente Reporte Anual. Sin embargo, es importante destacar que desde 2011 Cetelem ha focalizado su estrategia de negocio y fortalecido su posición en la implementación de productos financieros dentro del sector automotriz, a través de Crédito Auto a nivel multi-marca, con base en la generación de alianzas estratégicas con los grandes grupos de distribuidores en todo el país y también con algunas marcas directamente. Esta estrategia va acompañada de crédito para Plan Piso para nuestros socios comerciales, a través del cual se financian las unidades en los patios de los distribuidores por un tiempo determinado y bajo condiciones específicas.

A la fecha del presente Reporte Anual, la cartera de Cetelem se compone de los siguientes productos financieros:

- Crédito Auto.
- Crédito Moto.
- Plan Piso.

En la Sección 2.3 del presente Reporte Anual se incluye una descripción de dichos productos.

Al 31 de diciembre de 2021, Cetelem tenía una cartera crediticia equivalente a \$31,722 (millones de Pesos), de la cual el 95.6% es de Crédito Auto, 4.1% Plan Piso y 0.3% de Crédito Moto.

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2021, Cetelem tuvo ingresos totales por intereses de \$4,157 (millones de Pesos) y sus activos totales alcanzaron \$35,544 (millones de Pesos).

(b) Descripción del Garante

BNP Paribas, líder europeo en servicios bancarios y financieros, cuenta con cuatro mercados de servicios bancarios para particulares en Europa: Francia, Bélgica, Italia y Luxemburgo.

El Grupo tiene presencia en 65 países y cuenta con más de 190,000 empleados, de los cuales 145,000 se encuentran en Europa. Ocupa posiciones destacadas en sus dos grandes líneas de negocio: Banca y Servicios para Particulares (Retail Banking and Services), que engloba:

Banca y Servicios para Particulares (Retail Banking and Services), incluyendo:

- Una división de Mercados Domésticos (Domestic Markets), formada por:
 - (i) Servicios Bancarios para Particulares en Francia (BDDF);
 - (ii) BNL banca commerciale (BNL bc), servicios bancarios para particulares en Italia;
 - (iii) Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica (BDDB), y
 - (iv) Los negocios especializados (Arval, BNP Paribas Leasing Solutions, Personal Investors, Nickel, Lyf) se han agrupado dentro de Otras actividades de Mercados Domésticos).
- Una división de Servicios Financieros Internacionales (International Financial Services), formada por:
 - (i) Europa Mediterránea;
 - (ii) BancWest;
 - (iii) Finanzas Personales (Personal Finance);
 - (iv) Seguros, y
 - (v) Gestión Institucional y Privada.

Banca Empresarial e Institucional (Corporate and Institutional Banking, CIB), que engloba:

- Banca Global (Global Banking);
- Mercados Globales (Global Markets), y
- Servicios de Valores (Securities Services).

BNP Paribas SA es la sociedad matriz del Grupo BNP Paribas.

Las principales líneas de negocio del Garante se describen en el Capítulo V “Descripción del Garante” y en el Capítulo VII “La Garantía” del presente Reporte Anual.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, el Garante tuvo ingresos por intereses de 29,518 millones de Euros. Al 31 de diciembre 2021 el Garante tuvo activos totales por 2,634,444 billones de Euros.

Las oficinas principales del Garante se encuentran ubicadas en: 16, Boulevard des Italiens, 75009, París, Francia.

A la fecha de este Reporte Anual, la calificación de largo plazo del Garante es de “Aa3” otorgada por Moody’s, “AA-” por Fitch, y “A+” por Standard & Poor’s. Las calificaciones del Garante pueden ser consultadas gratuitamente en la siguiente dirección: <https://invest.bnpparibas.com/en/debt-ratings>

NO OBSTANTE LO ANTERIOR, LA CALIFICACIÓN OTORGADA A BNP PARIBAS POR LA(S) AGENCIA(S) CALIFICADORA(S) NO CONSTITUYE UNA RECOMENDACIÓN DE INVERSIÓN, Y EN TODO CASO PUEDE ESTAR SUJETA A ACTUALIZACIONES EN CUALQUIER MOMENTO, DE CONFORMIDAD CON LAS METODOLOGÍAS DE LA(S) AGENCIA(S) CALIFICADORA(S).

(c) Información Financiera Seleccionada del Emisor

Información Financiera Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada Balances Generales (Cifras en miles de pesos)			
	Año terminado el 31 de diciembre de:		
	<u>Auditados</u>		
	2021	2020	2019
<u>Activo</u>			
Disponibilidades	3,321,469	3,357,145	3,093,280
Inversiones en valores:			
Títulos conservados a vencimiento	-	-	31,888
Derivados			
Con fines de cobertura	24,393	-	-
Cartera de crédito vigente:			
Créditos comerciales	3,268,134	5,719,365	7,474,078
Créditos al consumo	28,137,276	24,692,745	22,882,680
Total cartera de crédito vigente	31,405,410	30,412,110	30,356,758
Cartera de crédito vencida:			
Créditos comerciales	24,896	41,527	55,019
Créditos al consumo	291,999	402,824	558,385
Total cartera de crédito vencida	316,895	444,351	613,404
Menos-Estimación preventiva para riesgos crediticios	(631,696)	(777,660)	(914,217)
Cartera de crédito, neta	31,090,609	30,078,801	30,055,945
Otras cuentas por cobrar, neto	197,641	132,015	162,503
Bienes adjudicados, neto	3,121	8,565	23,585
Mobiliario y equipo, neto	26,622	18,574	22,381
Impuestos y PTU diferidos, neto	234,853	252,866	244,414
Otros activos:			
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	645,758	437,784	306,744
Total activo	35,544,466	34,285,750	33,940,740
<u>Pasivo</u>			
Pasivos Bursátiles	15,690,434	11,065,294	15,849,575
Derivados:			
Con fines de cobertura	-	11,024	16,695
Préstamos bancarios y de otros organismos			
De corto plazo	6,129,834	8,710,783	5,052,258
De largo plazo	6,050,000	8,050,000	6,906,786
	12,179,834	16,760,783	11,959,044
Otras cuentas por pagar:			
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,106,931	805,789	1,017,228
Total pasivo	28,977,200	28,642,890	28,842,542
<u>Capital contable:</u>			
Capital contribuido-			
Capital social	3,665,658	3,665,660	3,665,660
Prima en venta de acciones	76,590	76,590	76,590
	3,742,248	3,742,250	3,742,250
Capital ganado-			
Reservas de capital	96,029	69,020	44,368
Resultado de ejercicios anteriores	1,812,154	1,299,026	830,632
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	17,626	(7,573)	(12,099)
Resultado neto	899,208	540,136	493,046
	2,825,017	1,900,609	1,355,947
Total capital contable	6,567,266	5,642,860	5,098,198
Total pasivo y capital contable	35,544,466	34,285,750	33,940,740
Compromisos crediticios	7,177,459	3,530,761	2,311,429
Intereses devengados no cobrados derivados de la cartera de crédito vencida	10,246	13,586	15,012
Otras cuentas de registro	22,541	30,298	37,676

Información Financiera
Cetelem, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada
Estados de Resultados
(Cifras en miles de pesos)

Año terminado el
31 de diciembre de:

	<u>Auditados</u>		
	2021	2020	2019
Ingresos por intereses	4,157,531	4,124,157	4,100,372
Gastos por intereses	(2,328,079)	2,539,354	2,714,230
Margen financiero	1,829,452	1,584,803	1,386,142
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(261,056)	400,966	495,181
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,568,396	1,183,837	890,961
Comisiones y tarifas cobradas	691,325	635,265	609,698
Comisiones y tarifas pagadas	(371,882)	(448,596)	(359,985)
Resultado por intermediación	(8,265)	(37,667)	32,735
Otros ingresos de la operación	122,447	38,059	33,995
Gastos de administración y promoción	(862,059)	(670,333)	(523,965)
Resultado antes de impuestos a la utilidad	1,139,962	700,565	683,439
Impuestos a la utilidad diferidos	(22,754)	10,392	46,561
Impuestos a la utilidad causados	(218,000)	(170,821)	(236,954)
Resultado neto	899,208	540,136	493,046

(d) Acontecimientos Recientes (brote del COVID-19)

Brote del COVID-19, Consideraciones generales

El brote del virus SARS-CoV2 denominado COVID 19 (el “COVID 19”) a escala mundial y en México, ha causada diversas afectaciones, incluyendo, restricciones a viajes, cuarentenas, cierres de empresas y una desaceleración de la economía en México y a nivel mundial. Debido a su rápida expansión global y sus graves impactos en la salud, el 11 de marzo de 2020, la nueva enfermedad infecciosa causada por el COVID 19 fue declarada “Pandemia Global” por la Organización Mundial de la Salud (OMS). En México, como respuesta a esta situación, a nivel gubernamental, empresarial e individual, se han establecido diferentes medidas de contención para detener la propagación de este virus. Estas medidas, aunadas a la incertidumbre respecto al desarrollo y duración de la Pandemia Global han tenido impactos en el entorno económico de México generando una contracción del Producto Interno Bruto en 2020 de 8.2%.

Considerando lo anterior, y tomando en cuenta la complejidad de los mercados a causa de la globalización de los mismos, los retos que conlleva producir, distribuir y aplicar a la población las distintas vacunas que se han desarrollado contra el COVID-19 y la ausencia, por el momento, de un tratamiento médico eficaz contra el COVID-19, las consecuencias para las operaciones de muchas empresas en México y en el extranjero, incluyendo Cetelem, han sido inciertas y dependen en gran medida de la evolución y extensión de la pandemia, así como de la capacidad de reacción y adaptación de todos los agentes económicos y sociales impactados, incluyendo sin limitar, la producción, distribución y aplicación eficiente y ordenada de las distintas vacunas contra el COVID-19 entre los grupos vulnerables y la totalidad de la población del país.

Medidas adoptadas por el gobierno de México en virtud de la pandemia del COVID-19

El gobierno de México ha adoptado diversas medidas como respuesta a la pandemia de COVID-19, dentro de las cuales, la más relevante para el negocio del Emisor fue la emisión de criterios contables especiales temporales aplicables a entidades financieras, incluidas sociedades financieras de objeto múltiple reguladas, en relación con los créditos otorgados a personas físicas y morales que estuvieran vigentes al 28 de febrero de 2020 (así como un alcance aclaratorio de fecha 15 de abril de 2020), emitidos por la CNBV el 26 de marzo de 2020 (los “CCE”).

En términos generales, se destaca lo siguiente de los CCE: (i) permiten reestructurar o renovar los créditos para beneficiar la liquidez de los acreditados, al prorrogar hasta por 6 meses el pago de principal e intereses; (ii) otorgan un plazo de 120 días a las instituciones de crédito para reestructurar o renovar su cartera, a partir del 28 de febrero de 2020; (iii) la prohibición de las instituciones de crédito a (a) realizar modificaciones contractuales que consideren la capitalización de intereses, o el cobro de ningún tipo de comisión derivada de la reestructuración; (b) restringir, disminuir o cancelar las líneas de crédito previamente autorizadas o pactadas; o (c) solicitar garantías adicionales o su sustitución para el caso de reestructuras.

Riesgos e impactos en el negocio del Emisor

Criterios contables especiales adoptados por el Emisor

Los CCE adoptados por el Emisor por el periodo de abril a septiembre de 2020 fueron los siguientes:

1. Aquellos créditos con pago único de principal al vencimiento y pagos periódicos de intereses, así como los créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento, que sean renovados o reestructurados no se considerarán como cartera vencida en términos de lo establecido en el párrafo 79 del Criterio B-6 “Cartera de crédito” (Criterio B-6), contenido en el Anexo 33 de la Circular Única de Bancos. Al efecto, se requirió que el nuevo plazo de vencimiento, que en su caso otorgue al acreditado, no sea mayor a seis meses a partir de la fecha en que hubiere vencido. Lo anterior, siempre y cuando se encuentren registrados como cartera vigente al 28 de febrero de 2020, conforme a lo establecido en el párrafo 12 del mencionado Criterio B-6, y los trámites de renovación o reestructuración correspondientes finalicen a más tardar 120 días naturales después de la citada fecha.

2. Los créditos con pagos periódicos de principal e intereses, que sean objeto de reestructuración o renovación, podrán considerarse como vigentes al momento en que se lleve a cabo dicho acto, sin que les resulten aplicables los requisitos establecidos en los párrafos 82 y 84 del Criterio B-6, según sea el caso, consistentes en:

i. No habiendo transcurrido al menos el 80% del plazo original del crédito, cuando el acreditado hubiere cubierto:

a) la totalidad de los intereses devengados, y

b) el principal del monto original del crédito, que a la fecha de la renovación o reestructuración debió haber sido cubierto.

ii. Durante el transcurso del 20% final del plazo original del crédito, cuando el acreditado hubiere:

a) liquidado la totalidad de los intereses devengados;

b) cubierto la totalidad del monto original del crédito que a la fecha de renovación o reestructuración debió haber sido cubierto, y

c) cubierto el 60% del monto original del crédito.

Lo anterior, siempre que se tratara de créditos que al 28 de febrero de 2020 se encontraran registrados como cartera vigente conforme a lo previsto en el párrafo 12 del propio Criterio B-6 y que los trámites de la reestructuración o renovación respectiva, concluyan a más tardar 120 días naturales después de la fecha antes citada; además de que el nuevo plazo de vencimiento, que en su caso otorguen al acreditado, no sea mayor a seis meses a partir de la fecha en que hubiere vencido.

3. Los créditos que desde su inicio hubiesen estipulado con carácter de revolventes, que se reestructuren o renueven dentro de los 120 días naturales siguientes al 28 de febrero de 2020, no serían considerados como cartera vencida en términos de lo establecido en el párrafo 80 del Criterio B-6, que requiere que el acreditado deberá haber:

- a) liquidado la totalidad de los intereses exigibles, y
- b) cubierto la totalidad de los pagos a que esté obligado en términos del contrato a la fecha de la reestructuración o renovación.

El beneficio antes señalado, no excedió de seis meses a partir de la fecha en que hubieren vencido.

En relación con los créditos citados y conforme la facilidad emitida por la CNBV, éstos no se consideraron como reestructurados conforme a lo establecido en el párrafo 40 del Criterio B-6, ni fueron reportados como créditos vencidos ante las sociedades de información crediticia.

En la aplicación de los criterios contables especiales anteriores, el Emisor se apegó a las siguientes condiciones:

- a) No realizó modificaciones contractuales que consideraran de manera explícita o implícita la capitalización de intereses, ni el cobro de ningún tipo de comisión derivada de la reestructuración.
- b) No restringió, disminuyó o canceló las líneas de crédito previamente autorizadas o pactadas.
- c) No solicitó garantías adicionales o su sustitución para el caso de reestructuraciones.

Adopción de programa de apoyo a partir de CCE

Como respuesta a la pandemia global por el COVID-19 y los CCE emitidos por la CNBV, el Emisor implementó el programa de apoyo a partir del 1° de abril y hasta el 31 de julio de 2020 para aquellos clientes que lo requirieran, siempre y cuando cumplieran con los requisitos establecidos por la CNBV en los CCE. El programa implementado por el Emisor consistió en:

- a) Créditos comerciales – plan piso (créditos revolventes)
 - Se otorgó una ampliación de pagos de intereses plan piso de abril a septiembre 2020 por 90 días, sin intereses moratorios.
 - Prórroga de 90 días para los pagos parciales de las unidades nuevas (físicas en inventario) a partir de abril y hasta julio 2020, sin intereses moratorios.
 - Prórroga de 90 días los pagos parciales de las unidades demo, usadas, partes y refacciones a partir de abril y hasta julio 2020, sin intereses moratorios
 - Descuento del 0.5% sobre la tasa de interés variable que corresponda a cada acreditado según su tabla de penetración a partir del mes de abril y hasta julio 2020.

- b) Créditos automotrices - prórroga para pagos de mensualidad

Dirigido a personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales.

Se otorgó una prórroga de los pagos de 1 hasta 6 mensualidades respetando los plazos máximos definidos por la CNBV. Las mensualidades aplazadas serán exigibles al final de plazo original de contrato respetando la regla de la cobranza de 1 mensualidad por mes y sin cobro de comisiones por falta de pago. No se contempla generación de intereses moratorios.

Al 31 de diciembre de 2021 no se generó un efecto derivado de los importes que se hubieran registrado y presentado en el balance general como en el estado de resultados, de no haberse aplicado los CCE a dicha fecha, como se muestran a continuación:

Rubro	Saldo con CCE Situación Actual	Saldo sin CCE	Efecto CCE
Balance			
Cartera vigente	\$ 31,405	\$ 31,405	\$ -
Cartera vencida	317	317	-
Reserva de riesgo	<u>(631)</u>	<u>(631)</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 31,091</u>	<u>\$ 31,091</u>	<u>\$ -</u>
Capital contable	<u>\$ 6,567</u>	<u>\$ 6,567</u>	<u>\$ -</u>
Resultados			
Ingresos por intereses	<u>\$ 4,157</u>	<u>\$ 4,157</u>	<u>\$ -</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>\$ (261)</u>	<u>\$ (261)</u>	<u>\$ -</u>
Impuesto a la utilidad - neto	<u>\$ (241)</u>	<u>\$ (241)</u>	<u>\$ -</u>
Resultado neto	<u>\$ 899</u>	<u>\$ 899</u>	<u>\$ -</u>

Al 31 de diciembre de 2021, el saldo correspondiente a la cartera de crédito automotriz de consumo y comercial que estuvo sujeta al apoyo del programa asciende a \$814 millones. En la determinación de los saldos de la cartera automotriz sin la aplicación de los CCE para los créditos que no presentaron pago sostenido una vez concluido el periodo de prorrogas pero que han presentado pagos irregulares, las mensualidades aplazadas se consideraron como impagos para la determinación de clasificación de la cartera vigente/vencida, así como para la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios y para la revelación fueron considerados como reestructuras vencidas.

El programa de apoyo concluyó en el mes de julio de 2020 y al 31 de diciembre de 2021, el 84% de los clientes de cartera automotriz que gozaron de este beneficio ya han pagado de manera regular. Por lo tanto, se les considera reestructuras vigentes debido a que ya presentaron pago sostenido. Por los clientes que no regresaron al pago, estos ya se encuentran en cartera de crédito vencida.

Impactos y otras medidas adoptadas por el Emisor

Considerando el impacto que tuvo en la demanda de crédito la desaceleración en la actividad económica generada por la pandemia de COVID-19, la cartera de crédito del Emisor se mantuvo estable, al 31 de diciembre del 2021 el saldo de \$31,722,304 es similar al saldo al 31 de diciembre de 2020, mostrando un incremento marginal de 2.8%. El margen financiero del cuarto trimestre del 2021 es superior en 15.4% respecto al margen financiero del cuarto

trimestre del 2020, derivado a un aumento del 0.8% de ingresos por intereses y una reducción del 8.3% de los gastos por intereses entre los mismos periodos.

Para contener los impactos de la contingencia sanitaria, el Emisor ha implementado las siguientes medidas:

- **Liquidez y nivel de capitalización:** La Sociedad implementó un plan de contingencia de liquidez a partir de marzo de 2020 el cual ha contemplado entre otras acciones ampliar la línea de crédito otorgada por su sociedad controladora, BNP Paribas, manteniendo los saldos en disponibilidades en niveles similares al cierre de diciembre de 2020. Con relación al nivel de capitalización durante el año 2020 y al 31 de diciembre de 2021, el Emisor no realizó movimientos de capital ni pago de dividendos, manteniendo una relación de capital contra activos del 18.5% al 31 de diciembre de 2021.
- **Plan de continuidad, infraestructura tecnológica y seguridad de la información:** Como parte del plan de continuidad, el 13 de marzo de 2020 se integró el primer Comité de Crisis para dar seguimiento a los impactos derivados de la pandemia COVID-19 y tomar decisiones para definir planes de acción que permitan la continuidad del negocio y salvaguardar los intereses de sus clientes. Dicho comité se mantuvo sesionando durante el 2021, por lo menos una vez cada dos semanas.

Entre las acciones realizadas, se implementaron canales digitales para poder dar atención personalizada a sus clientes, representando el 40% del medio de contacto por parte del Emisor, y se implementó la modalidad de home-office para más del 90% de sus operaciones. Cabe mencionar que la plataforma tecnológica del Emisor estaba preparada para el trabajo remoto, sin embargo, para mantener la estabilidad de la operación en esta modalidad, se incrementó la capacidad de la Red Privada Virtual (VPN), así como el ancho de banda en enlaces de internet, se incrementaron licencias de aplicaciones para colaboración en línea y se mantuvo el monitoreo permanente de posibles ataques cibernéticos y actualizaciones de software de acuerdo al plan de seguridad de información del Emisor. A la fecha del presente Suplemento, conforme ha ido evolucionando el impacto ocasionado por el COVID-19, hemos tenido un regreso paulatino a las oficinas, abandonando poco a poco el esquema de home-office. Asimismo, es importante señalar que, a la fecha del presente Suplemento, salvo por lo mencionado anteriormente, el Emisor no estima que las condiciones operativas y financieras en el corto y largo plazo puedan modificarse como consecuencia del COVID-19.

Al 31 de diciembre de 2021, en pleno proceso de recuperación de la contingencia sanitaria originada por el COVID-19, Cetelem continuó implementando con éxito la estrategia de sus operaciones concentrándose en líneas de negocio rentables y manteniendo un nivel de riesgo controlado.

El Emisor ha enfocado sus esfuerzos en fortalecer sus operaciones de financiamiento automotriz con sus socios comerciales, con otras marcas, así como con los grupos de distribuidores automotrices más importantes del país. Al 31 de diciembre de 2021 se han colocado créditos “Auto” y “Moto”, por un total de \$16,657 millones.

El resultado neto del periodo terminado el 31 de diciembre de 2021 representó una utilidad de \$899 millones, lo que representa un aumento de 66% en relación al mismo periodo 2020. En este sentido, el 2021 ha representado un año de plena recuperación, crecimiento y dinamismo del negocio para Cetelem aprovechando la reapertura de la actividad comercial en México en línea con la estabilización de la contingencia sanitaria de COVID 19 en nuestro país.

Al cierre de 2021, Cetelem ha logrado un resultado récord para su negocio, lo cual permite afianzar su rol como referente en el otorgamiento de crédito al consumo enfocado en la industria automotriz, a través de una buena sinergia y respaldo total del Grupo BNP Paribas para seguir consolidando una posición de privilegio en el sector financiero automotriz en México como lo demuestran los sólidos resultados obtenidos en los últimos años.

La administración y dirección de Cetelem continúan realizando una supervisión constante de la evolución de la situación ocasionada por el COVID-19, con el fin de afrontar con éxito los eventuales impactos, tanto financieros como de cualquier otra índole, que pudieran producirse.

1.3. Factores de Riesgo

Al considerar la posible adquisición de los Certificados Bursátiles, los potenciales Tenedores de los Certificados Bursátiles deben tomar en consideración, analizar y evaluar toda la información contenida en este Reporte Anual y, en especial, los factores de riesgo que se mencionan a continuación. De materializarse los riesgos descritos a continuación, los negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas del Emisor o del Garante, así como su capacidad para pagar los Certificados Bursátiles podrían verse adversamente afectados.

Asimismo, existe la posibilidad de que los negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas del Emisor o del Garante se vean afectadas por otros riesgos que a la fecha del presente Reporte Anual se desconocen o que actualmente no se consideran significativos.

En el caso que los Certificados Bursátiles de Largo Plazo que sean emitidos al amparo de una Emisión de Largo Plazo realizada conforme a cualquiera de los Programas descritos en este Reporte Anual, los mismos podrían estar sujetos a riesgos específicos adicionales a los descritos en este Reporte Anual, los mismos, en su caso, se describirán en el Suplemento respectivo.

(a) Factores de Riesgo Relacionados con el Emisor

La falta de financiamiento en términos favorables al Emisor podría afectar sus resultados de operación y situación financiera.

Al ser una compañía dedicada en su totalidad al otorgamiento de crédito, el elemento de capital de trabajo más importante del Emisor lo constituye el financiamiento disponible. El Emisor obtiene recursos para financiar su cartera de créditos principalmente a través de créditos bancarios y emisiones bursátiles a corto plazo y largo plazo. La favorable condición financiera del Emisor y del Garante le ha permitido al Emisor obtener términos aceptables en la negociación de sus financiamientos, sin embargo, las condiciones actuales ocasionadas por el COVID-19, podrían impactar considerablemente en los términos de los financiamientos que se otorguen. No existe una garantía de que el Emisor podrá obtener en el futuro créditos o emisiones bursátiles a tasas competitivas u otras condiciones aceptables. La imposibilidad de obtener créditos o realizar emisiones bursátiles en términos competitivos podría afectar la liquidez, la condición financiera o los resultados operativos del Emisor, así como su capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

El crecimiento de la cartera crediticia del Emisor depende de los niveles de consumo en cada una de las áreas de negocio en las que opera, por lo que afectaciones a dichos mercados podrían afectar al Emisor.

Según se describe en este Reporte Anual, el Emisor financia el mercado automotor. Pueden existir factores que afecten el nivel de consumo en cada uno de dichos mercados incluyendo situaciones descritas en la Sección 1.3 (b) “Factores de Riesgo Relacionados con México” del presente Reporte Anual. Tomando en consideración que los activos del Emisor consisten en créditos otorgados para financiar el consumo en dichos sectores, una disminución en las ventas de dichos sectores podría afectar el crecimiento, la condición financiera o los resultados operativos del Emisor, así como su capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

El incremento en la competencia podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación del Emisor.

El Emisor otorga financiamiento en sectores altamente competidos. La competencia del Emisor incluye empresas financieras afiliadas a armadoras de autos, empresas financieras especializadas y bancos. El Emisor ha podido ingresar a mercados anteriormente dominados por otros participantes.

Sin embargo, el Emisor no puede garantizar que sus competidores no implementen estrategias que disminuyan la participación del Emisor o que disminuyan sus márgenes. El aumento en la competencia podría afectar los resultados operativos y financieros del Emisor, así como su capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

Para una mayor descripción del mercado en que participa el Emisor, ver la Sección 2.3 del presente Reporte Anual.

Las operaciones del Emisor dependen en cierta medida de la industria automotriz.

El negocio del Emisor se concentra en la industria automotriz, por lo tanto, una disminución en el crecimiento de la industria automotriz en México, o un cambio negativo en los factores económicos que influyen en la industria automotriz, incluyendo sin limitar, la disminución y demás afectaciones derivadas de la pandemia de COVID-19, pueden tener un efecto adverso importante sobre los resultados de operación, flujos de efectivo y situación financiera del Emisor.

El Emisor inició sus operaciones en octubre de 2004 con productos básicos y posteriormente con tres productos que abarcan el 100% del total de su portafolio, por lo que tiene un corto historial operativo y financiero. En virtud del replanteamiento de la estrategia comercial acontecido en 2011 para enfocar la actividad del Emisor en el mercado automotriz principalmente, los resultados operativos y financieros del Emisor pueden no ser representativos de lo que serán dichos resultados a largo plazo.

Ataques cibernéticos u otras violaciones a la seguridad de la red o de la tecnología de la información.

Los ataques cibernéticos, mismos que incluyen, entre otros, el uso de malware, virus de computadoras y otros medios de interrupción o acceso no autorizado a compañías, han incrementado en frecuencia, alcances y daños potenciales en años recientes.

El Emisor cuenta con programas de seguridad informática, que resguardan los sistemas y procedimientos de seguridad cibernética para proteger su tecnología de información y a la fecha no han sufrido un ataque de ese tipo, sin embargo, existe la posibilidad de que, en caso de existir un ataque cibernético o violación en la seguridad de la red del Emisor, podría atentar en la integridad de la tecnología de información y las operaciones del Emisor podrían verse afectadas y alteradas, así como su información ser objeto de robo o pérdida.

Las proyecciones financieras del Emisor.

Existe la posibilidad de que el Emisor no cumpla con las proyecciones del crecimiento de la cartera, por lo que podrían no ser indicativas del comportamiento futuro ni de la situación financiera del Emisor. Sin embargo, lo anterior no implica riesgo alguno sobre el pago del principal al vencimiento y de los intereses generados y adeudados por el Emisor a los Tenedores, debido a que las Emisiones cuentan con una Garantía irrevocable e incondicional del Garante, en favor de los Tenedores.

Nuevos pronunciamientos contables.

Al 31 de diciembre de 2021, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y Mejoras a las NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros de la Sociedad.

Mejoras a las NIF 2022 que generan cambios contables que entran en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2022; se permite su aplicación anticipada para el ejercicio 2021:

NIF B-15 Conversión de monedas extranjeras - Las modificaciones indican que cuando la moneda de registro y la moneda de informe sean iguales, aunque la moneda funcional sea diferente a estas, esta NIF permite como solución práctica, no llevar a cabo el proceso de conversión a moneda funcional y presentar estados financieros con base en la información de registro, siempre que se trate de estados financieros exclusivamente para fines legales y fiscales de entidades que:

- a) Son entidades individuales que no tienen subsidiarias ni controladora, o usuarios que requieren estados financieros completos preparados considerando los efectos de la conversión a la moneda funcional; o
- b) Son subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos que no tienen usuarios que requieren estados financieros completos preparados considerando los efectos de la conversión a la moneda funcional; ejemplo, una subsidiaria cuya controladora inmediata está en el extranjero.

NIF D-3 Beneficios a los empleados - En los casos en que la entidad considere que el pago de la PTU será una tasa menor que la tasa legal vigente por estar este pago sujeto a los límites establecidos en la legislación aplicable, la entidad debe:

- a) Determinar las diferencias temporales existentes a la fecha de los estados financieros para efectos de PTU de acuerdo con lo establecido en el párrafo 43.3.1;
- b) Determinar la tasa de PTU que se espera causar en los siguientes años, con base en las proyecciones financieras y fiscales o con base en la tasa PTU causada en el ejercicio actual;
- c) Aplicar la tasa de PTU mencionada en el inciso b) al monto de las diferencias temporales mencionadas en el inciso a).

Revelaciones - Se han hecho modificaciones a las normas para eliminar ciertos requerimientos de revelación en NIF B-1 Cambios contables y correcciones de errores, NIF B-10 Efectos de la inflación, NIF B-17 Determinación del valor razonable y Propiedades, planta y equipo.

Adecuaciones -

NIF D-5 Arrendamientos - se extiende el plazo de la solución práctica hasta el 30 de junio de 2022, para incluir dispensas de rentas que cumplan con todas las condiciones establecidas en los incisos a), b) y d) del párrafo 4.4 de la INIF 23 original y correspondan a pagos con vencimientos originales a más tardar el 30 de junio de 2022. Si las reducciones en los pagos de arrendamiento se extienden más allá del 30 de junio de 2022, la dispensa en su totalidad caería fuera del alcance de la INIF 23 y de esta adecuación, y debe ser tratada con base en lo establecido en la NIF D-5.

Mejoras a las NIF 2022 que no generan cambios contables, cuya intención fundamental es hacer más preciso y claro el planteamiento normativo.

Tratamiento contable de las Unidades de Inversión (UDI) - Se han incorporado mejoras a las NIF B-3 Estado de resultado integral, NIF B-10 Efectos de inflación y NIF B-15 Conversión de monedas extranjeras para cubrir más ampliamente el tratamiento contable de las UDI; por ejemplo, la NIF B-3 indica que dentro del Resultado Integral de Financiamiento deben presentarse partidas tales como fluctuaciones cambiarias de los rubros denominados en moneda extranjera o en alguna otra unidad de intercambio, como podrían ser las UDI.

Rubros adicionales - A la NIF B-6 Estado de situación financiera se incluyen los siguientes activos y pasivos, según proceda: costo para cumplir con un contrato, costos para obtener un contrato, cuenta por cobrar condicionada; activo por derecho de uso, pasivo del contrato.

Cuentas por cobrar - se ajustó la redacción del alcance de la NIF C-3 para ser consistente con su objetivo, lo cual implica referirse al concepto general de cuentas por cobrar y no al concepto específico de cuentas por cobrar comerciales. Se elimina la referencia a cuentas por cobrar comerciales en otras NIF.

Impracticabilidad de presentar cambios contables, correcciones de errores o reclasificaciones de manera retrospectiva - se hicieron ajustes a la redacción de la NIF B-1 Cambios contables y corrección de errores para evitar duplicidad de información ya establecida en la NIF B-1.

NIF particulares donde se trata el valor razonable - se ha realizado actualización a las NIF B-17 para incorporar normas que tratan de valor razonable: NIF B-11, NIF C-3, NIF C-15 y NIF C-22; así como aclara que ciertas revelaciones no son aplicables a activos cuyo valor de recuperación es el precio neto de venta (valor razonable menos su costo de disposición) de acuerdo con la NIF B-11. Por otra parte, se establece que el valor razonable debe incluir el riesgo de que una entidad no satisfaga su obligación y hacer referencia a la definición de riesgo de crédito mencionado en la NIF C-19 Instrumentos financieros por pagar.

Homologación de Criterios Contables por parte de la Comisión:

Para la elaboración y emisión de sus estados financieros, el Emisor cumple con los criterios contables prescritos por la CNBV, los cuales se incluyen en las Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas, los cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales. De

acuerdo con el Criterio contable A-1, “Esquema básico del conjunto de criterios de contabilidad aplicables a instituciones de crédito”, de la CNBV, la contabilidad de la Sociedad se ajustará a las Normas de Información Financiera (“NIF”) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (“CINIF”), excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que el Emisor realiza operaciones especializadas. Asimismo, para efectos de consolidación corporativa, el Emisor acata las Normas Internacionales de Información Financiera (las “NIIF” o “IFRS”, indistintamente) emitidas por el International Accounting Standards Board (el “IASB”, por sus siglas en inglés) y el Financial Accounting Standards Board (FASB).

El 4 de diciembre de 2020, se publicó en el Diario Oficial de la Federación cierta Resolución que modifica las disposiciones aplicables a las Institución de Crédito (la “Resolución”) por virtud de la cual, entre otros, la Comisión establece que las Normas de Información Financiera B-17 “Determinación del valor razonable”, C-3 “Cuentas por cobrar”, C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”, C-16 “Deterioro de instrumentos financieros por cobrar”, C-19 “Instrumentos financieros por pagar”, C-20 “Instrumentos financieros para cobrar principal e interés”, D-1 “Ingresos por contratos con clientes”, D-2 “Costos por contratos con clientes” y D-5 “Arrendamientos”, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. y referidas en el párrafo 3 del Criterio A-2 “Aplicación de normas particulares” del anexo 33 (el “anexo 33”) de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito (la “Circular Única de Bancos”), entrarán en vigor el 1 de enero de 2022. Dicha Resolución le es aplicable el Emisor.

De acuerdo a los artículos transitorios mencionados en la Resolución, y como una solución práctica, en la aplicación de los criterios de contabilidad contenidos en el anexo 33 que se modifican, las entidades podrán reconocer en la fecha de aplicación inicial, es decir, el 1 de enero de 2022, el efecto acumulado de los cambios contables. Asimismo, los estados financieros básicos trimestrales y anuales que sean requeridos, de conformidad con las Disposiciones correspondientes al periodo concluido el 31 de diciembre de 2022, no deberán presentarse comparativos con cada trimestre del ejercicio 2021 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2021.

Los cálculos para determinar el nivel de cobertura adecuado para operaciones financieras derivadas de tasas de interés son complejos y no son infalibles, por lo que su determinación podría resultar insuficiente para cubrir fluctuaciones de tasas variables, lo que causaría que la situación financiera y resultados de operación de Cetelem podrían verse afectados significativa y adversamente

La Emisora realiza operaciones de cobertura de tasas de interés, mediante la adquisición de instrumentos de cobertura (swaps) que aseguran el intercambio de flujos entre tasa variable a tasa fija para disminuir el riesgo de incrementos no planeados en las tasas de interés vigentes. Aunque Cetelem realiza cálculos para determinar el nivel de cobertura adecuado para sus operaciones financieras derivadas de tasas de interés, estos cálculos son complejos y no son infalibles, debido a que no se puede predecir o garantizar la volatilidad en las tasas de interés, ni que las fluctuaciones dichas tasas de interés representen, en el futuro, resultados positivos para Cetelem. Los instrumentos que la sociedad tiene contratados para cubrir fluctuaciones en las tasas variables pueden resultar en una cobertura adecuada o podrían resultar en una disminución de los ingresos o inclusive en pérdidas para Cetelem.

Los cálculos y estimaciones preventivas para riesgos crediticios son complejos y no son infalibles, por lo que su determinación podría resultar insuficiente para cubrir futuras pérdidas crediticias, lo que causaría que la situación financiera y resultados de operación de Cetelem podrían verse afectados significativa y adversamente

Cetelem no puede asegurar ni predecir el nivel de los créditos vencidos en su cartera de crédito. No obstante que Cetelem realiza cálculos y estimaciones preventivas para riesgos crediticios, la cantidad de créditos vencidos podría aumentar en el futuro debido a factores que escapan al control de Cetelem, como el impacto de las tendencias macroeconómicas y los sucesos políticos que afectan a México, eventos adversos que afectan industrias específicas o desastres naturales. Los procedimientos de control y administración de riesgo Cetelem siguen la metodología establecida por la Circular Única de Bancos y las Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas. No obstante, el actual método de cálculo que utiliza Cetelem para predecir los riesgos crediticios, así como el proceso de clasificación de la cartera, es complejo y no puede garantizar ni asegurar que serán capaces de predecir eficazmente y/o disminuir dichas pérdidas o que las estimaciones preventivas para riesgos crediticios serán suficientes para cubrir un incremento en el número de créditos

vencidos o de poca calidad crediticia, o cualquier deterioro futuro en la calidad general de la cartera crediticia total de Cetelem. Si la calidad de la cartera crediticia total de Cetelem se deteriora, afectaría negativamente la situación financiera y los resultados de operación de Cetelem, y podría ser necesario aumentar sus estimaciones preventivas para riesgos crediticios. Si los cálculos y predicciones del nivel de créditos vencidos de Cetelem y sus estimaciones preventivas para riesgos crediticios no son acertados, su situación financiera y resultados de operación se verían afectados y, por lo tanto, también la capacidad de pago de los Certificados Bursátiles por parte de Cetelem.

La modificación de la legislación aplicable a las operaciones de Cetelem podría afectar sus resultados operativos y su situación financiera.

La modificación en la legislación aplicable a las operaciones de Cetelem podría afectar sus resultados operativos y su situación financiera. Actualmente, Cetelem se encuentra sujeta, entre otras, a la regulación aplicable a las sociedades financieras de objeto múltiple, entidades reguladas. Modificaciones a dicha legislación aplicable que limiten o restrinjan las operaciones de Cetelem o que dificulten de cualquier otra manera su actividad principal de negocios, podrían afectar de manera adversa los resultados operativos o situación financiera de Cetelem.

(b) Factores de Riesgo Relacionados con México

Situaciones económicas adversas en México podrían afectar los resultados operativos y situación financiera del Emisor.

La totalidad de las operaciones del Emisor se realizan en México. Al cierre de 2021 las variables macroeconómicas de México tuvieron un desempeño aceptable siendo que la inflación se mantuvo en 7.36%, mientras que registro una contracción del Producto Interno Bruto en 2021 de 1.1%; las reservas en dólares sumaron un importe de USD 202,399 millones y la tasa de desempleo fue de 3.8%.

Considerando que la fuente primordial de ingreso y la base de las operaciones del Emisor se ubican en México, el negocio del Emisor podría verse afectado significativamente por las condiciones generales de la economía mexicana, las tasas de interés y los tipos de cambio. Cualquier afectación de la economía mexicana que resulte en una disminución en los niveles de empleo y en una reducción en los niveles de consumo e inversión, así como cualquier otra afectación que continúe como resultado de la pandemia de COVID-19, podría resultar en un incremento en los niveles de morosidad de los clientes y en una menor demanda de financiamiento, lo que podría tener un efecto adverso en la posición financiera, en el desempeño, los resultados de operación y la rentabilidad del Emisor.

Los acontecimientos políticos en México podrían afectar los resultados operativos y situación financiera del Emisor.

El gobierno mexicano ejerce influencia significativa sobre los aspectos de la economía mexicana, en consecuencias, las políticas del gobierno federal pueden tener un impacto material negativo en las condiciones económicas y sociales en México. El Sr. Andrés Manuel López Obrador, miembro del Movimiento Regeneración Nacional, fue elegido Presidente de México y tomó posesión el 1 de diciembre de 2018. El partido del Presidente y sus aliados tienen actualmente la mayoría simple de la Cámara de Diputados y del Senado. Las elecciones para la Cámara de Diputados se celebraron el 6 de junio de 2021 y el partido del Presidente junto con sus aliados siguen teniendo la mayoría de la Cámara de Diputados.

El presidente de México, Andrés Manuel López Obrador, ha implementado y pretende implementar cambios significativos en las leyes, en las políticas públicas y en la administración pública a través de diversas reformas estructurales, mismas que probablemente serán aprobadas debido a la representación mayoritaria en el Congreso de la Unión. Las recientes reformas estructurales pueden tener un efecto material adverso sobre la política económica de México, incluyendo nuestras operaciones, situación financiera y resultados.

Es imposible asegurar que el futuro desarrollo político y económico de México, sobre el cual el Emisor no tiene control alguno, no tendrá un efecto desfavorable en la actividad económica o el desarrollo de la industria, lo que podría afectar negativamente nuestra posición financiera o resultados de las operaciones.

Igualmente, un cambio en la política económica podría generar inestabilidad, lo cual resultaría en una situación desfavorable para el Emisor y podría afectar los resultados operativos y financieros del mismo.

Los acontecimientos en otros países podrían afectar el precio de los Certificados Bursátiles.

Al igual que el precio de los valores emitidos por empresas de otros mercados emergentes, el precio de mercado de los valores de emisoras mexicanas se ve afectado, en distintas medidas, por las condiciones económicas y de mercado en otros países. Aun cuando la situación económica de dichos países puede ser distinta a la situación económica de México, las reacciones de los inversionistas ante los acontecimientos ocurridos en otros países, incluyendo las consecuencias que derivadas y que deriven de la pandemia de COVID-19, pueden tener, y ha tenido en el pasado, un efecto adverso sobre el precio de mercado de los valores emitidos por empresas mexicanas.

Además, la correlación directa entre la economía nacional, la economía de los E.U.A. y de Europa se ha incrementado en los últimos años y el aumento en la actividad comercial entre las partes mencionadas, así como la del Garante que se encuentre ubicado en territorio europeo. En consecuencia, una mayor desaceleración de la economía de los E.U.A. y de los países europeos, podría tener un efecto adverso significativo sobre la economía nacional. Los resultados del Emisor pudieran verse afectados como consecuencia indirecta de una desaceleración de la economía de los E.U.A. y de Europa. Adicionalmente, el valor de mercado de los Certificados Bursátiles podría disminuir como resultado de los acontecimientos ocurridos en otros mercados emergentes, en los E.U.A., o en otros países.

Un alza en los niveles de inflación podría afectar de manera negativa los resultados operativos del Emisor.

México ha experimentado altos niveles inflacionarios en el pasado. Aun cuando en años recientes se han experimentados niveles inflacionarios menores, no se puede asegurar que los niveles de inflación no aumenten en el futuro.

Los ingresos del Emisor podrían verse afectados de manera directa por la fluctuación de los niveles de inflación y las tasas de interés en México. En cierta medida, ha existido una correlación entre la inflación y las tasas de interés vigentes en el mercado, en virtud de que las tasas de interés contienen un elemento vinculado o atribuible a la inflación proyectada. La diferencia entre las tasas de interés y la inflación (comúnmente conocida como “tasa real”), puede variar como consecuencia de las políticas macroeconómicas implementadas por el gobierno a efecto de incrementar o reducir la liquidez del sistema financiero. Por consiguiente, es posible que las tasas de interés no se ajusten proporcionalmente a los movimientos de la inflación. Cualquier incremento inflacionario que no sea compensado mediante el incremento en las tasas de interés podría afectar la liquidez, la situación financiera o los resultados operativos del Emisor.

Igualmente, en la medida que un alza en los niveles de inflación no se vea correspondida por un incremento en los salarios en México, dicha alza inflacionaria podría afectar la capacidad de compra de posibles clientes del Emisor y podría incrementar la morosidad de los mismos. Por lo tanto, cualquier incremento en la inflación que no sea acompañado por un incremento proporcional en salarios podría afectar los resultados operativos y financieros del Emisor.

Un incremento en las tasas de interés podría afectar de manera negativa los resultados operativos del Emisor.

Las tasas de interés en México han mostrado comportamientos volátiles en el pasado. El incremento o disminución de las tasas de interés tiene un efecto directo en los resultados operativos del Emisor. El alza de las tasas de interés incrementa el costo de su fondeo que se efectúa en moneda local y tasa fija. Asimismo, podría incrementar los niveles de morosidad de sus clientes generando una disminución en los márgenes del Emisor y por tanto en los resultados de operación y financieros.

Una depreciación del Peso frente al Dólar podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación del Emisor.

El valor del Peso con relación al Dólar ha estado, y puede estar sujeto a fluctuaciones significativas derivadas de crisis en los mercados internacionales, crisis en México, especulación y otras circunstancias, incluyendo el brote de la pandemia de COVID-19. Aun cuando el Emisor solamente cuenta con pasivos denominados en

Pesos, cualquier depreciación significativa del Peso frente al Dólar podría afectar la liquidez, la situación financiera o los resultados operativos del Emisor. Igualmente, una depreciación significativa del Peso frente al Dólar, podría tener un efecto de alza en las tasas de interés, afectando los resultados operativos y financieros del Emisor.

Régimen Fiscal

La legislación tributaria en México sufre modificaciones constantemente, por lo que el Emisor no puede garantizar que el “*Régimen Fiscal*” descrito en los Prospectos o los Suplementos no sufra modificaciones en el futuro que pudiesen afectar el tratamiento fiscal de los intereses generados por los Certificados Bursátiles. En dicho caso, podrían ser aplicables tasas de retención respecto de los pagos a ser efectuados a los Tenedores que fueran mayores a las señaladas en el Prospecto y los Suplementos correspondientes y, por lo tanto, las ganancias esperadas por los inversionistas bajo los Certificados Bursátiles podrían verse reducidas en virtud de un incremento en las tasas de retención aplicables a dichos valores.

Reforma laboral

El 12 de noviembre de 2020, el Poder Ejecutivo propuso al Congreso de la Unión una reforma a diversas normas laborales, incluyendo la Ley Federal del Trabajo, en materia de subcontratación y, específicamente, de outsourcing. Esta reforma fue aprobada por el Congreso y publicada en el Diario Oficial de la Federación el 23 de abril de 2021, entrando en vigor al día siguiente de su publicación con algunas excepciones.

La reforma laboral tiene tres vertientes principales: (i) limitación severa de la subcontratación de personal (tanto outsourcing como insourcing), (ii) limitación del monto de la obligación patronal de reparto de utilidades, y (iii) inclusión de nuevas sanciones en materia de retenciones y multas fiscales.

En concreto, en lo que se refiere a la limitación de la subcontratación de personal, la reforma prohíbe todo tipo de subcontratación de personal, salvo aquellas que sean de pura intermediación (como la contratación), y los servicios o trabajos especializados que se refieran específicamente a aquellos servicios o trabajos no incluidos en el objeto social o en la actividad económica principal de una entidad y que requieran una autorización específica de la autoridad laboral y su registro. Esta prohibición se extiende tanto a terceros prestadores de servicios de outsourcing como dentro de las entidades del mismo grupo empresarial (insourcing). En cuanto a las modificaciones relativas a las obligaciones de reparto de utilidades de las entidades mexicanas, la reforma laboral establece un límite en cuanto a la cantidad máxima que una empresa tendrá que pagar a un empleado en relación con la obligación de reparto de utilidades (el más alto de los tres meses de salario o el promedio de las cantidades pagadas por reparto de utilidades durante los últimos tres años), este límite puede reducir las cantidades pagadas por varias empresas para efectos de reparto de utilidades; sin embargo, aquellas empresas que hacen, en su mayoría, subcontratación tendrán la obligación de pagar reparto de utilidades a partir de los tres meses siguientes a la fecha en que la reforma entre en vigor. Finalmente, la reforma laboral establece que no habrá deducciones en relación con los servicios de subcontratación y que la simulación de servicios de subcontratación agravará la sanción penal relacionada con el delito de defraudación fiscal.

Como consecuencia de la aprobación y entrada en vigor de la reforma laboral, varias entidades mexicanas podrían verse obligadas a modificar su estructura laboral actual, los costos laborales podrían aumentar y el tipo y número de obligaciones laborales que las empresas mexicanas tendrán que observar cambiarán significativamente. No podemos predecir con exactitud la forma en que la ley laboral, con sus modificaciones, afectará a nuestro negocio, situación financiera y resultados de las operaciones en el futuro. Además, los cambios futuros en las leyes laborales mexicanas, podrían afectar negativamente a nuestro negocio, resultados de las operaciones y situación financiera.

(c) Factores de Riesgo Relacionados con los Certificados Bursátiles

Los Tenedores de Certificados Bursátiles no tendrán prelación alguna en caso de concurso mercantil del Emisor lo que afectaría la posibilidad de recuperación de los Tenedores.

Los Tenedores serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes del Emisor. Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración

de concurso mercantil o quiebra del Emisor, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores, los créditos en favor de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos a favor de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos a favor de los acreedores comunes del Emisor, incluyendo los créditos resultantes de los Certificados Bursátiles. Asimismo, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra del Emisor, los créditos con garantía real tendrán preferencia (incluso con respecto a los Tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar la cuantía de las obligaciones del Emisor a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, si las obligaciones del Emisor se encuentran denominadas en Pesos deberán convertirse a UDIs (tomando en consideración el valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil). Asimismo, las obligaciones del Emisor denominadas en Pesos o UDIs, cesarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

Los Certificados Bursátiles podrían tener un mercado limitado, lo que afectaría la posibilidad de que los Tenedores vendan sus Certificados en el mercado.

Actualmente el mercado secundario es muy limitado respecto de valores como los Certificados Bursátiles y es posible que dicho mercado no se desarrolle una vez concluida la oferta y colocación de los mismos. El precio al cual se negocien los Certificados Bursátiles puede estar sujeto a diversos factores, tales como el nivel de las tasas de interés, las condiciones del mercado de instrumentos similares, las condiciones macroeconómicas en México y la situación financiera del Emisor. En caso de que dicho mercado secundario no se desarrolle, la liquidez de los Certificados Bursátiles puede verse afectada negativamente y los Tenedores podrían no estar en posibilidad de enajenar los Certificados Bursátiles en el mercado.

En el caso que los Certificados Bursátiles sean pagados con anterioridad a su vencimiento, los Tenedores podrían no encontrar una inversión equivalente.

Las Emisiones que se emitan al amparo de alguno de los Programas establecidos por el Emisor, tendrán sus propias características. En el caso que así se señale en el Suplemento respectivo y en el título que ampare dicha Emisión, según corresponda, una Emisión podrá contemplar la posibilidad de ser amortizada anticipadamente y podrá también contemplar causas de vencimiento anticipado. En el supuesto en que una Emisión efectivamente sea amortizada anticipadamente voluntariamente o como resultado de una causa de vencimiento anticipada, los Tenedores que reciban el pago de sus Certificados Bursátiles podrían no encontrar alternativas de inversión con las mismas características que los Certificados Bursátiles (incluyendo tasas de interés y plazo).

La calificación crediticia de los Certificados Bursátiles puede estar sujeta a revisión.

Las calificaciones crediticias otorgadas con relación a los Certificados Bursátiles podrán estar sujetas a revisión por distintas circunstancias relacionadas con el Emisor, el Garante, México u otros temas que en la opinión de las agencias calificadoras respectivas pueda tener incidencia sobre la posibilidad de pago de los mismos. Dichas calificaciones parten de ciertos supuestos y fundamentos que se incluyen en el texto de las mismas. Los inversionistas deberán considerar cuidadosamente cualquier consideración que se señale en las calificaciones correspondientes, las cuales se adjuntarán como un anexo a los Suplementos correspondientes (tratándose de Emisiones de Largo Plazo).

Compensación por el diferimiento del pago de los intereses para el caso de las Emisiones que no contemplen el pago de intereses moratorios

Es posible que los Certificados Bursátiles de la Emisiones que se lleven al amparo de los Programas no devenguen intereses moratorios, conforme a lo que se indique en el Suplemento, Título, Convocatoria y/o Avisos respectivos, según sea el caso, y por lo tanto, en caso de existir un diferimiento en el pago de los intereses de dichas Emisiones, no habrá compensación alguna al respecto, en favor de los tenedores de los Certificados Bursátiles.

Verificación del cumplimiento de las obligaciones del Emisor al amparo de las Emisiones realizada por el Representante Común.

El Representante Común está facultado y tiene el derecho de realizar visitas al Emisor y revisiones de la información y documentación que permitan verificar el cumplimiento de las obligaciones en relación con la las Emisiones, sin embargo, es posible que el Representante Común no realice dichas visitas con una periodicidad específica o no efectúe las revisiones referidas anteriormente, conforme a los términos establecidos en el Título que documente la Emisión correspondiente y en consecuencia, pudiera no contar con todos los elementos que le permitan verificar el cumplimiento de las obligaciones del Emisor al amparo de los documentos de las emisiones correspondientes. Asimismo, cualquier verificación que realice el Representante Común se basará únicamente en información que reciba de terceros, sin que dicho Representante Común la haya preparado.

Prima por amortización anticipada

De conformidad con lo que se establece en los Prospectos y lo que se establezca en cada uno de los Suplementos, Avisos y Títulos, que documentan cada una de las Emisiones a ser realizadas al amparo de los Programa, se podrá contemplar el derecho del Emisor de amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles correspondientes, y los Tenedores podrán o no tener una prima con motivo de dicha amortización anticipada voluntaria, la cual en su caso será determinada en la documentación soporte de cada Emisión., por lo que podría tener un efecto adverso en los rendimientos esperados.

(d) Factores de Riesgo Generales

Las consecuencias derivadas del brote de enfermedades o pandemias como el COVID-19

El brote de enfermedades con alto grado de contagio, tales como el brote de la enfermedad COVID-19 a escala mundial, ha causado afectaciones en las inversiones y generado mayor volatilidad en los mercados internacionales y locales en donde opera el Emisor y el Garante. Además, al ser una pandemia a nivel mundial, ha dado lugar a restricciones en la movilidad de personas, viajes, transporte público y el cierre prolongado de lugares de trabajo dictadas por las autoridades competentes, ha tenido y podrá continuar teniendo un efecto material adverso en la economía global y en la economía mexicana. Cualquier cambio material en los mercados financieros o la economía mexicana como resultado de estos eventos o su desarrollo puede afectar de manera considerable y adversa el negocio, condición financiera y resultados de las operaciones de Cetelem y del Garante.

Además, un brote de la naturaleza del COVID-19 en México, Francia o cualquiera de los mercados en los que opera el Garante, podría afectar directamente nuestras operaciones. A nivel general, esto podría significar que nuestras operaciones, prestadores de servicio u otras compañías podrían suspenderse, así como afectar de forma considerable y adversa la liquidez, solvencia y capacidad de pago de nuestros clientes. Cualquier brote en el futuro o la continuidad del brote del COVID-19 podría restringir de manera más general las actividades económicas en las regiones afectadas en México, Francia y los países donde opera el Garante, lo que resultaría en un menor volumen de negocios, cierres temporales de nuestras instalaciones u otras compañías o interrumpir nuestras operaciones comerciales y afectar negativamente nuestros resultados.

La existencia de una pandemia rebasa el control del Emisor y del Garante, por lo que estos no pueden asegurar el futuro de los avances que pueda implicar el COVID-19 u otras enfermedades o pandemias en los mercados en las que el Garante y el Emisor opera, ni el impacto que pueda representar en su negocio. Asimismo, las consecuencias para las operaciones de muchas empresas en México y en el extranjero, incluyendo Cetelem, han sido inciertas y dependen en gran medida de la evolución y extensión de la pandemia, así como de la capacidad de reacción y adaptación de todos los agentes económicos y sociales impactados, incluyendo sin limitar, la producción, distribución y aplicación eficiente y ordenada de las distintas vacunas contra el COVID-19 entre los grupos vulnerables y la totalidad de la población del país.

(e) **Factores de Riesgo Relacionados con el Garante, su industria y la garantía**

RIESGOS CREDITICIO, DE CONTRAPARTE Y RELACIONADOS CON LA TITULIZACIÓN DE LA CARTERA BANCARIA

El riesgo crediticio del Grupo BNP Paribas se define como la probabilidad de que un deudor o una contraparte no puedan cumplir con sus obligaciones ante el Banco de acuerdo a los términos acordados. La probabilidad de impago y la tasa de recuperación prevista del préstamo o de la cuenta por cobrar en caso de impago son componentes esenciales en la evaluación de la calidad del crédito. De conformidad con las recomendaciones de la Autoridad Bancaria Europea, este riesgo también engloba los riesgos relativos a las participaciones accionarias, incluidos los relacionados con las actividades aseguradoras. Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo BNP Paribas está expuesto al riesgo crediticio en un 41% en empresas, un 27% en administraciones y bancos centrales, un 25% en clientes particulares, un 4% en instituciones de crédito, un 2% en otros activos de riesgos y un 1% en acciones. Al 31 de diciembre de 2021, la cartera de préstamos del Banco estaba formada principalmente por cuentas por cobrar de prestatarios situados en Francia (32%), Bélgica y Luxemburgo (16%), Italia (9%), resto de países europeos (19%), América del Norte (13%), Asia (6%), y en el resto del mundo (5%). Los activos ponderados específicos de este riesgo ascienden a EUR 554,000 millones al 31 de diciembre de 2021, es decir, el 78% de los activos ponderados por riesgo del Grupo BNP Paribas, frente a EUR 527,000 millones al 31 de diciembre de 2020.

El riesgo de contraparte del Grupo BNP Paribas es la manifestación del riesgo crediticio en el marco de operaciones de mercado, inversión y/o liquidación. La exposición del Grupo BNP Paribas al riesgo de contraparte, excluyendo el riesgo por CVA (Credit Valuation Adjustment), al 31 de diciembre de 2021 se reparte en un 44% en empresas, un 19% en administraciones y bancos centrales, un 13% en instituciones de crédito y empresas de inversión y un 24% en cámaras de compensación. Por productos, la exposición del Grupo BNP Paribas, excluyendo el riesgo por CVA (Credit Valuation Adjustment), al 31 de diciembre de 2021 se reparte en un 51% en derivados extrabursátiles, un 33% en operaciones de recompra y préstamos de valores asumidos/concedidos, un 10% en derivados cotizados y un 6% en aportaciones al fondo de insolvencias de las cámaras de compensación (ECC). El monto de este riesgo puede variar con el tiempo en consonancia con la evolución de los parámetros del mercado que impactan el valor potencial futuro de las transacciones afectadas. Por otra parte, el riesgo en CVA (Credit Valuation Adjustment) mide el riesgo de pérdidas debido a la volatilidad de los CVA resultante de los movimientos de los diferenciales crediticios asociados a las contrapartes a las que el Grupo BNP Paribas se halla expuesto. Los activos ponderados específicos del riesgo de contraparte ascienden a EUR 40,000 millones al 31 de diciembre de 2021, es decir, el 6% de los activos ponderados por riesgo del Grupo BNP Paribas, frente a EUR 41,000 millones al 31 de diciembre de 2020.

El riesgo relacionado con la titulización de la cartera bancaria: La titulización es una operación o una estructura por medio de la cual el riesgo crediticio asociado a una exposición o a un conjunto de exposiciones se divide en tramos. Cualquier compromiso asumido por el Grupo BNP Paribas en el marco de una estructura de titulización (incluidos los derivados y las líneas de liquidez) se considera como una exposición de titulización. La mayor parte de los compromisos del Grupo BNP Paribas corresponde a la cartera bancaria prudencial. Las exposiciones titulizadas son esencialmente las originadas por el Grupo BNP Paribas. Las posiciones de titulización mantenidas o adquiridas por el Grupo BNP Paribas se reparten también atendiendo a su función: al 31 de diciembre de 2021, BNP Paribas era originador del 50% de estas exposiciones, patrocinador del 31% e inversionista del 19%. Los activos ponderados específicos de este riesgo ascienden a EUR 14,000 millones al 31 de diciembre de 2021 en el Grupo BNP Paribas, es decir, el 2% de los activos ponderados por riesgo del Grupo BNP Paribas, sin cambios frente al 31 de diciembre de 2020.

Un aumento sustancial de las provisiones o una obligación insuficientemente provisionada en relación con el riesgo crediticio y de contraparte podrían afectar de manera adversa los resultados y la situación financiera del Grupo BNP Paribas

Los riesgos crediticios y de contraparte afectan a los estados financieros consolidados del Grupo BNP Paribas cuando un cliente o una contraparte se ven imposibilitado para cumplir con sus obligaciones y cuando el valor contable de estas obligaciones que figuran en los estados financieros del Grupo BNP Paribas es positivo. Estos clientes o contrapartes pueden ser bancos, instituciones financieras, empresas industriales o

comerciales, estados o entidades estatales, fondos de inversión o personas físicas. Si la tasa de impago de los clientes o las contrapartes aumenta, el Grupo BNP Paribas podría verse en la necesidad de reconocer provisiones o cargos significativos por créditos irrecuperables o de dudoso cobro (estrato 3) o sobre préstamos productivos (estratos 1 y 2) en respuesta al deterioro de las condiciones económicas u otros factores, lo que afectaría entonces a su rentabilidad.

En consecuencia, en relación con sus actividades crediticias, el Grupo BNP Paribas constituye regularmente provisiones que se registran en su cuenta de resultados bajo el rubro “Costo del riesgo”. Estas ascendían a EUR 2,925 millones al 31 de diciembre de 2021, es decir, 34 puntos básicos de los créditos a clientes, frente a 66 puntos básicos al 31 de diciembre de 2020 y 39 puntos básicos al 31 de diciembre de 2019. El significativo aumento de las provisiones en 2020 se debió principalmente a que se habían tenido en cuenta anticipadamente los efectos de la crisis sanitaria y es un ejemplo de la materialización de este riesgo, mientras que la disminución en 2021 se explica por una base elevada en 2020, un número limitado de impagos y reversiones limitadas de provisiones sobre los préstamos productivos.

El nivel general de provisiones del Grupo BNP Paribas se basa en la evolución de las pérdidas anteriores, el volumen y tipo de préstamos concedidos, las normas de la industria, los préstamos vencidos, las condiciones económicas y otros factores relacionados con las tasas de recuperación de determinados préstamos o con métodos estadísticos basados en escenarios aplicables a categorías de activos. Aunque el Grupo BNP Paribas se esfuerza para establecer un nivel adecuado de provisiones, podría verse obligado en el futuro a incrementar sustancialmente sus provisiones por préstamos dudosos o por préstamos productivos como consecuencia del deterioro de las condiciones económicas o por otras causas. El incremento significativo de las provisiones para préstamos dudosos, la modificación sustancial del riesgo de pérdidas (según las previsiones realizadas) inherente a la cartera de préstamos no dudosos o incluso la realización de pérdidas superiores a los montos provisionados específicamente son factores que podrían lastrar los resultados operativos del Grupo BNP Paribas y deteriorar su situación financiera.

A título informativo, al 31 de diciembre de 2021 el porcentaje de los créditos dudosos con respecto a los créditos brutos ascendía al 2.0% y la tasa de cobertura de estos compromisos de dudoso cobro (netos de garantías recibidas) mediante provisiones se situaba en el 73.6%, frente a unos porcentajes del 2.1% y el 71.5%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. Estos dos ratios se definen en la sección Cifras clave de la sección 5.1.

Aunque el Grupo BNP Paribas trata de reducir su exposición al riesgo crediticio y de contraparte utilizando métodos de atenuación del riesgo, como el uso de contratos de garantía, la obtención de garantías y la formalización de contratos de derivados crediticios, seguros de protección de pagos o acuerdos de compensación, no es seguro que estas técnicas permitan compensar las pérdidas resultantes de los impagos de las contrapartes. El Grupo BNP Paribas también está expuesto al riesgo de impago de cualquier parte que le suministre la cobertura del riesgo crediticio (como una contraparte de un instrumento derivado o un seguro de protección de pagos) y al riesgo de depreciación de la garantía. Además, estas técnicas únicamente cubren una parte del conjunto del riesgo crediticio y de contraparte del Grupo BNP Paribas. Por consiguiente, el Grupo BNP Paribas está expuesto de forma muy significativa a estos riesgos.

La solidez y el desempeño de otras instituciones financieras y actores del mercado podrían afectar negativamente al Grupo BNP Paribas

La capacidad del Grupo BNP Paribas para efectuar operaciones de financiamiento o de inversión o para cerrar transacciones con derivados podría verse afectada negativamente por la solidez de otras instituciones financieras o actores del mercado. Las instituciones financieras están interrelacionadas de forma muy estrecha, sobre todo por sus actividades de negociación bursátil, compensación, contraparte y financiamiento. Por consiguiente, la quiebra de uno o varios estados o instituciones financieras, o los meros rumores o dudas sobre una o varias instituciones financieras o la generalidad de la industria de servicios financieros, podrían derivar en problemas de liquidez en todo el mercado y podrían provocar nuevas pérdidas o quiebras. El Grupo BNP Paribas está expuesto a muchas contrapartes de la industria financiera, directa e indirectamente, incluidas las cámaras de compensación, los proveedores de servicios de inversión, la banca comercial, la banca de inversiones, los fondos de inversión, los fondos de cobertura (hedge funds) y otros clientes institucionales con los que celebra transacciones de manera regular. El Grupo BNP Paribas también podría verse expuesto a riesgos relacionados con el creciente peso en el sector financiero de actores sujetos a escasa o nula regulación y con la introducción de nuevos tipos de operaciones con escasa o nula regulación (por

ejemplo, fondos no regulados, plataformas de negociación o de financiamiento colaborativo). El riesgo crediticio y de contraparte del Grupo BNP Paribas puede exacerbarse cuando los activos presentados como garantía no pueden enajenarse, si su valor se deteriora o se liquidan a precios que no son suficientes para recuperar el monto total del préstamo o el producto derivado que se debe al Grupo BNP Paribas, o incluso cuando se produce la quiebra de un actor significativo de los mercados financieros, como una entidad de contraparte central.

A título informativo, al 31 de diciembre de 2021 el valor expuesto al riesgo de contraparte se eleva a EUR 29,000 millones en las “instituciones financieras”, es decir, un 13% del valor total expuesto al riesgo de contraparte del Grupo BNP Paribas, y a EUR 54,000 millones en las cámaras de compensación (ECC), es decir, un 24% del valor total expuesto al riesgo de contraparte del Grupo BNP Paribas.

Además, los fraudes y malversaciones cometidos por los actores de los mercados financieros pueden tener un efecto negativo importante en las instituciones financieras debido a la naturaleza interrelacionada de estos mercados. Como ejemplo está el fraude perpetrado por Bernard Madoff y desvelado en 2008, a resultados del cual numerosas instituciones financieras en todo el mundo, incluido el Grupo BNP Paribas, han anunciado pérdidas o riesgo de pérdidas en montos substanciales. El Grupo BNP Paribas sigue inmerso en varios contenciosos relacionados con el caso Madoff y se puede ampliar esta información en la nota 7.b Procedimientos legales y de arbitraje de sus estados financieros consolidados para ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021.

No se puede garantizar que las pérdidas resultantes de los riesgos resumidos en el párrafo anterior no afecten de manera negativa e importante a los resultados operativos del Grupo BNP Paribas.

RIESGO OPERATIVO

El riesgo operativo del Grupo BNP Paribas es el riesgo de incurrir en pérdidas debido a procesos internos fallidos o inadecuados (principalmente aquellos en los que intervienen los empleados y los sistemas informáticos) o a acontecimientos externos, ya sean deliberados, accidentales o naturales (inundaciones, incendios, temblores de tierra, ataques terroristas, etc.). Los riesgos operativos del Grupo BNP Paribas abarcan el fraude, los riesgos relacionados con los recursos humanos, los riesgos jurídicos y reputacionales, los riesgos de incumplimiento, los riesgos fiscales, los riesgos derivados de los sistemas de información, la prestación de servicios financieros inapropiados (conduct risk), los riesgos de falla de los procesos operativos, incluidos los procesos de crédito, o el uso de un modelo (riesgo de modelo), así como las posibles consecuencias económicas derivadas de la gestión de los riesgos reputacionales. En el periodo 2013-2021, el tipo principal de incidentes de riesgo operativo del Grupo BNP Paribas pertenece a la categoría “Clientes, productos y prácticas comerciales”, que representa más de la mitad de la repercusión financiera, debido sobre todo al acuerdo global con las autoridades estadounidenses relativo a la revisión de determinadas transacciones en dólares, alcanzado en junio de 2014. Los fallos en los procesos, que incluyen principalmente los errores en la ejecución o la tramitación de operaciones y el fraude externo, representan, respectivamente, el segundo y el tercer tipo de incidentes con mayor repercusión financiera. En el periodo 2013-2021, los otros tipos de riesgo se reparten entre el fraude externo (14%), la interrupción de la actividad y mal funcionamiento de los sistemas (3%), las prácticas en materia de empleo y seguridad en el lugar de trabajo (2%), el fraude interno (1%) y los daños ocasionados a los activos físicos (1%).

Los activos ponderados específicos de este riesgo ascienden a EUR 63,000 millones al 31 de diciembre de 2021, es decir, el 9% de los activos ponderados por riesgo del Grupo BNP Paribas, frente a EUR 71,000 millones al 31 de diciembre de 2020.

Las políticas, los procedimientos y los métodos de gestión de riesgos instrumentados por el Grupo BNP Paribas podrían exponerle a riesgos no identificados o imprevistos que pueden derivar en pérdidas importantes

El Grupo BNP Paribas ha dedicado una cantidad sustancial de recursos a desarrollar políticas, procedimientos y métodos de gestión de riesgos y tiene la intención de seguir haciéndolo así en el futuro. Sin embargo, las técnicas y estrategias de gestión de riesgos del Banco no pueden ser totalmente efectivas a la hora de disminuir el riesgo en todos los entornos económicos y de mercado. Estas técnicas y estrategias podrían también ser inoperantes contra determinados riesgos, especialmente aquellos que el Grupo BNP Paribas no haya podido identificar con antelación o prever. La capacidad del Grupo BNP Paribas para evaluar la solvencia crediticia

de sus clientes o para estimar los valores de sus activos podría verse debilitada si, debido a perturbaciones en los mercados como las que se han experimentado en años recientes, los modelos y enfoques que utiliza ya no permiten prever las evoluciones, las valuaciones, las hipótesis y las estimaciones futuras. Algunas de las herramientas e indicadores cualitativos del Grupo BNP Paribas para gestionar los riesgos se basan en observaciones del comportamiento histórico del mercado. Con el fin de cuantificar su exposición al riesgo, el Grupo BNP Paribas procede a realizar un análisis —generalmente estadístico— de dichas observaciones. Los procesos que el Grupo BNP Paribas utiliza para evaluar las pérdidas inherentes a su exposición al riesgo crediticio o para estimar el valor de algunos activos requieren de análisis complejos y subjetivos que se basan fundamentalmente en previsiones sobre las condiciones económicas y cómo dichas condiciones influyen en la capacidad de los prestatarios para pagar sus préstamos y en el valor de los activos. En periodos de perturbaciones en los mercados o, de un plano más general, de fuertes incertidumbres, estos análisis podrían desembocar en estimaciones inexactas y, por consiguiente, poner en tela de juicio estos procedimientos de evaluación. Las herramientas e indicadores utilizados podrían arrojar conclusiones erróneas sobre la exposición futura al riesgo, debido sobre todo a factores que el Grupo BNP Paribas no haya previsto o no haya evaluado correctamente en sus modelos estadísticos, o a la ocurrencia de un evento que dichas herramientas e indicadores hayan considerado como extremadamente improbable. Ello disminuiría la capacidad del Grupo BNP Paribas para gestionar sus riesgos y, por lo tanto, las pérdidas podrían ser significativamente superiores a los promedios históricos. Además, los modelos cuantitativos del Grupo BNP Paribas no integran todos y cada uno de los riesgos, algunos de los cuales se someten a un análisis más cualitativo que, no obstante, podría resultar insuficiente y exponer al Grupo BNP Paribas a pérdidas considerables e imprevistas.

Una interrupción o falla de los sistemas informáticos del Grupo BNP Paribas podría conllevar pérdidas significativas de datos de clientes, perjudicar la reputación del Grupo BNP Paribas y provocar pérdidas financieras

Como ocurre con la mayoría de sus competidores, el Grupo BNP Paribas depende estrechamente de los sistemas de comunicación e información. Esta dependencia se ha acrecentado desde la generalización de los servicios bancarios móviles y la banca en línea y el desarrollo del cloud computing y, de forma más general, el uso de las nuevas tecnologías. Cualquier avería, interrupción o falla en la seguridad de estos sistemas podría provocar errores o interrupciones en la gestión de la relación de los clientes, la contabilidad general, los depósitos, los servicios y/o la tramitación de los préstamos, o llevar al Grupo BNP Paribas a asumir costos significativos para recuperar datos perdidos y verificarlos. El Grupo BNP Paribas no puede garantizar que esas fallas o interrupciones no vayan a suceder o, si suceden, que las mismas se vayan a resolver adecuadamente.

Por otro lado, el Grupo BNP Paribas está sometido a ciberriesgos, es decir, riesgos provocados por actos malintencionados y/o fraudulentos cometidos virtualmente con la intención de manipular información (datos confidenciales, bancarios/de seguros, técnicos o estratégicos), procesos y usuarios para causar pérdidas materiales a las empresas, los empleados, los socios y los clientes del Grupo BNP Paribas y/o con fines de extorsión (ransomware). Durante los últimos años, un número de compañías cada vez mayor (incluidas las instituciones financieras) ha sufrido intrusiones o intentos de intrusión en sus sistemas de seguridad informática, a menudo en el marco de ataques sofisticados y muy focalizados contra las redes informáticas. Debido a que las técnicas utilizadas para piratear, interrumpir, degradar la calidad de los servicios suministrados, robar datos confidenciales o sabotear sistemas informáticos se están perfeccionando y están en constante evolución, a menudo resulta imposible identificarlas antes del lanzamiento de un ataque y, por lo tanto, el Grupo BNP Paribas y sus proveedores de servicios podrían no ser capaces de anticiparse a estas técnicas ni instrumentar oportunamente contramedidas efectivas y eficientes. La ocurrencia de fallas o interrupciones en los servicios informáticos del Grupo BNP Paribas o en los de sus proveedores externos y la divulgación de datos confidenciales de los clientes, contrapartes o empleados del Grupo BNP Paribas (o cualesquiera otras personas) a resultas de ello, o cualquier intrusión o ataque contra sus sistemas y redes de comunicación, podrían provocar pérdidas importantes y podrían tener un efecto adverso para la reputación, los resultados operativos y la situación financiera del Grupo BNP Paribas. Las autoridades reguladoras consideran actualmente que la ciberseguridad constituye un riesgo sistémico creciente para el sector financiero. Estas han subrayado la necesidad de que las instituciones financieras mejoren su resistencia frente a los ciberataques reforzando los procedimientos internos de vigilancia y control informático. Por lo tanto, un ciberataque con éxito podría exponer al Grupo a una multa de los reguladores, sobre todo en caso de pérdida de los datos personales de los clientes.

Por último, el Grupo BNP Paribas está expuesto al riesgo de mal funcionamiento operativo o interrupción de la actividad de agentes compensadores, mercados extranjeros, cámaras de compensación, bancos depositarios o cualquier otro intermediario financiero o proveedor externo de servicios a los que el Grupo BNP Paribas recurra para ejecutar o facilitar transacciones referidas a valores financieros. Debido a su interconexión cada vez mayor con los clientes, el Grupo BNP Paribas también podría aumentar su exposición al riesgo de mal funcionamiento operativo de los sistemas de información de estos últimos. Las comunicaciones del Grupo BNP Paribas, sus sistemas de datos y los de sus clientes, proveedores y contrapartes también pueden sufrir incidencias o interrupciones a consecuencia de actos de cibercrimen o ciberterrorismo. El Grupo BNP Paribas no puede garantizar que estas incidencias o interrupciones de sus propios sistemas o los de terceros no se producirán o que, en caso de producirse, estas incidencias o interrupciones se resolverán adecuadamente. En el periodo 2013-2021, estas incidencias operativas o interrupciones han representado un promedio del 3% de las pérdidas vinculadas al riesgo operativo.

El riesgo reputacional podría afectar de manera adversa la solidez financiera y la confianza de los clientes y contrapartes en el Grupo BNP Paribas

Considerando el entorno altamente competitivo de la industria de servicios financieros, la reputación de solidez financiera e integridad es muy importante para que el Grupo BNP Paribas capte y retenga a sus clientes. El uso de diversos medios para promover y comercializar sus productos y servicios podría dañar la reputación del Grupo BNP Paribas si dichos productos y servicios no están adaptados a los intereses de los clientes. También podría verse dañada la reputación del Grupo BNP Paribas si, a medida que aumenta su cartera de clientes y negocios, fallan o parecen estar fallando los procedimientos y controles exhaustivos instaurados para prevenir los conflictos de intereses. Su reputación podría verse dañada también por la conducta ilícita de un empleado, por un fraude o malversación cometido por un actor del sector financiero al que esté expuesto el Grupo BNP Paribas, por la modificación, revisión a la baja o corrección de sus resultados, o por una acción legal o regulatoria con resultados potencialmente desfavorables, como el acuerdo alcanzado entre el Grupo BNP Paribas y las autoridades estadounidenses en 2014 por la violación de las leyes y reglamentos estadounidenses sobre sanciones económicas. Cualquier daño que se inflija a la reputación del Grupo BNP Paribas podría llevar aparejada una pérdida de negocio que podría ser perjudicial para sus resultados operativos y su posición financiera.

RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado del Grupo BNP Paribas es el riesgo de incurrir en una pérdida de valor debido a las tendencias adversas en los precios o los parámetros de mercado. Los parámetros que influyen en el riesgo de mercado del Grupo BNP Paribas incluyen, entre otros, los tipos de cambio, las tasas de interés, las cotizaciones de los valores mobiliarios y las materias primas (ya sea que coticen en bolsa o se obtengan por referencia a un activo similar), los precios de derivados en un mercado organizado y todos los parámetros que se pueden inferir directamente de cotizaciones, tales como las tasas de interés, los diferenciales de crédito, las volatilidades o las correlaciones implícitas u otros parámetros similares.

El riesgo de mercado del Grupo BNP Paribas se deriva principalmente de las actividades de negociación llevadas a cabo por las áreas de negocio de la división de Banca Empresarial e Institucional (CIB), principalmente en Mercados Globales, que representaba un 14.8% de los ingresos del Grupo BNP Paribas en 2021. Las actividades de negociación de BNP Paribas están directamente vinculadas a las relaciones económicas con los clientes de las líneas de negocio, o indirectamente en el marco de una actividad de creador de mercado.

Por otro lado, el riesgo de mercado relativo a las actividades bancarias del Grupo BNP Paribas abarca los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio de las actividades de intermediación bancaria. El riesgo cambiario se refiere, por un lado, a la exposición al riesgo cambiario calificado como operativo que proviene de los resultados netos obtenidos por las actividades desarrolladas en monedas diferentes a la moneda funcional de la entidad en cuestión. Por otro, se refiere a la posición de cambio calificada como estructural que está relacionada con las inversiones realizadas en monedas diferentes de la moneda funcional. En cuanto al riesgo de tasas de interés, el Grupo BNP Paribas tiene definidos los conceptos de riesgo estándar de tasas de interés y de riesgo estructural de tasas de interés. El riesgo estándar de tasas de interés corresponde al caso general de una operación dada. El riesgo estructural de tasas de interés corresponde al riesgo asociado a los fondos propios y a los depósitos a la vista no remunerados.

El riesgo de las actividades de mercado de BNP Paribas se mide principalmente por medio del valor en riesgo (Value at Risk o VaR) y otros indicadores de mercado (VaR en condiciones extremas, riesgo adicional de impago y cambio de calificaciones, indicador global relativo a la cartera de correlación), así como pruebas de resistencia, indicadores de sensibilidad y límites.

Los activos ponderados específicos de este riesgo ascienden a EUR 25,000 millones al 31 de diciembre de 2021, es decir, el casi el 3% de los activos ponderados por riesgo del Grupo BNP Paribas, frente a EUR 25,000 millones y 4% de los activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre de 2020.

El Grupo BNP Paribas podría registrar pérdidas importantes en las actividades de negociación e inversión debido a las fluctuaciones y la volatilidad del mercado

El Grupo BNP Paribas toma posiciones en los mercados de deuda, divisas, materias primas y acciones, así como en valores no cotizados, activos inmobiliarios y otras clases de activos, con fines de negociación o de inversión, fundamentalmente a través de contratos de derivados. La volatilidad extrema de estos mercados, es decir, la amplitud de las variaciones de los precios en un periodo y un mercado dados, con independencia del nivel de ese mercado, podría tener un efecto desfavorable sobre estas posiciones. La volatilidad, si resultara ser insuficiente o excesiva con respecto a las previsiones del Grupo BNP Paribas, también podría provocar pérdidas en muchos otros productos utilizados por el Grupo BNP Paribas, como los swaps, los contratos a plazo, las opciones y los productos estructurados.

Si el Grupo BNP Paribas mantiene activos o posiciones netas largas en uno de estos mercados, cualquier descenso que experimente podría ocasionar pérdidas derivadas de la depreciación de dichas posiciones. A la inversa, en la medida en que el Grupo BNP Paribas venda activos que no posea, o tenga posiciones netas cortas en alguno de esos mercados, cualquier rebote de este (a pesar de los límites de riesgo y los sistemas de control existentes) podría exponerlo a pérdidas potencialmente ilimitadas, ya que la entidad debería cubrir sus posiciones cortas en un mercado alcista. En ocasiones, el Grupo BNP Paribas podría tomar una posición larga en un activo y una posición corta en otro activo, para cubrir operaciones con clientes y/o en previsión de obtener beneficios con los cambios en el valor relativo de estas inversiones. Si, por el contrario, los valores relativos de estas inversiones evolucionaran en un sentido o de una forma contraria a las previsiones del Grupo BNP Paribas, o de tal forma que las posiciones de este quedaran expuestas, esta estrategia podría generar pérdidas para la entidad. Dichas pérdidas, si son significativas, podrían afectar negativamente a los resultados y a la situación financiera del Grupo BNP Paribas. Por otro lado, las estrategias de cobertura iniciadas por el Grupo BNP Paribas podrían ser imperfectas en función de las condiciones del mercado.

Si alguno de los diferentes instrumentos y estrategias que utiliza el Grupo BNP Paribas para cubrir su exposición a los diversos tipos de riesgos en sus operaciones no es efectivo, la entidad podría tener pérdidas. Muchas de estas estrategias están basadas en la observación del comportamiento anterior de los mercados y el análisis de las correlaciones históricas. Por ejemplo, si el Grupo BNP Paribas tiene una posición larga en un activo, podrá cubrir ese riesgo tomando una posición corta en otro activo cuyo comportamiento generalmente permite neutralizar la evolución de la posición larga. Sin embargo, la cobertura podría ser únicamente parcial, o las estrategias utilizadas podrían no proteger frente a todos los riesgos futuros o bien podrían no ser completamente efectivas a la hora de reducir el riesgo en todos los entornos de mercado. Cualquier evolución inesperada del mercado también podría reducir la efectividad de las estrategias de cobertura, como las pérdidas generadas por las actividades de derivados de renta variable del Banco en el primer trimestre de 2020, debidas fundamentalmente al contexto de mercado y las decisiones del BCE sobre los repartos de dividendos. Además, la forma en que se contabilicen las ganancias y las pérdidas de las coberturas ineficaces podría incrementar la volatilidad de los resultados publicados por el Grupo BNP Paribas.

El Grupo BNP Paribas utiliza un modelo “Value at Risk” (VaR) para cuantificar su exposición a las pérdidas potenciales derivadas de los riesgos de mercado. También lleva a cabo pruebas de resistencia a los fines de cuantificar su exposición potencial en escenarios extremos (véase el apartado Pruebas de resistencia - Riesgo de mercado de la sección 5.7 Riesgo de mercado). No obstante, estas técnicas se fundamentan en metodologías estadísticas basadas en observaciones históricas que pueden resultar ser predicciones poco fiables de cara al futuro. Por consiguiente, la exposición del Grupo BNP Paribas a los riesgos de mercado en escenarios extremos podría ser más importante que las exposiciones previstas por estas cuantificaciones técnicas.

Los ingresos obtenidos con las actividades del Grupo BNP Paribas que generan comisiones podrían ser vulnerables a un descenso de los mercados y una caída de la actividad.

Las comisiones del Grupo BNP Paribas representaban el 23% de los ingresos totales en 2021. Las condiciones económicas y financieras afectan al número y tamaño de las operaciones financieras en las que el Grupo BNP Paribas interviene como garante o asesor financiero o como proveedor de otros servicios de financiamiento e inversión. Estos ingresos, basados fundamentalmente en las comisiones con que se remuneran estos servicios, están directamente relacionados con el número y el tamaño de las operaciones en las que participa y, por tanto, pueden verse afectados sustancialmente por cambios en la economía y el entorno financiero que sean desfavorables para sus clientes y para sus actividades de banca de financiamiento e inversiones. Por otro lado, dado que las comisiones de gestión que el Grupo BNP Paribas cobra a sus clientes están calculadas sobre el valor o la evolución de las carteras, cualquier descenso de los mercados que se tradujera en una reducción del valor de estas carteras o en un aumento de los reembolsos mermaría los ingresos relacionados con las actividades de gestión de activos, derivados sobre acciones y banca privada. Independientemente de la evolución del mercado, el desarrollo de la gestión indexada o el peor comportamiento relativo de los fondos de inversión del Grupo BNP Paribas constituyen factores que podrían provocar una reducción de los ingresos derivados de la actividad de gestión de activos, así como una aceleración de los reembolsos y un descenso de las suscripciones de participaciones de estos organismos. Una disminución de los ingresos procedentes de las actividades basadas en las comisiones y los honorarios antedichos podría afectar negativamente los resultados financieros del Grupo BNP Paribas.

Los ajustes introducidos en el valor en libros de las carteras de valores e instrumentos derivados del Grupo BNP Paribas, así como en la deuda del Grupo BNP Paribas, podrían afectar negativamente a su resultado neto y a su patrimonio

El valor en libros de las carteras de valores e instrumentos derivados del Grupo BNP Paribas y algunos otros activos, así como la deuda del Grupo BNP Paribas en su balance, se ajusta en cada fecha de elaboración de los estados financieros. Al 31 de diciembre de 2021, los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura y los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto ascendían, respectivamente, a EUR 683,000 millones, EUR 9,000 millones y EUR 46,000 millones en el activo del balance del Grupo BNP Paribas. En el pasivo, los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura ascendían, respectivamente, a EUR 714,200 millones y EUR 10,000 millones al 31 de diciembre de 2021. La mayor parte de los ajustes se efectúan sobre la base de los cambios en el valor razonable de los activos o de la deuda del Grupo BNP Paribas durante un ejercicio contable, y las variaciones se registran bien en la cuenta de resultados o bien directamente en el patrimonio. Las variaciones registradas en la cuenta de resultados, en la medida en que no se compensen con variaciones de signo contrario en el valor de otros activos, afectan a los resultados consolidados del Grupo BNP Paribas y, por consiguiente, a su resultado neto. Un ajuste a la baja del valor razonable de las carteras de títulos y de productos derivados del Grupo BNP Paribas puede suponer una reducción del patrimonio neto y, en la medida en que dicho ajuste no se vea compensado por retrocesiones que afecten al valor de los pasivos del Grupo BNP Paribas, los ratios de suficiencia del capital del Grupo también podrían disminuir. El hecho de que los ajustes del valor razonable se contabilicen para un ejercicio contable dado no significa que no sean necesarios ajustes adicionales en periodos posteriores.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que el Grupo BNP Paribas no pueda cumplir con sus compromisos o deshacer o compensar una posición debido a la situación del mercado o a factores que le son específicos, en un plazo dado y a un costo razonable. Expresa el riesgo de no poder hacer frente a flujos netos salientes de tesorería, incluidos los correspondientes a necesidades de colateral, a todos los plazos, del corto al largo plazo. El riesgo específico del Grupo BNP Paribas puede representarse principalmente a través del ratio de liquidez a corto plazo (LCR), analizando la cobertura de las salidas netas de tesorería a 30 días en escenario de tensiones. El LCR del Grupo BNP Paribas se situó en el 143% a finales del 2021. Por otro lado, la reserva de liquidez asciende a EUR 452,000 millones al cierre de 2021.

El acceso del Grupo BNP Paribas al financiamiento y los costos de dicho financiamiento podrían verse afectados de forma adversa por la aparición de nuevas crisis financieras, por el deterioro de las

condiciones económicas, por nuevas rebajas de las calificaciones crediticias, por la ampliación de los diferenciales crediticios de los estados o por otros factores

La crisis financiera, la crisis de deuda pública de la Eurozona, así como el entorno macroeconómico general, han provocado durante estos últimos diez años en momentos puntuales una restricción del acceso al financiamiento de los bancos europeos y un deterioro de las condiciones de dicho financiamiento. Esto se debió a varios factores: el importante incremento del riesgo crediticio percibido de los bancos, principalmente en relación con su exposición a la deuda pública, el deterioro de la calificación crediticia de algunos estados e instituciones financieras, y la especulación en los mercados de deuda. Muchos bancos europeos, incluido el Grupo BNP Paribas, tuvieron que enfrentarse en determinados momentos durante este periodo a un acceso restringido a los mercados de bonos para los inversionistas institucionales y al mercado interbancario, así como a un aumento general en el costo de su financiamiento. Por otro lado, en el marco de la crisis sanitaria, el Banco Central Europeo (BCE) ha puesto en marcha medidas de refinanciamiento destinadas a favorecer el financiamiento de la economía por parte de los bancos (TLTRO), a las que el Grupo ha recurrido. Las condiciones adversas del mercado de deuda podrían reaparecer debido a un estancamiento duradero de las tasas de crecimiento, a la deflación, a una nueva crisis de deuda pública, a nuevas formas de crisis financieras o por factores relacionados con el sector financiero o la economía en general (entre ellos, las consecuencias económicas de la crisis sanitaria) o con el Grupo BNP Paribas en particular. En ese caso, el efecto sobre la liquidez del sector financiero europeo en general o del Grupo BNP Paribas en particular podría ser adverso de forma muy significativa y tener un impacto negativo sobre los resultados operativos del Grupo BNP Paribas y su situación financiera.

Un declive prolongado de los mercados puede reducir la liquidez del Grupo BNP Paribas y dificultar la venta de activos. lo que puede dar como resultado pérdidas importantes. Además, el Grupo BNP Paribas debe contar con una adecuada gestión de los activos y los pasivos para evitar la exposición a las pérdidas

En algunos negocios del Grupo BNP Paribas, en especial en Mercados Globales (que representaba al 14.8% de los ingresos del Grupo BNP Paribas en 2021) y Gestión de Activos y Pasivos, las fluctuaciones prolongadas de los mercados, en especial una caída prolongada de los precios de los activos, podrían reducir el nivel de actividad en el mercado o la liquidez del mismo. Estas situaciones pueden provocar pérdidas importantes al Grupo BNP Paribas si éste no puede liquidar rápidamente las posiciones que registren pérdidas. Así ocurre especialmente con los activos que son intrínsecamente ilíquidos. Los activos que no se cotizan en una bolsa de valores o un mercado regulado, como algunos contratos de derivados entre instituciones financieras, generalmente tienen valores que el Banco calcula utilizando modelos en lugar de precios cotizados públicamente. Monitorear la evolución de los precios de activos como estos es complejo y puede conducir a pérdidas significativas que el Grupo BNP Paribas no había previsto (véase apartado Simulaciones de tensiones y reserva de liquidez de la sección 5.8 Riesgo de liquidez del Documento de registro universal 2020).

El Grupo BNP Paribas está expuesto al riesgo de que el vencimiento, la tasa de interés o la moneda de sus activos no se correspondan exactamente con los de sus pasivos. Para un determinado número de activos del Grupo BNP Paribas, las fechas de pago son inciertas y si el Grupo BNP Paribas recibe ingresos más bajos de los previstos en un momento dado, podría necesitar financiamiento adicional obtenido en el mercado para poder cumplir con sus obligaciones. Mientras que el Grupo BNP Paribas fija, en el marco de sus procedimientos de gestión de los riesgos, unos límites estrictos para las desviaciones entre activos y pasivos, no puede garantizarse que estos límites serán eficaces a la hora de eliminar todas las pérdidas potenciales derivadas de la falta de adecuación entre estos activos y pasivos.

Las calificaciones crediticias de las sociedades del Grupo BNP Paribas podrían revisarse a la baja y su rentabilidad podría verse seriamente afectada por ello.

Las calificaciones crediticias ejercen una influencia importante en la liquidez del Grupo BNP Paribas. El 24 de junio de 2021, Standard & Poor's confirmó la calificación crediticia a largo plazo "A+" de los depósitos y la deuda preferente sénior de BNP Paribas SA; además, confirmó la calificación crediticia a corto plazo en "A-1" y revisó la perspectiva de Negativa a Estable. El 23 de septiembre de 2021, Fitch confirmó la calificación crediticia a largo plazo de los depósitos y la deuda preferente sénior de BNP Paribas en AA- y F1+; además, revisó la perspectiva a estable. El 4 de diciembre de 2020, Moody's confirmó la calificación crediticia a largo plazo de los depósitos y la deuda preferente sénior de BNP Paribas en Aa3, y confirmó la

calificación crediticia a corto plazo en “P-1”, con perspectiva estable. El 29 de junio de 2021, DBRS confirmó la calificación crediticia de la deuda preferente sénior en “AA(low)”, así como la calificación a corto plazo en “R-1(middle)”, con perspectiva estable. Una revisión a la baja de la calificación crediticia de las sociedades del Grupo BNP Paribas podría ser perjudicial para su liquidez y su competitividad. Eso podría aumentar también los costos de financiamiento del Grupo BNP Paribas, limitar su acceso a los mercados de capitales o incluso acarrear obligaciones adicionales en virtud de sus programas de emisión de cédulas hipotecarias o de contratos financieros de mercado, de derivados o de cobertura.

Por otro lado, el costo del financiamiento a largo plazo no garantizado obtenido por el Grupo BNP Paribas de los inversionistas en el mercado también está directamente ligado a sus diferenciales de crédito, que a su vez dependen en cierta medida de sus calificaciones crediticias. Una ampliación de los diferenciales de crédito puede incrementar significativamente el costo de financiamiento del Grupo BNP Paribas. Los diferenciales de crédito cambian permanentemente en función del mercado y su evolución es imprevisible y altamente volátil. Los diferenciales de crédito también se ven influenciados por la percepción que el mercado tiene de la solvencia del Grupo BNP Paribas. Por último, los diferenciales de crédito pueden verse afectados por las fluctuaciones de los costos de adquisición de los swaps de crédito indexados sobre los títulos de deuda del Grupo, en los que influyen tanto la calificación de estos títulos como un determinado número de factores que escapan al control del Grupo BNP Paribas.

RIESGOS RELACIONADOS CON LOS CONTEXTOS MACROECONÓMICOS Y DE MERCADO

El contexto económico y financiero desfavorable ha repercutido en el pasado en el Grupo BNP Paribas y en los mercados en los que opera, y podría volver a hacerlo en el futuro.

En el ejercicio de sus actividades, el Grupo BNP Paribas está expuesto a la evolución de los mercados financieros y, de forma más general, a la evolución de la coyuntura económica en Francia (32% de los ingresos del Grupo al 31 de diciembre de 2021), en el resto de países de Europa (45% de los ingresos del Grupo al 31 de diciembre de 2021) y en el resto del mundo (23% de los ingresos del Grupo al 31 de diciembre de 2021, de los cuales el 5% está relacionados con las actividades de Bank of the West en EE.UU.). El empeoramiento de las condiciones de mercado en los países en los que opera el Grupo BNP Paribas y del entorno económico podría tener en el futuro una o varias de las siguientes consecuencias:

- ☐ un contexto económico desfavorable puede repercutir en las actividades y operaciones de los clientes del Grupo BNP Paribas, reduciendo con ello la demanda de créditos y el volumen de las operaciones y elevando las tasas de morosidad en los préstamos y otras cuentas por cobrar de clientes, debido principalmente al deterioro de la capacidad financiera de las empresas y los hogares;
- ☐ el descenso de las cotizaciones de los bonos, las acciones y las materias primas puede afectar a las actividades del Grupo BNP Paribas, sobre todo sus actividades de mercados, de banca de inversión y de gestión de activos;
- ☐ las políticas macroeconómicas adoptadas en respuesta a la coyuntura económica —actual o prevista— pueden tener efectos imprevistos y podrían influir en los parámetros de mercado, como las tasas de interés y los tipos de cambio, lo que, a su vez, puede repercutir en las actividades del Grupo BNP Paribas más expuestas a los riesgos de mercado;
- ☐ la percepción favorable de la coyuntura económica, global o sectorial, puede dar lugar a la formación de burbujas especulativas en algunos activos, lo que podría agravar las consecuencias de las correcciones derivadas de un deterioro de dicha coyuntura;
- ☐ unas perturbaciones económicas significativas (similares a la crisis financiera de 2008, la crisis de deuda pública europea de 2011 o las resultantes de la epidemia de COVID-19 desde 2020) pueden tener un efecto importante en todas las actividades del Grupo BNP Paribas, sobre todo si la perturbación se caracteriza por una falta de liquidez en los mercados que dificulte, o incluso imposibilite, la venta de determinados productos a su valor razonable. Estas perturbaciones también podrían provocar una caída de las comisiones sobre flujos o un descenso de los créditos al consumo;
- ☐ diversos acontecimientos políticos y geopolíticos adversos, como desastres naturales, tensiones geopolíticas, riesgos sanitarios como la epidemia de COVID-19 y sus réplicas, el temor o la repetición de

nuevas epidemias o pandemias, actos de terrorismo, disturbios sociales, ciberataques, conflictos armados o amenazas de conflictos y los riesgos relacionados, pueden afectar de forma puntual o duradera a las condiciones económicas en las que se desenvuelve el Grupo BNP Paribas.

Las economías y mercados financieros se han mostrado desde 2020, y deberían seguir mostrándose en 2022, especialmente sensibles a diversos factores, como la evolución de la epidemia de COVID-19 y sus consecuencias económicas, sobre todo el aumento de los niveles de deuda de los estados y las empresas, que en algunos casos ya eran elevados antes de la aparición de la crisis sanitaria y se han agravado, así como el vigor y la duración de la recuperación económica posterior al momento álgido de la crisis, que también depende de diferentes variables (véase la sección 7.1 Las epidemias y pandemias, incluida la pandemia de coronavirus en curso (Covid-19), y sus consecuencias económicas pueden afectar negativamente las actividades, las operaciones, los resultados y la situación financiera del Grupo).

Además, diferentes factores podrían afectar la economía y los mercados financieros durante los próximos meses o años, principalmente las tensiones geopolíticas (sobre todo en el este de Europa y, en particular, por la invasión rusa de Ucrania y la reacción de la comunidad internacional, cuyas consecuencias sobre los mercados financieros y el clima empresarial son considerablemente desfavorables a corto plazo y siguen siendo inciertas a largo plazo), los riesgos políticos que afectan directamente a Europa, la evolución general de los precios al consumo y las cotizaciones de unas materias primas (afectadas, a su vez, por los factores anteriores) caracterizadas por un nivel de inflación elevado, la evolución última de los salarios, las tensiones en las cadenas de suministro, la evolución de la coyuntura económica de algunos países o regiones que contribuyen al crecimiento de la economía mundial, las tensiones relacionadas con los intercambios comerciales internacionales y, como se explica en mayor detalle a continuación, la evolución de la política monetaria y las tasas de interés.

De forma más general, la volatilidad en los mercados financieros podría tener consecuencias adversas para las posiciones de mercado e inversión del Grupo BNP Paribas en los mercados de deuda, divisas, materias primas y acciones, y sus posiciones en otras inversiones. A título informativo, los ingresos de Mercados Globales representaban el 14.8% de los ingresos del Grupo BNP Paribas en 2021. Durante los últimos años, los mercados se han caracterizado a menudo por sufrir fuertes perturbaciones y mucha volatilidad y estas circunstancias podrían darse de nuevo, lo que exponería al Grupo BNP Paribas a pérdidas importantes. Estas pérdidas podrían extenderse a una gran diversidad de transacciones e instrumentos de mercado y coberturas, incluidos los swaps, los contratos a plazo, los futuros, las opciones y los productos estructurados. La volatilidad de los mercados financieros hace difícil anticiparse a las tendencias y ejecutar con éxito estrategias de mercado.

Resulta difícil prever los descensos de la coyuntura económica u otras perturbaciones de los mercados y determinar qué mercados se verán afectados de forma importante. Si la economía o las condiciones de mercado en Francia u otros lugares de Europa, o bien los mercados financieros en su conjunto, sufrieran un deterioro o se volvieran más volátiles, las operaciones, las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo BNP Paribas podrían sufrir un impacto considerable.

Cualquier variación importante de las tasas de interés puede repercutir negativamente en los ingresos o la rentabilidad del Grupo BNP Paribas. Un entorno prolongado de bajas tasas de interés genera riesgos sistémicos inherentes y riesgos que pueden repercutir negativamente en los ingresos o la rentabilidad del Grupo BNP Paribas. La salida de dicho entorno también conlleva riesgos.

El margen de intermediación que consigue el Grupo BNP Paribas durante un periodo dado afecta significativamente a sus ingresos generales y a la rentabilidad de ese periodo. Las tasas de interés se ven afectadas por muchos factores que están fuera del control del Grupo BNP Paribas, como el nivel de la inflación y las políticas monetarias de los Estados y determinadas decisiones en materia de tasas de ahorro regulado. Los cambios en las tasas de interés del mercado podrían afectar a las tasas de interés aplicadas a los activos que pagan intereses de forma diferente a las tasas de interés pagadas sobre los títulos de deuda. Cualquier cambio adverso en la curva de rendimientos podría causar una disminución del margen de intermediación de las actividades crediticias. Además, la rentabilidad del Grupo BNP Paribas podría verse afectada por un aumento de las tasas de interés sobre sus financiamientos a corto plazo y por un desajuste en los vencimientos.

Desde la crisis financiera de 2008-2009, los mercados mundiales se han caracterizado por periodos prolongados de tasas de interés bajas. Este entorno de tasas de interés bajas tiene desde hace varios años un efecto negativo considerable en la rentabilidad de los bancos, entre ellos BNP Paribas. El impacto relativo sobre los bancos depende sobre todo del porcentaje de ingresos procedentes del margen de intermediación; esta proporción era del 46% en BNP Paribas en 2021 (véase la Cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2021 - Conciliación con la NIIF 5 en el capítulo 3). La situación se ha deteriorado desde 2019 con la aparición de las tasas de interés negativas, en particular sobre los depósitos de los bancos europeos en el BCE. De persistir el entorno de tasas de interés bajas, incluso negativas, y a pesar del aumento de la inflación y la reacción de los bancos centrales ante esta, la rentabilidad del Grupo BNP Paribas podría verse afectada, incluso descender. A este respecto, con el fin de compensar la recesión inicialmente ocasionada por la crisis sanitaria de 2020 y 2021, los bancos centrales se vieron obligados a reforzar aún más sus estímulos monetarios en 2020 y de nuevo en 2021. La Reserva Federal de EE. UU., el Banco de Inglaterra y el BCE iniciaron una reducción de estas políticas expansivas, principalmente debido a un aumento de la inflación. Por ejemplo, el BCE ha indicado que pondrá fin al programa de compras de emergencia contra la pandemia (PEPP) en marzo de 2022 y a sus operaciones de refinanciamiento a largo plazo (TLTRO 3) en junio de 2022.

Durante los periodos de tasas de interés bajas, los diferenciales de tasas de interés tienden a estrecharse; cabe la posibilidad, pues, de que el Grupo BNP Paribas no sea capaz de bajar lo suficiente las tasas de interés de sus depósitos para compensar la caída de ingresos proveniente de los préstamos concedidos a tasas más bajas. El margen de intermediación ascendió a EUR 21,312 millones en 2020 y EUR 21,209 millones en 2021. A título informativo, a uno, dos y tres años vista, la sensibilidad de los ingresos al 31 de diciembre de 2021 ante un aumento paralelo, instantáneo y definitivo de las tasas de mercado en todas las divisas de +50 puntos básicos (+0.5%) tiene una repercusión, respectivamente, de EUR 127 millones, EUR 537 millones y EUR 694 millones, o del +0.3%, +1.2% y +1.5% del producto neto bancario del Grupo. Un entorno de tasas negativas por el que los bancos tengan que pagar por la liquidez depositada en los bancos centrales, mientras que los bancos generalmente no cobran a sus clientes por los depósitos, constituye un factor que reduce considerablemente el margen de las entidades bancarias. Además, el Grupo BNP Paribas afronta y podría volver a afrontar un alza de las amortizaciones anticipadas y refinanciamientos de préstamos hipotecarios y otros préstamos a tasa fija concedidos a particulares y empresas, ya que los clientes buscan sacar partido de la baja del costo de tomar a préstamo. Ello, aunado a la concesión de nuevos préstamos a tasas de interés más bajas, ha conllevado y podría volver a conllevar una bajada de la tasa de interés promedio de la cartera de préstamos del Grupo BNP Paribas, lo que causaría una bajada del ingreso neto de intereses que obtiene por sus actividades de préstamo. Asimismo, un entorno persistente de tasas de interés bajas también puede causar un aplanamiento de la curva de tasas en el mercado en general, lo que podría reducir la prima generada por el Grupo BNP Paribas a partir de sus actividades de financiamiento. Dicho aplanamiento de la curva de tasas de interés también podría animar a las instituciones financieras a emprender actividades de mayor riesgo con vistas a alcanzar los niveles de rentabilidad previstos, lo que provocaría un aumento de la volatilidad global del mercado. Las tasas de interés bajas pueden afectar negativamente a la rentabilidad —incluso la solvencia— de las actividades aseguradoras de los bancos franceses, entre ellos el Grupo BNP Paribas, principalmente debido a la importancia de los contratos de seguro de vida en el mercado de fondos en euros, y el Grupo podría verse incapaz de generar rentabilidades suficientes con sus inversiones para ser atractivo frente a otras inversiones. Además, las tasas de interés bajas podrían afectar a las comisiones facturadas por las subsidiarias del Grupo BNP Paribas especializadas en la gestión de activos en los mercados monetarios u otros productos de renta fija. Por último, la reducción de los diferenciales de crédito y el descenso de los ingresos generados por las actividades de banca para particulares, como resultado de la caída de las tasas de la cartera de créditos del Grupo BNP Paribas, podrían afectar a la rentabilidad de los servicios bancarios para particulares.

A la inversa, el final de un periodo prolongado de tasas de interés bajas, concretamente por una normalización e incluso un endurecimiento de la política monetaria (como ya han iniciado algunos bancos centrales y como espera el mercado) que seguirá a la recuperación económica, o una inflación más elevada o durante un periodo de tiempo más largo de lo previsto, por las autoridades monetarias, también conllevaría riesgos. Una generalización de la subida de las tasas de referencia conllevaría a priori una depreciación de toda la cartera de préstamos o activos de renta fija que comportan tasas de interés menos elevadas. Si las estrategias de cobertura del Grupo BNP Paribas resultan ineficaces o no consiguen más que una cobertura parcial contra esta depreciación, el Grupo BNP Paribas podría sufrir pérdidas. En caso de que el endurecimiento sea más fuerte o más rápido de lo previsto, el impacto sobre la recuperación económica podría ser negativo. En cuanto a los financiamientos concedidos por el Grupo BNP Paribas, esa situación podría poner a prueba la resistencia de la cartera de préstamos y obligaciones del Grupo BNP Paribas y, en su caso, dar lugar a un aumento de

los créditos dudosos y los impagos. Con carácter más general, el fin de las políticas monetarias expansivas (particularmente la inyección de liquidez procedente de compras de activos por los bancos centrales) podría provocar correcciones importantes en algunos mercados o clases de activos (por ejemplo, empresas y emisores soberanos que no tengan la calificación de investment grade, algunos mercados bursátiles e inmobiliarios) que se han visto especialmente favorecidos (por unas primas de riesgo muy bajas en comparación con sus promedios históricos) por un entorno prolongado de tasas de interés bajas y elevada liquidez. Esas correcciones podrían contagiarse al resto de los mercados financieros, especialmente en caso de aumento significativo de la volatilidad.

Debido a la extensión geográfica de sus actividades, el Grupo BNP Paribas está expuesto al riesgo país y a la evolución de los contextos políticos, macroeconómicos o financieros de una región o de un país

El Grupo BNP Paribas está expuesto al riesgo-país, es decir, al riesgo de que las condiciones económicas, financieras, políticas o sociales de un país extranjero, sobre todo un país en el que la entidad ejerce una actividad, afecten a las operaciones, los resultados, la situación financiera o las actividades del Grupo BNP Paribas. El Grupo BNP Paribas vigila el riesgo-país y lo tiene en consideración en la valuación del valor razonable y el costo del riesgo que registra en sus estados financieros. Sin embargo, un cambio significativo en el entorno político o macroeconómico podría conllevar el reconocimiento de cargos adicionales o provocar pérdidas más importantes que los montos ya registrados en sus estados financieros. Además, el Banco podría tener dificultades para ejercer su actividad o bien sufrir pérdidas operativas o deterioros de activos a causa de factores específicos de una región o un país en el que el Grupo BNP Paribas opera.

Al 31 de diciembre de 2021, la cartera de préstamos del Grupo BNP Paribas estaba formada principalmente por cuentas por cobrar de prestatarios situados en Francia (32%), Bélgica y Luxemburgo (16%), Italia (9%), resto de países europeos (19%), América del Norte (13%, incluido BancWest), Asia (6%), y en el resto del mundo (5%). El deterioro de las condiciones económicas en estos países y regiones tendría repercusiones especialmente fuertes para el Grupo BNP Paribas. Además, el Grupo BNP Paribas está expuesto a riesgos propios en el caso de los países no miembros de la OCDE y que se caracterizan por incertidumbres como la inestabilidad política, la inseguridad legislativa y fiscal, las expropiaciones, así como otros riesgos menos presentes en las economías más desarrolladas.

Por otro lado, el Grupo BNP Paribas está presente en Ucrania, país invadida por Rusia en febrero de 2022, a través de su subsidiaria UkrSibbank, de la que posee el 60% del capital junto con el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (40%). El balance total de UkrSibbank representaba alrededor del 0.08% del balance del Grupo BNP Paribas al 31 de diciembre de 2021. El capital total de la subsidiaria supone aproximadamente el 0.15% del capital consolidado del Grupo BNP Paribas. Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo BNP Paribas genera menos del 0.5% de su resultado ordinario antes de impuestos en Ucrania (véase sección 8.6 Información sobre las implantaciones y las actividades relativas al ejercicio 2021 del capítulo 8 Información general). El conjunto de las exposiciones brutas en balance y fuera de balance del Grupo BNP Paribas en Ucrania (que se concentran en UkrSibbank) representaba menos del 0.09% de las exposiciones brutas del Grupo. En lo que se refiere a Rusia, que es objetivo de sanciones económicas severas impuestas principalmente por la Unión Europea, EE.UU. y Reino Unido, las exposiciones brutas en balance y fuera de balance del país suponen menos del 0.07% de las exposiciones brutas del Grupo. El monto de las exposiciones residuales netas, tanto en Rusia como en Ucrania, es más limitado teniendo en cuenta la forma en la que el banco opera en estos dos mercados y asegura sus actividades, con garantías y colaterales. Además, diferentes clientes o contrapartes del Grupo BNP Paribas, principalmente instituciones financieras y empresas, operan o poseen exposición a los prestatarios de estos países y podrían sufrir un deterioro de su situación financiera a causa del conflicto y sus consecuencias. El Grupo monitorea muy de cerca la evolución de la situación en coordinación con las autoridades competentes y, en particular, las reacciones de la comunidad internacional en relación con las sanciones económicas a Rusia.

RIESGOS RELACIONADOS CON LA REGULACIÓN

Las medidas legislativas y regulatorias tomadas en los últimos años, así como los cambios legislativos y regulatorios en curso o futuros, podrían afectar sustancialmente al Grupo BNP Paribas y al entorno financiero y económico en el que opera

Durante los últimos años se han promulgado legislaciones o reglamentos, particularmente en Francia, en Europa y en EE.UU., con miras a introducir una serie de cambios —algunos de ellos permanentes— en el entorno financiero. A consecuencia de estas medidas, se han producido cambios sustanciales en el entorno en que el Grupo BNP Paribas y otras instituciones financieras operan.

Las medidas que se han adoptado incluyen:

☐ el aumento de los ratios prudenciales de capital, de solvencia y de liquidez (en particular para las instituciones financieras con importancia sistémica, como el Grupo BNP Paribas), así como la modificación de las normas de ponderación del riesgo y de las modalidades de uso de los modelos internos, que han desembocado o podrían desembocar en un aumento de los requisitos de capital;

☐ restricciones relativas al desarrollo por parte de los bancos comerciales de algunas actividades consideradas como especulativas que están prohibidas o deben ser ejercidas dentro de subsidiarias especializadas (en especial, las operaciones por cuenta propia) y están sometidas a requisitos prudenciales específicos y de financiamiento autónomo;

☐ prohibiciones o limitaciones de tarifas dirigidas contra determinados tipos de productos financieros o actividades;

☐ el fortalecimiento de los marcos de prevención y resolución de crisis, principalmente la Directiva de la Unión Europea del 15 de mayo de 2014 (DRRB), en su versión actualizada, por la que se establece un marco para la restructuración y la resolución de entidades de crédito, que refuerza las facultades de prevención y resolución de crisis bancarias con vistas a que las pérdidas sean soportadas prioritariamente por los acreedores y accionistas de los bancos y se reduzcan al mínimo los costos soportados por los contribuyentes;

☐ la creación en el marco de la DRRB de fondos nacionales de resolución, así como la creación mediante el Reglamento del Parlamento Europeo y del Consejo, del 15 de julio de 2014 (“el Reglamento MUR), en su versión actualizada, del Consejo Único de Resolución (CUR), que puede iniciar un proceso de resolución contra instituciones bancarias como el Grupo BNP Paribas, y del Fondo Único de Resolución (FUR), cuyo financiamiento por parte del Grupo BNP Paribas (en función de su contribución anual) puede resultar significativo;

☐ la puesta en marcha de sistemas nacionales de garantía de depósitos y un proyecto de sistema europeo de garantía/seguro de depósitos que cubrirá progresivamente la totalidad o una parte de los sistemas de garantía de depósitos de los países participantes;

☐ el refuerzo de los requisitos de control interno y transparencia en relación con determinadas actividades;

☐ la puesta en marcha de las pruebas de resistencia regulatorias (incluidas las referidas al clima), que podría provocar la aplicación de requisitos adicionales en lo que se refiere al capital regulatorio (véase el apartado Pruebas de resistencia - Riesgo de mercado de la sección 5.7 Riesgo de mercado del Documento de Registro Universal de 2021);

☐ el refuerzo de los poderes de las autoridades competentes en materia de lucha contra el blanqueo de capitales y el financiamiento del terrorismo;

☐ el refuerzo de los requisitos en materia de normas de gobernanza y buena conducta y las limitaciones e imposiciones de remuneraciones para determinados empleados por encima de niveles específicos;

☐ la introducción de nuevas normas para mejorar la transparencia, la eficiencia y la integridad de los mercados financieros y, sobre todo, la regulación de las operaciones de alta frecuencia, el refuerzo de las normas de abuso de mercado, la regulación más estricta de algunos tipos de productos financieros, por ejemplo la obligación de declarar operaciones con derivados y operaciones de financiamiento con valores o incluso la obligación de compensar los derivados negociados en mercados no regulados y/o la obligación de limitar los riesgos relacionados con dichos productos (incluyendo a este respecto la constitución de garantías para los derivados no compensados por una entidad de contraparte central);

☐ la creación de impuestos sobre transacciones financieras;

☐ el refuerzo de los requisitos en materia de protección de datos personales y ciberseguridad;

☐ el refuerzo de los requisitos de divulgación de información, incluso mediante la introducción de nuevos requisitos de publicación de información sobre (i) la manera en la que los grupos bancarios que prestan servicios de gestión de carteras, como el Grupo BNP Paribas, integran los riesgos o las incidencias negativas de sustentabilidad, los objetivos de inversión sustentable o la promoción de características medioambientales o sociales a la hora de tomar decisiones de inversión, y (ii) la forma y la medida en la que los grupos bancarios financian o desarrollan ellos mismos actividades económicas que pueden considerarse como sustentables en el plano medioambiental en el sentido de la Taxonomía europea;

☐ la introducción de nuevos requisitos para la inclusión de los riesgos climáticos en los sistemas de medición y gestión de riesgos de los grupos bancarios, incluso a través de la publicación de propuestas dirigidas a los bancos en relación con la gestión y la publicación de los riesgos climáticos; y

☐ el refuerzo de los poderes de las autoridades de supervisión, como la Autoridad de Control Prudencial y Resolución (ACPR), y la creación de nuevas autoridades, principalmente la adopción del Mecanismo Único de Supervisión (MUS) en octubre de 2013, en aplicación por la que el Grupo BNP Paribas está bajo la supervisión directa del BCE.

Estas medidas pueden tener un impacto adverso significativo. A modo de ejemplo, la creación de la contribución al Fondo Único de Resolución se tradujo en un cargo adicional muy importante para el Grupo BNP Paribas (contribución al Fondo Único de Resolución de EUR 967 millones en 2021).

Las medidas relativas al sector bancario podrían volver a ser modificadas, ampliadas o reforzadas. Además, podrían adoptar medidas adicionales en otros ámbitos. Resulta imposible predecir con precisión qué medidas suplementarias se adoptarán o cuál será su contenido exacto y, habida cuenta de la complejidad de las cuestiones y la incertidumbre que las rodea, no se puede determinar su impacto sobre el Grupo BNP Paribas. El efecto de estas medidas, tanto las ya adoptadas como las que se adopten en el futuro, ha reducido y podría seguir reduciendo, entre otras cosas, la capacidad del Grupo BNP Paribas para asignar sus recursos de capital y financiamiento, limitar su capacidad para diversificar los riesgos, reducir la disponibilidad de determinados recursos de financiamiento y liquidez, aumentar el costo del financiamiento, aumentar el costo derivado del cumplimiento de la legislación en sus actividades, aumentar el costo o reducir la demanda de los productos y servicios ofrecidos por el Grupo BNP Paribas, obligar al Grupo BNP Paribas a realizar reorganizaciones internas, cambios estructurales o enajenaciones, afectar la capacidad del Grupo BNP Paribas para desarrollar determinadas actividades, tal y como las desarrolla actualmente, o para atraer y tener empleados, y, de forma más general, afectar su competitividad y rentabilidad, lo que podría tener un efecto adverso en sus operaciones, su situación financiera y sus resultados operativos. A modo de ejemplo, la Comisión Europea presentó el 27 de octubre de 2021 un paquete de medidas legislativas para completar la aplicación del acuerdo de Basilea III en la Unión Europea, adoptado por el Grupo de Gobernadores y Jefes de Supervisión (GHOS) el 7 de diciembre de 2017. Este paquete de medidas legislativas será debatido a continuación por el Parlamento Europeo y el Consejo con el fin de acordar un texto definitivo. En el análisis del impacto de las medidas legislativas, la Comisión Europea estimó, sobre la base de un estudio de impacto de la Autoridad Bancaria Europea con fecha de diciembre de 2020 y las estimaciones adicionales de la Comisión Europea para algunos ajustes específicos a la UE, que la puesta en marcha de las normas definitivas de Basilea III podrían dar lugar a un aumento medio de los requisitos mínimos totales de capital de entre el

6.4% y el 8.4% tras la plena aplicación de la reforma. Sobre la base del análisis de impacto actualizado de la Autoridad Bancaria Europea teniendo en cuenta el efecto combinado de la reforma y de las posibles consecuencias de la crisis sanitaria, la Comisión Europea ha decidido aplicar los nuevos requisitos de capital a los bancos europeos a partir del 1º de enero de 2025, con un periodo de introducción progresivo en el transcurso del cual los requisitos se aumentarán gradualmente hasta 2030 (y 2032 para algunos requisitos). Sobre esta base, el Grupo ha comunicado un aumento potencial del 8% de sus riesgos ponderados en la fecha anunciada de primera aplicación del 1º de enero de 2025, lo que implica un aumento potencial del 8% de los requisitos mínimos totales de capital, vinculado a la finalización de Basilea III (sin periodo transitorio). Esta estimación podría ajustarse en función de la evolución del borrador legislativo, de la evolución del Grupo o del contexto macroeconómico.

Además, el Grupo BNP Paribas está sujeto a regímenes regulatorios amplios y cambiantes en las jurisdicciones en las que opera. El Grupo BNP Paribas está expuesto a cambios legislativos o regulatorios en el conjunto de los países donde desempeña sus actividades que afectan, entre otros aspectos, a los siguientes: las políticas monetarias, de liquidez, de tasas de interés y de otro tipo de los bancos centrales y de autoridades reguladoras; cambios generales en las políticas de los gobiernos o las autoridades reguladoras que pueden influir de manera importante las decisiones de los inversionistas, en particular en los mercados en los que opera el Grupo BNP Paribas; cambios generales en los requisitos regulatorios aplicables al sector financiero, en especial en las reglas prudenciales relacionadas con la gobernanza, las remuneraciones, la suficiencia del capital y la liquidez, las restricciones de las actividades consideradas como especulativas y los marcos de reestructuración y resolución; cambios generales en las regulaciones aplicables a los títulos o valores, así como las normas sobre información financiera, divulgación de información y abuso del mercado; cambios en las regulaciones de determinados tipos de transacciones e inversiones, como los instrumentos derivados y las operaciones de financiamiento con valores y los fondos monetarios; cambios en las regulaciones de las infraestructuras de mercado, como las plataformas de negociación, las entidades de contraparte centrales, los depositarios centrales y los sistemas de liquidación-entrega de valores; la evolución de la normativa sobre servicios de pago, del financiamiento colaborativo (crowdfunding) y las fintechs; la evolución de la regulación sobre protección de datos y ciberseguridad; cambios en la legislación fiscal o en sus modalidades de aplicación; cambios en las normas de contabilidad; cambios en las normas y procedimientos relativos al control interno, a la gestión de los riesgos y al cumplimiento normativo; y expropiación, nacionalización, control de precios, control de tipos de cambio, confiscación de activos y cambios en la legislación relativa a las inversiones extranjeras.

Estos cambios tienen un alcance y unas implicaciones que son muy impredecibles; por lo tanto, podrían afectar sustancialmente al Grupo BNP Paribas y tener un efecto adverso en sus operaciones, su situación financiera y sus resultados operativos. Algunas reformas no dirigidas específicamente a las instituciones financieras, como las medidas relativas al sector de los fondos de inversión o las que promueven la innovación tecnológica, como la apertura del acceso a los datos (open data), podrían facilitar la entrada de nuevos actores en el sector de los servicios financieros o afectar al modelo económico del Grupo BNP Paribas, su competitividad y su rentabilidad, lo que podría tener un efecto desfavorable sobre su situación financiera y sus resultados operativos.

Por último, los ajustes regulatorios provisionales puestos en marcha por las autoridades nacionales y europeas en el contexto de la crisis sanitaria han llegado o se espera que lleguen a su fin con el tiempo, sin que sea posible determinar con precisión su evolución (véase la sección 7.1 Las epidemias y pandemias, incluida la pandemia de coronavirus en curso (Covid-19), y sus consecuencias económicas pueden afectar negativamente las actividades, las operaciones, los resultados y la situación financiera del Grupo).

En caso de incumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables, el Grupo BNP Paribas podría verse expuesto a multas considerables y a otras sanciones administrativas y penales, y podría sufrir pérdidas a consecuencia de un litigio privado que guarde relación o no con estas sanciones

El Grupo BNP Paribas está expuesto al riesgo de cumplimiento normativo, es decir, a la incapacidad de cumplir totalmente con las leyes, reglamentos, códigos de conducta, normas profesionales o recomendaciones aplicables a la industria de servicios financieros. Este riesgo se ve agravado por la adopción de requisitos legales o regulatorios diferentes y en ocasiones divergentes y contradictorios por parte de los distintos países. Además del perjuicio para su reputación y de la posible interposición de demandas civiles (incluidas las acciones colectivas), el incumplimiento de estas disposiciones expone al Grupo BNP Paribas a litigios, sanciones económicas y gastos cuyo monto podría ser elevado (incluidas multas y gastos que

excederían los montos provisionados), a advertencias de las autoridades, a suspensiones de actividades y, en casos extremos, incluso a la retirada de la licencia administrativa. Este riesgo aumenta por el cada vez mayor grado de control de las instituciones financieras por parte de las autoridades competentes, así como por los consiguientes aumentos de los montos de las multas y sanciones aplicables. Además, los litigios privados contra instituciones financieras han aumentado de forma sustancial durante los últimos años. Por lo tanto, el Grupo BNP Paribas está expuesto a un riesgo jurídico significativo en la realización de sus operaciones y el número de demandas por daños y perjuicios, así como los montos reclamados en caso de litigios, procedimientos de autoridades reguladoras y otros contenciosos abiertos contra instituciones financieras, han aumentado de forma importante durante estos últimos años y podrían seguir aumentando. En este contexto, el Grupo BNP Paribas puede constituir provisiones, tal y como se indica en la nota 4.m de los estados financieros Provisiones para contingencias y cargos.

A este respecto, el 30 de junio de 2014 el Grupo BNP Paribas alcanzó una serie de acuerdos con agencias gubernamentales federales y del estado de Nueva York, así como diferentes autoridades de supervisión, acatando también varias decisiones tomadas por dichos organismos, con el fin de poner término a las investigaciones realizadas por infracciones de las leyes y reglamentos de EE.UU. sobre sanciones económicas. Las multas y sanciones impuestas al Grupo BNP Paribas en el marco de este acuerdo global comprendían fundamentalmente el pago de una multa por un monto total de USD 8,970 millones (EUR 6,600 millones) y el reconocimiento de responsabilidad (guilty plea) de BNP Paribas SA, la sociedad matriz del Grupo BNP Paribas, por haber infringido la ley penal federal y la ley penal del Estado de Nueva York. Tras la formalización de este acuerdo, el Grupo BNP Paribas sigue siendo objeto de una supervisión reforzada por las autoridades (incluida la presencia de un consultor independiente dentro del Grupo BNP Paribas) que velan por el cumplimiento por parte del Grupo BNP Paribas de las medidas correctivas acordadas con ellas.

El Grupo BNP Paribas está implicado actualmente en varios litigios e investigaciones, como se resume en la nota 7.b Procedimientos legales y de arbitraje de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021 y para el ejercicio cerrado en esa fecha. El Grupo BNP Paribas podría verse implicado de nuevo en este tipo de procesos en cualquier momento. No existen garantías de que una decisión desfavorable en uno o varios litigios o en una o varias investigaciones no tenga un efecto adverso significativo sobre los resultados operativos del Grupo BNP Paribas, con independencia del periodo.

El Grupo BNP Paribas podría registrar una evolución que desembocara en su resolución: los poseedores de valores de BNP Paribas podrían sufrir pérdidas si la entidad tuviera que someterse a un procedimiento de resolución

La DRRB, el Reglamento MUR y la Orden Ministerial del 20 de agosto de 2015, en sus versiones actualizadas, confieren a la ACPR o al CUR la potestad de iniciar un procedimiento de resolución contra entidades bancarias como el Grupo BNP Paribas con el objetivo de garantizar la continuidad de las funciones básicas, evitar los riesgos de contagio, recapitalizar la entidad o restablecer su viabilidad. Estos poderes deben aplicarse de modo que las pérdidas, salvo en determinadas excepciones, sean soportadas prioritariamente por los accionistas, después por los titulares de instrumentos de capital adicional de Nivel 1 y de Nivel 2 (como los bonos subordinados), a continuación por los bonistas sénior no preferentes y, por último, por los bonistas sénior preferentes, de acuerdo con el rango de prelación de sus créditos en el marco de los procedimientos normales de insolvencia. A título informativo, la composición de los financiamientos mayoristas a mediano y largo plazo del Grupo BNP Paribas al 31 de diciembre de 2021 era la siguiente: deuda híbrida de Nivel 1 por un monto de EUR 10,000 millones, deuda subordinada de Nivel 2 por un monto de EUR 23,000 millones, deuda sénior sin garantía no preferente por un monto de EUR 70,000 millones, deuda sénior sin garantía preferente por un monto de EUR 69,000 millones y deuda sénior con garantía por un monto de EUR 17,000 millones.

Las autoridades de resolución disponen también de amplios poderes para poner en marcha las herramientas de resolución frente a instituciones y grupos sometidos a un procedimiento de resolución, entre los que figuran la transmisión total o parcial de las actividades de la entidad en favor de un tercero o una entidad puente, la segregación de activos de dicha entidad, la subrogación de la institución en calidad de deudor de los instrumentos de deuda, la depreciación total o parcial de instrumentos de capital regulatorios, la dilución de instrumentos de capital regulatorios a través de la emisión de nuevos títulos de capital, la depreciación total o parcial o la conversión en títulos de capital de instrumentos de deuda, la modificación de condiciones de instrumentos de deuda (incluido el vencimiento y/o el monto de los intereses pagaderos

y/o la suspensión temporal de pagos), la suspensión de la cotización y de la admisión a negociación de instrumentos financieros, la destitución de los directivos o el nombramiento de un administrador especial.

Determinados poderes, como la depreciación total o parcial de instrumentos de capital regulatorios, la dilución de instrumentos de capital regulatorios a través de la emisión de nuevos títulos de capital, la depreciación total o parcial o la conversión en títulos de capital de instrumentos de capital adicional de Nivel 1 y de Nivel 2 (como los bonos subordinados) pueden asimismo emplearse a modo de medidas preventivas sin necesidad de ningún procedimiento de resolución y/o en virtud de la normativa de ayudas estatales de la Comisión Europea si la institución necesita un apoyo público extraordinario.

La aplicación de estos mecanismos y poderes al Grupo BNP Paribas podría traducirse en cambios estructurales significativos en el Grupo BNP Paribas (en particular, en ventas de activos o actividades o la creación de entidades puente) y en una depreciación total o parcial, una modificación o una variación de los derechos de los accionistas o acreedores. El ejercicio de estos poderes, después de la transferencia de la totalidad o una parte de las actividades del Grupo BNP Paribas o la separación de sus activos, también podría dejar a los bonistas (incluso sin que se produzca depreciación o conversión alguna) en situación de acreedores de una entidad cuyas actividades o activos restantes fueran insuficientes para pagar las deudas contraídas con todos o una parte de sus acreedores.

RIESGOS RELACIONADOS CON LA EVOLUCIÓN DEL GRUPO BNP PARIBAS EN SU ENTORNO

Las epidemias y pandemias, incluida la pandemia de coronavirus en curso (Covid-19), y sus consecuencias económicas pueden afectar negativamente las actividades, las operaciones, los resultados y la situación financiera del Grupo

El desarrollo de una pandemia mundial relacionada con una nueva cepa del coronavirus (Covid-19) ha afectado gravemente a las economías y los mercados financieros de todo el mundo desde 2020. Las medidas de confinamiento y otras restricciones adoptadas inicialmente dieron lugar a una recesión de las economías de muchas regiones, una reducción de los intercambios comerciales, una disminución de las capacidades de producción, un deterioro de las previsiones de crecimiento y una perturbación de las cadenas logísticas. Posteriormente, el desarrollo de las campañas de vacunación y la adaptación de agentes económicos permitieron la adaptación gradual de estas medidas y restricciones, que se acompañó de una recuperación de la actividad económica. Por consiguiente, las previsiones de las distintas instituciones convergen hacia una recuperación muy clara de la economía. Así, según las estimaciones y las proyecciones del FMI publicadas en enero de 2022, el crecimiento de la economía mundial debería situarse en un 5.9% en 2021 y en un 4.4% en 2022.

Sin embargo, persisten incertidumbres en relación con el alcance y la duración de la recuperación, tanto por razones de orden sanitario (aparición de nuevas cepas del virus) como por razones económicas, que podrían plantear dudas sobre la continuidad de la recuperación. A este respecto, para el año 2022 las proyecciones se han revisado a la baja, tanto para los países emergentes y en desarrollo como para los países avanzados, en comparación con las proyecciones del FMI publicadas en octubre de 2021.

Hasta la fecha, existen puntos de tensión en las trayectorias de recuperación de la actividad económica. Las cadenas logísticas internacionales, que se encuentran bajo presión por las restricciones al tráfico, siguen sufriendo alteraciones, lo que se traduce en escasez de ciertos bienes de consumo (por ejemplo, escasez de semiconductores que provoca retrasos en la producción de teléfonos o automóviles) o en tensiones en el suministro de materias primas de hidrocarburos o en el mercado laboral, lo que afecta a los precios de forma específica (aumento del precio de las materias primas) o de forma más global (inflación).

Por otro lado, a pesar de que algunos gobiernos y bancos centrales han implantado y completado medidas para apoyar la economía y su reactivación con el fin de mitigar las consecuencias económicas y de mercado negativas de la pandemia, no hay garantía de que estas medidas sean suficientes para compensar los efectos perjudiciales de la pandemia en la economía regional o mundial a largo plazo, para compensar totalmente o para mitigar las recesiones regionales o mundiales que se han producido o pueden producirse, o para prevenir posibles perturbaciones en los mercados financieros, de forma completa y duradera. Las modalidades de suspensión de las medidas de apoyo público también podrían tener consecuencias negativas en la evolución de la actividad económica y la solidez financiera de los agentes económicos. A nivel mundial,

esta crisis ha afectado y podría seguir haciéndolo las economías de los principales países en los que opera el Grupo BNP Paribas, principalmente en sus mercados domésticos (Francia, Italia, Bélgica y Luxemburgo), que en conjunto representan el 57% de las exposiciones crediticias brutas del Grupo al 31 de diciembre de 2021. Los resultados y la situación financiera del Grupo se han visto afectados y podrían seguir viéndose afectados de forma desfavorable por los efectos de la crisis vinculados a la pandemia y a las perturbaciones inducidas en la actividad económica en sus principales mercados. En particular, la crisis sanitaria tuvo principalmente en 2020 un grave impacto sobre el costo del riesgo del Grupo, en respuesta a unas previsiones macroeconómicas basadas en varios escenarios, de acuerdo con el marco existente antes de la crisis sanitaria. En aplicación de este marco, los escenarios macroeconómicos y, en concreto, las hipótesis y previsiones sobre el PIB, son un elemento clave para el cálculo del costo del riesgo y la crisis sanitaria trajo consigo, entre otros efectos, un deterioro de las hipótesis sobre el PIB para un buen número de mercados del Grupo. El cálculo del costo del riesgo también incorpora los rasgos específicos de la dinámica en respuesta a la crisis sanitaria de 2020, así como sobre su evolución prevista para los próximos años, en el riesgo crediticio y de contraparte y, principalmente, los efectos de las medidas de confinamiento sobre la actividad económica y los efectos de las medidas de estímulo del gobierno y las decisiones de las autoridades. Estos elementos han contribuido al aumento sustancial del costo del riesgo del Grupo en el transcurso del ejercicio de 2020 (66 puntos básicos).

El ejercicio de 2021 se vio marcado por una mejora, con un aumento de los ingresos del 4.4% hasta EUR 46,235 millones y un crecimiento del resultado neto atribuible al Grupo debido al incremento de los ingresos de Mercados Domésticos (+5.2% con respecto a 2020) con el rebote de la economía y la resistencia de los ingresos de CIB (+3.4% con respecto a 2020), pero también por la disminución del costo de riesgo (-48.8% con respecto a 2020), sobre todo en relación con la mejora de las previsiones económicas. Sin embargo, los ingresos de los negocios de Servicios Financieros Internacionales siguen afectados por el impacto de la crisis sanitaria (-1.2% con respecto a 2020).

No obstante, la evolución de la crisis sanitaria actual y de las condiciones del mercado presenta características que podrían elevar la probabilidad y la magnitud de diversos riesgos existentes a los que se enfrenta el Grupo, tales como: i) la presión sobre los ingresos derivada principalmente de a) una nueva reducción de las tasas de interés y b) un descenso de los ingresos por comisiones y honorarios; ii) un nuevo deterioro de los riesgos asociados a una desaceleración de la economía, debido a las presiones inflacionistas (precio de la energía, tensiones en el mercado laboral), a las alteraciones de las cadenas de suministro o a la retirada de las medidas de apoyo público; iii) el riesgo de perturbación en los mercados financieros en caso de que la evolución de la política monetaria sea poco previsible y iv) un volumen de activos ponderados por riesgo más elevado debido al deterioro de parámetros de riesgo que, de este modo, afecten a la situación de capital del Grupo.

Los resultados y la situación financiera del Grupo también podrían verse afectados negativamente por tendencias adversas en los mercados financieros en la medida en que la pandemia provocó inicialmente condiciones de mercado extremas (picos de volatilidad en los mercados, fuerte descenso de las bolsas, tensiones en los diferenciales, mercados de activos específicos suspendidos...). Las incertidumbres sobre la magnitud y la duración de la recuperación, la flexibilización o el refuerzo de las medidas adoptadas por las autoridades públicas o los puntos de tensión vinculados a las cadenas logísticas y a los suministros de materias primas podrían generar condiciones desfavorables para los mercados. Así, las condiciones de mercado desfavorables tuvieron y podrían volver a tener un impacto negativo sobre las actividades de mercado del Grupo, que representaron el 14.8% de sus ingresos consolidados en 2021, lo que provocaría pérdidas de negociación o de otro tipo relacionadas con los mercados, como las restricciones a las ventas al descubierto o la distribución de dividendos (donde cabe citar EUR 184 millones en el primer trimestre de 2020 a causa de las restricciones de las autoridades europeas a los dividendos con cargo a 2019). Además, determinadas carteras de inversión (por ejemplo, en las subsidiarias de seguros del Grupo) se contabilizan a valor razonable y se vieron afectadas por el deterioro de las condiciones de mercado, principalmente en el segundo trimestre de 2020, y podría seguir afectándolas en el futuro.

La medida en que las consecuencias económicas a corto, medio y largo plazo de la pandemia sigan afectando a los resultados y la situación financiera del Grupo dependerá, por tanto, en gran parte i) de la intensidad y de la duración de las medidas de restricción instauradas y que podrían volver a introducirse, según la evolución de la situación sanitaria, ii) del momento y la intensidad del retorno a los estilos de vida, actividades comerciales e interacciones económicas anteriores a la pandemia; iii) de los efectos de las medidas tomadas hasta ahora o de las medidas futuras que podrían tomar los gobiernos y los bancos centrales

para atenuar las repercusiones económicas de la pandemia, y iv) de la duración y magnitud de la evolución futura de la pandemia, incluida la perspectiva de nuevas oleadas o la aparición de nuevas cepas del virus y, por consiguiente, una reactivación o un refuerzo de las medidas de confinamiento o de otras restricciones, como en lo que se refiere a los viajes, en los diferentes mercados donde el Grupo desarrolla sus actividad, así como la velocidad de administración y de las modalidades de los programas de vacunación. Además, aunque las medidas tomadas por las autoridades nacionales y europeas (principalmente, los bancos centrales y los gobiernos) en respuesta a la pandemia han ayudado hasta ahora y podrían seguir ayudando a atenuar las consecuencias económicas y comerciales desfavorables, las autoridades también han emitido y pueden emitir restricciones o recomendaciones suplementarias relativas a las medidas tomadas por los bancos. Concretamente, han limitado en 2020 y 2021 la flexibilidad de los bancos en la gestión de su actividad y en materia de distribución de dividendos, de asignación del capital o de política de remuneración.

El entorno inédito derivado de la crisis del Covid-19 todavía no permite eliminar todas las incertidumbres planteadas, tanto sanitarias como sociales y económicas. Por lo tanto, las consecuencias para el Grupo dependerán de la duración de los impactos de la crisis, las medidas adoptadas por los gobiernos y los bancos centrales y la capacidad de la sociedad para volver a la normalidad, lo que dificulta la evaluación del alcance del impacto en el Grupo BNP Paribas.

Si el Grupo BNP Paribas no consiguiera alcanzar sus objetivos estratégicos, o si sus resultados no se correspondieran con las tendencias previstas, la cotización de sus instrumentos financieros podría verse afectada negativamente

Durante la publicación de sus resultados anuales el 8 de febrero de 2022, el Grupo BNP Paribas anunció un plan estratégico para el periodo 2022-2025 que comprende diferentes objetivos financieros y operativos, con ámbito de consolidación constante, así como el impacto previsto de la redistribución del producto de la venta de BancWest, una vez neutralizado el efecto de dilución de la venta en los resultados del Grupo. Los resultados obtenidos por el Grupo BNP Paribas podrían diferir sustancialmente de estas tendencias por diversos motivos, incluida la realización o no de uno o varios de los factores de riesgo descritos en la presente sección, concretamente a causa de las consecuencias de la crisis sanitaria, que han tenido y podrían seguir teniendo graves repercusiones para las perspectivas económicas y generar graves perturbaciones en los mercados financieros. Si el Grupo BNP Paribas no evoluciona conforme estas tendencias, su situación financiera y el valor de sus instrumentos financieros podrían verse afectados, al igual que sus costos de financiamiento.

Además, el Grupo lleva a cabo una ambiciosa política de responsabilidad social y medioambiental (RSE) y se ha comprometido a tener un impacto positivo en la sociedad mediante actuaciones concretas. En 2021, BNP Paribas reforzó su compromiso a favor de una economía sustentable y de la aceleración de las estrategias de descarbonización, con la firma de la Net Zero Banking Alliance, de la Net Zero Asset Owner Alliance y de la iniciativa Net Zero Asset Manager. El Grupo ha adoptado posturas firmes y, en este sentido, es miembro fundador de los Principios de Banca Responsable de la ONU, lo que le compromete a poner su estrategia en consonancia con el Acuerdo de París y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). En el marco de su plan estratégico 2022-2025, el Grupo se ha fijado como objetivo movilizar EUR 350,000 millones a través de las actividades de crédito y las emisiones de bonos vinculadas a las cuestiones medioambientales y sociales (créditos a empresas, instituciones y particulares vinculados a cuestiones medioambientales y sociales y emisiones de bonos sustentables anuales) y EUR 300,000 millones de inversiones responsables y sustentables gestionadas en 2025 (fondos abiertos de BNP Paribas Asset Management distribuidos en Europa, clasificados como Artículo 8 y 9 en el sentido del reglamento SFDR). Si el Grupo BNP Paribas no consiguiera alcanzar sus objetivos, que dependen en parte de elementos fuera de su control, su reputación podría verse afectada.

El Grupo BNP Paribas podría experimentar dificultades al integrar actividades procedentes de operaciones de adquisición o de fusión y podría no lograr los beneficios que se esperan de estas operaciones

El Grupo BNP Paribas realiza periódicamente adquisiciones de empresas o fusiones de actividades. Cabe recordar que las últimas operaciones significativas del Grupo BNP Paribas fueron la integración de la plataforma Prime Services y Electronic Equities de Deutsche Bank en 2019, la adquisición del 100% de Exane, anteriormente propiedad de BNP Paribas al 50%, que finalizó el 13 de julio de 2021, y la adquisición del 100% de Floa, subsidiaria de Casino y Crédit Mutuel Alliance Fédérale (a través de Banque Fédérative

du Crédit Mutuel) y uno de los líderes franceses en pagos innovadores, completada el 1º de febrero de 2022. Las integraciones operativas de actividades supusieron en 2021 EUR 164 millones en costos de reestructuración. Para lograr una integración exitosa y obtener sinergias se necesita, entre otras cosas, una coordinación adecuada de los esfuerzos de desarrollo de negocio y mercadotecnia, la continuidad de directivos clave, políticas eficaces de contratación y capacitación, así como una adaptación de los procedimientos de información y los sistemas informáticos. Las dificultades con las que se enfrenta el Banco durante el proceso de combinación de las operaciones podrían derivar en mayores gastos de integración y en unos ahorros o beneficios menores de lo previsto. Consecuentemente, no se puede garantizar qué sinergias previstas se lograrán ni cuándo se lograrán. Por otro lado, la integración de las operaciones actuales del Grupo BNP Paribas con las adquiridas podría interferir en las operaciones de una o varias áreas y desviar la atención de la dirección de otros aspectos del negocio del Grupo BNP Paribas, lo que podría tener un impacto negativo en sus operaciones y resultados. En algunos casos incluso, los litigios relacionados con operaciones de adquisición podrían tener un impacto desfavorable en los procesos de integración u otras consecuencias adversas, sobre todo en el plano financiero.

Aunque el Grupo BNP Paribas generalmente realiza un análisis profundo de las compañías que planea adquirir, a menudo no resulta posible realizar un análisis exhaustivo de dichos negocios. En caso de que el Grupo BNP Paribas no haya podido realizar un ejercicio de diligencia debida integral antes de la adquisición, podría adquirir activos dudosos o problemáticos, o actividades que podrían no ser rentables o presentar algunos riesgos potenciales que solo se materializarían después de la adquisición. La adquisición de una actividad no rentable o de una actividad que presente riesgos materializados puede tener un impacto negativo importante sobre la rentabilidad global del Grupo BNP Paribas y aumentar sus pasivos.

El entorno del Grupo BNP Paribas podría evolucionar debido a una intensificación de la competencia, tanto por parte de actores bancarios como no bancarios, lo que podría afectar de forma negativa a sus ingresos y su rentabilidad

El Grupo BNP Paribas se enfrenta a una intensa competencia, tanto en Francia como en otros países del mundo donde está implantado, sobre todo en Europa y los Estados Unidos, y esta competencia podría intensificarse debido al movimiento de consolidación del sector de los servicios financieros o como consecuencia de la aparición de nuevos actores en el terreno de los servicios de pago y de financiamiento o el desarrollo del financiamiento colaborativo (crowdfunding), así como la evolución permanente de los hábitos de consumo en materia bancaria. En concreto, el Grupo BNP Paribas ha puesto en marcha iniciativas en este ámbito, como el lanzamiento de Hello bank! o la adquisición de Nickel o la de Floa, pero podrían hacer su entrada en el mercado nuevos actores sometidos a una regulación más laxa o a requisitos menos estrictos en materia de ratios prudenciales (fondos de deuda, shadow banks) o que se benefician de economías de escala, sinergias en los datos, innovaciones tecnológicas (operadores en línea o móviles, plataformas digitales, fintechs), o un acceso libre a los datos financieros de los clientes de modo que podrían ser más competitivos al ofrecer precios más bajos o servicios más innovadores que respondan a las nuevas necesidades de los consumidores. Las nuevas tecnologías, que facilitan o transforman los procesos de las transacciones y los sistemas de pago, como por ejemplo las tecnologías de blockchain y los servicios relacionados, o son susceptibles de afectar significativamente a los mecanismos fundamentales del sistema bancario actual, como por ejemplo las monedas digitales de los bancos centrales, se han desarrollado en los últimos años o pueden desarrollarse en un futuro próximo. Si bien resulta difícil prever los efectos de estos cambios, así como la regulación aplicable, su uso podría reducir la cuota de mercado de los bancos, y principalmente del Grupo BNP Paribas, captar inversiones que habrían podido realizarse en tecnologías utilizadas por instituciones financieras más consolidadas, como el Grupo, o, en un plano más general, desarrollar un sistema monetario diferente en el que se vea afectada la conveniencia de recurrir a instituciones financieras consolidadas, como el Grupo BNP Paribas. Si estos cambios siguen ganando impulso, especialmente con el apoyo de los gobiernos y los bancos centrales, si el Grupo BNP Paribas no es capaz de responder al entorno competitivo en Francia o en sus otros mercados principales ofreciendo productos y servicios más innovadores, atractivos y rentables que los que ofrecen los competidores actuales o los nuevos actores o si algunas de estas actividades fueran efectuadas por instituciones distintas de los bancos, podría perder cuota de mercado en áreas clave de sus operaciones o incurrir en pérdidas en todas o algunas de sus actividades. Asimismo, podrían aparecer distorsiones de la competencia perjudiciales para los intereses de las instituciones financieras privadas más grandes, entre las que se encuentra el Grupo BNP Paribas, debido a la imposición de requisitos más restrictivos (particularmente requisitos de capital y restricciones de actividades) a las instituciones financieras más grandes o sistémicamente importantes, a las que no puedan someterse los nuevos actores.

El Grupo BNP Paribas podría ver perturbada su actividad y sufrir pérdidas a consecuencia de los riesgos relacionados con el cambio climático, como los riesgos de transición, los riesgos físicos y los riesgos de responsabilidad

El Grupo BNP Paribas está expuesto a los riesgos relacionados con el cambio climático, directamente en sus propias operaciones o indirectamente a través de sus actividades de financiamiento e inversión. Existen dos tipos principales de riesgo relacionados con el cambio climático: (i) los riesgos de transición, que se originan en una modificación del comportamiento de los agentes económicos y financieros como respuesta a la introducción de políticas energéticas o cambios tecnológicos; (ii) los riesgos físicos, consecuencia del impacto directo del cambio climático sobre las personas y los bienes a través de episodios meteorológicos extremos o bien riesgos a largo plazo, como la crecida de las aguas o el aumento de las temperaturas. Además, de estas dos categorías de riesgo se derivan riesgos de responsabilidad, que corresponden a los daños y perjuicios que una persona jurídica debería pagar si fuera hallada responsable del calentamiento del clima. BNP Paribas integra progresivamente la evaluación de estos riesgos en su marco de gestión de los riesgos. El Grupo hace un seguimiento de estos riesgos dentro del desarrollo de su actividad, la de sus contrapartes o sus inversiones por cuenta propia o por cuenta de terceros. A este respecto, las políticas específicas de crédito y la Política General de Crédito se han complementado desde 2012 y 2014, respectivamente, con la incorporación de cláusulas relativas a la responsabilidad social y medioambiental. También se han instaurado políticas sectoriales y de exclusión del financiamiento de algunos sectores de acuerdo con criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG). Así, en el marco de la lucha contra el cambio climático, el Grupo BNP Paribas asumió en 2019 una serie de nuevos compromisos con el fin de reducir al cero su exposición al carbón térmico en 2030 en los países de la OCDE y en 2040 en el resto del mundo. El Grupo ha adoptado posturas firmes y, en este sentido, es miembro fundador de los Principios de Banca Responsable de la ONU, lo que le compromete a poner su estrategia en consonancia con el Acuerdo de París y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). En el marco de su plan estratégico 2022-2025, el Grupo se ha fijado como objetivo movilizar EUR 350,000 millones a través de las actividades de crédito y las emisiones de bonos vinculadas a las cuestiones medioambientales y sociales (créditos a empresas, instituciones y particulares vinculados a cuestiones medioambientales y sociales y emisiones de bonos sustentables anuales) y EUR 300,000 millones de inversiones responsables y sustentables gestionadas en 2025 (fondos abiertos de BNP Paribas Asset Management distribuidos en Europa, clasificados como Artículo 8 y 9 en el sentido del reglamento SFDR). A finales de 2015, BNP Paribas ya había reforzado considerablemente sus criterios de financiamiento e inversión en el sector del carbón y en 2017 fue la primera entidad bancaria en anunciar el cese de sus actividades de financiamiento a las empresas que obtienen la mayor parte de sus ingresos de los hidrocarburos no convencionales, medidas que a día de hoy siguen siendo de las más avanzadas del sector. Estas decisiones se reflejan también en el mix energético que financia el Grupo BNP Paribas. Por otro lado, el Grupo BNP Paribas apoya a sus clientes, tanto particulares como empresas, en su transición hacia una economía de bajas emisiones de carbono. El Grupo BNP Paribas también aspira a reducir la huella medioambiental derivada de su propio funcionamiento. A pesar de las acciones llevadas a cabo por el Grupo BNP Paribas para hacer un seguimiento de los riesgos y luchar contra el cambio climático, los riesgos físicos, de transición o de responsabilidad derivados de él podrían alterar su actividad o provocar pérdidas.

La evolución de algunas participaciones en instituciones de crédito o financieras podría lastrar la situación financiera del Grupo BNP Paribas

Algunas categorías de activos pueden ser objeto de una ponderación de riesgo elevada del 250%. Estos incluyen: las instituciones de crédito o financieras consolidadas mediante el método de la participación en la base de consolidación prudencial, excepto las compañías de seguros; las participaciones financieras significativas en instituciones de crédito o financieras en las que el Banco posee una participación superior al 10%; los activos fiscales diferidos que dependen de beneficios futuros, excepto los resultantes de diferencias temporales.

Al 31 de diciembre de 2021, los activos ponderados con una ponderación de riesgo elevada del 250% ascienden a EUR 18,000 millones, es decir, el 2% de los activos ponderados por riesgo del Grupo BNP Paribas. Si el Grupo BNP Paribas aumenta el monto de activos con una ponderación de riesgo elevada (ya sea incrementando la proporción de estos activos con una ponderación de riesgo elevada en su cartera global de activos, o por el aumento de la ponderación regulatoria de los riesgos aplicable a estos activos), sus ratios de suficiencia del capital podrían reducirse.

1.4. Otros Valores

(a) Emisor

A la fecha del presente Reporte Anual, las Emisiones de Certificados Bursátiles realizadas por el Emisor descritas en la portada del presente Reporte Anual, se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores y se encuentran vigentes.

En relación con los valores del Emisor inscritos en el RNV, el Emisor tiene obligación de efectuar reportes de información financiera trimestrales y anuales ante la BMV y la CNBV y reportar eventos relevantes.

El Emisor considera que ha presentado oportunamente y conforme a la legislación aplicable, en sus últimos tres ejercicios y a la fecha de este Reporte Anual, los reportes que la legislación mexicana le requiere sobre sus eventos relevantes e información periódica.

(b) Garante

Las acciones del Garante se encuentran listadas en la Bolsa de Valores de Paris.

El 18 de octubre de 1993 las acciones del Garante fueron listadas en el *Cash Settlement Market* de la Bolsa de Valores de Paris, Francia para posteriormente ser transferidas al *Monthly Settlement Market* el 25 de octubre de 1993. El 23 de mayo del 2000, se aprueba la fusión entre BNP (Banque Nationale de Paris) y Paribas por lo que las acciones de BNP se convierten en BNP Paribas.

El 20 de febrero de 2002 el valor nominal de la acción BNP Paribas es dividido a la mitad.

Clase	Acción Ordinaria
País	Francia
Número de acciones	1,234,331,646
Capitalización de Mercado al 28 de febrero del 2022	64.8 billones de euros
Valor nominal de la Acción	2 euros

1.5. Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el RNV

El 21 de octubre de 2019, se venció el plazo para colocar Emisiones al amparo del Programa 2014. No obstante lo anterior, el Emisor podrá colocar Emisiones adicionales al amparo del Programa 2020. Salvo por lo anterior, durante el ejercicio concluido al 31 de diciembre de 2021 y a la fecha del presente Reporte, no ha habido cambios significativos con respecto a los valores que el Emisor mantiene inscritos en el RNV.

1.6. Documentos de Carácter Público

Los inversionistas que así lo deseen podrán consultar los documentos de carácter público que han sido presentados a la CNBV y a la BMV, como parte de la solicitud de inscripción de los Certificados Bursátiles en el RNV y de su listado ante la BMV. Esta información se encuentra disponible al público en el Centro de Información de la BMV que se encuentra en el Centro Bursátil ubicado en Av. Paseo de la Reforma No. 255, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500 México, Ciudad de México. Adicionalmente, dichos documentos podrán ser consultados en los portales de Internet de la BMV (www.bmv.com.mx) y de la CNBV (www.cnbv.gob.mx).

Asimismo, copia de dicha información podrá obtenerse por los Tenedores mediante escrito dirigido al Representante Común, al teléfono +(52) 55 5350-3333, correo electrónico mjimenezlabora@cibanco.com, con domicilio en Av. Paseo de las Palmas No. 215, Piso 7, Colonia Lomas de Chapultepec, C.P.11000 México, Ciudad de México.

Las oficinas del Emisor en México para efectos de cualesquier notificación o escrito que deba de presentarse se encuentran ubicadas en Av. Paseo de la Reforma No. 2693, Planta Baja, Colonia Lomas de Bezares, Alcaldía Miguel Hidalgo, C.P. 11910 México, Ciudad de México, teléfono +(52) 59 99 3000. Los encargados de la relación con inversionistas del Emisor son Luis Carlos Morelli Da Silva y Sergio Illescas Flores, teléfono +52 (55) 5999-3000, correo electrónico inversionistas@cetelem.com.mx, con domicilio ubicado en Av. Paseo de la Reforma No. 2693, Planta Baja, Colonia Lomas de Bezares, Alcaldía Miguel Hidalgo, C.P. 11910 México, Ciudad de México.

Para mayor información sobre el Emisor, los inversionistas podrán consultar el portal de Internet del Emisor (www.cetelem.com.mx) y, para mayor información sobre BNP Paribas, los inversionistas podrán consultar adicionalmente el portal de Internet de BNP Paribas (www.bnpparibas.com/en) y el portal de Internet de la Autoridad Supervisora Prudencial (*Autorité du Contrôle Prudentiel*), en la siguiente dirección: <http://www.acp.banque-france.fr>.

1.7. Información sobre Estimaciones y Riesgos Asociados

La información distinta a la información histórica que se incluye en el presente Reporte Anual, refleja la perspectiva de información del Emisor en relación con acontecimientos futuros, y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones “*cree*”, “*espera*”, “*estima*”, “*considera*”, “*prevé*”, “*planea*” y otras expresiones similares, identifican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, el inversionista potencial deberá tomar en cuenta los factores descritos en la Sección 1.3. “*Factores de Riesgo*” y otras advertencias contenidas en este Reporte Anual o en los Suplementos respectivos. Dichos factores de riesgo y proyecciones describen circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de lo esperado con base en las proyecciones o estimaciones futuras.

1.8. Destino de los Fondos

Los recursos derivados de las Emisiones se destinaron para los fines especificados en los Suplementos correspondientes, los cuales fueron principalmente para aspectos corporativos generales, incluyendo el otorgamiento de financiamiento a sus clientes, entre otros.

II. EL EMISOR

2.1. Historia y Desarrollo del Emisor

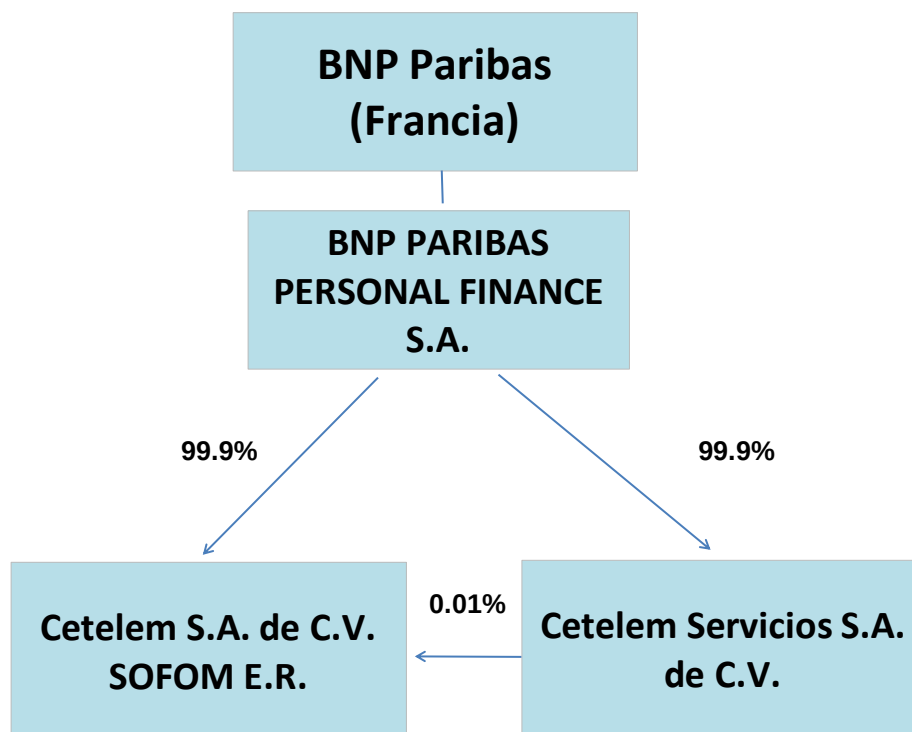
La denominación social del Emisor es Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, y fue constituida mediante escritura pública número 1,351, de fecha 29 de junio de 2004, otorgada ante la fe del licenciado Ricardo Felipe Sánchez Destenave, titular de la notaría pública número 239 de la Ciudad de México, cuyo primer testimonio quedó debidamente inscrito en el Registro Público de Comercio de la Ciudad de México el 18 de agosto de 2004, bajo el folio mercantil número 323826. La duración del Emisor es indefinida.

Las oficinas principales del Emisor están ubicadas en Av. Paseo de la Reforma No. 2693, Planta Baja, Colonia Lomas de Bezares, Alcaldía Miguel Hidalgo, C.P. 11910 México, Ciudad de México, teléfono +52 (55) 59 99 30 00. La página de internet del Emisor es www.cetelem.com.mx. La información contenida en la página de internet del Emisor o en cualquier otro medio distinto a este Reporte Anual no forma parte del mismo.

2.2. Evolución del Emisor

El Emisor es una subsidiaria indirecta de BNP Paribas y subsidiaria directa de BNP Paribas Personal Finance, S.A., que concentra las operaciones de esta última en México.

A continuación, se presenta un diagrama que muestra la estructura corporativa actual de BNP Paribas en relación con su inversión en el Emisor:



(a) BNP Paribas, S.A. y BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia)

BNP Paribas opera en 65 países y cuenta con cerca de 190,000 empleados en el mundo.

El área de menudeo conocida como *Retail Banking* constituye una unidad en expansión dentro de BNP Paribas y se integra principalmente por tres líneas de negocio: servicios a través de Mercados Locales (French Retail Banking (FRB), BNL bc, Belgian Retail Banking (BRB), otras actividades en los Mercados Locales incluyendo

Luxembourg Retail Banking (LRB)), International Retail Banking (Europe-Mediterranean, BancWest) y Personal Finance.

El 1 de julio de 2008, Cetelem, MRC, BNP Paribas Invest Immo y UCB se fusionaron en Francia, cambiando la denominación de Cetelem por BNP Paribas Personal Finance, S.A., con lo cual se consolida la línea de negocio de Personal Finance. BNP Paribas Personal Finance, S.A. cubre toda la gama de necesidades relacionadas con los créditos personales, para dar cabida a la creciente superposición entre los créditos al consumo. La unidad ofrece una extensa gama de soluciones y canales de distribución para impulsar el acelerado crecimiento internacional, aprovechar la experiencia y los recursos compartidos.

Crédito al Consumo

Creada en 1953 para el financiamiento de artículos para el hogar en Francia, BNP Paribas Personal Finance S.A., creció rápidamente hasta convertirse en la entidad número uno en créditos al consumo, tanto en Francia como en el resto de Europa. BNP Paribas Personal Finance, S.A. es un especialista que ofrece a los consumidores una gama completa de productos y servicios financieros complementarios, tanto de forma directa como a través de alianzas. BNP Paribas Personal Finance, S.A. es un pionero en la oferta de servicios multicanal.

Como consecuencia de la fusión antes mencionada entre Cetelem, UCB y otras entidades del Grupo BNP Paribas, BNP Paribas Personal Finance, S.A. ahora ofrece una amplia gama de soluciones de consolidación de préstamos personales adaptadas a las necesidades de los consumidores y a su situación financiera.

Todos los clientes de BNP Paribas Personal Finance, S.A. se benefician de la orientación y el análisis de expertos.

(b) El Emisor

Cetelem se constituyó el 1 de julio de 2004 como una sociedad anónima de capital variable. Posteriormente, el 27 de septiembre de 2004, Cetelem obtuvo la autorización de la SHCP para organizarse y operar como una sociedad financiera de objeto limitado filial, misma que fue publicada en el Diario Oficial de la Federación el 18 de octubre de 2004. Mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 29 de septiembre de 2008, cambió su denominación de Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial a BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial. Asimismo, mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 3 de diciembre 2012 pasó a denominarse BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada. Posteriormente, mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 25 de mayo 2015, se acordó, entre otros asuntos, adoptar la modalidad de Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada. Finalmente, mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 06 de septiembre de 2018, cambió su denominación de BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, a Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (denominación actual del Emisor).

Cetelem ha sido una empresa que, desde su inicio, se ha desarrollado ofreciendo una variedad de productos financieros de crédito al consumo. Actualmente, los productos financieros descritos la Sección 2.3 del presente Reporte Anual. Sus operaciones empezaron enfocándose en Crédito Hogar. Sin embargo, Cetelem ha establecido una estrategia de largo plazo para enfocarse en su totalidad en el desarrollo de productos financieros en el sector automotor, a través de Crédito Auto y Plan Piso.

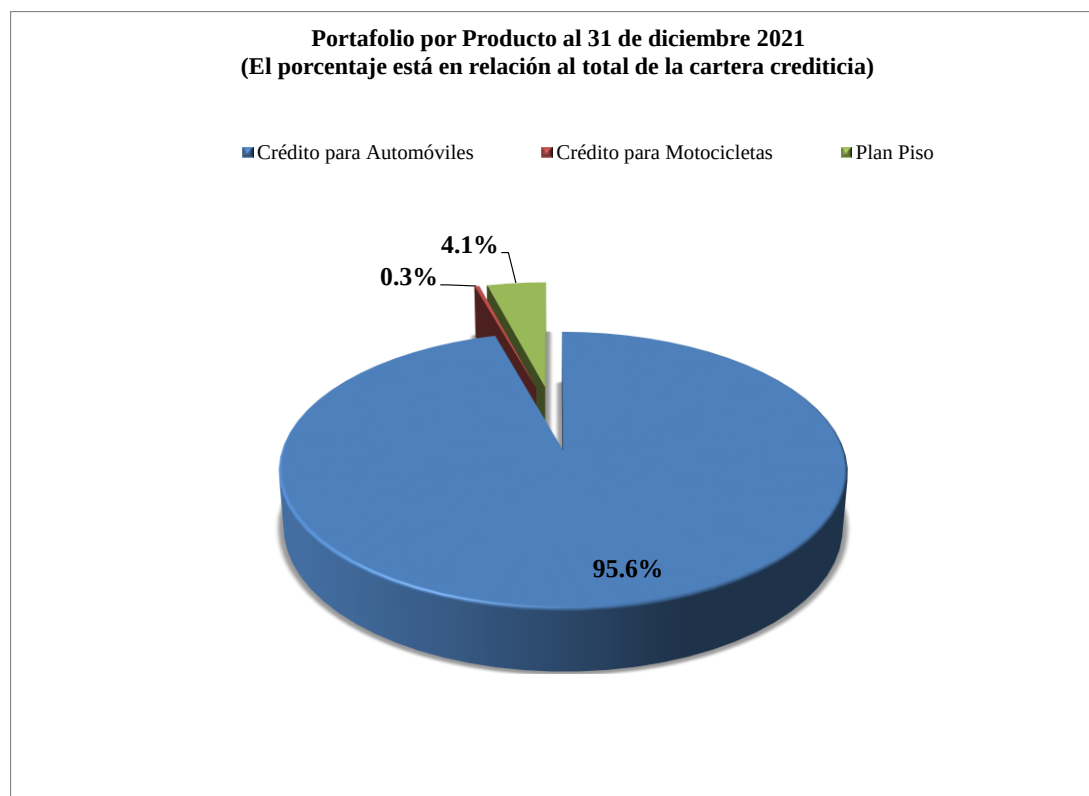
Al 31 de diciembre 2021 su colocación de crédito nuevo se ha consolidado en función de la orientación de negocio en la línea “Auto” y en créditos comerciales para inventarios ligados también a la línea “Auto”.

Cetelem, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada
Distribución de Cartera por Producto
(Cifras en Pesos)

Año terminado el
31 de diciembre de:

PRODUCTO	2019	2020	2021
Crédito para Automóviles	25,562,929,897	27,042,172,616	30,338,494,137
Plan Piso	5,198,874,649	3,667,797,147	1,284,984,599
Crédito para Motocicletas	208,358,167	146,490,740	98,825,995
Total	30,970,162,712	30,856,460,504	31,722,304,731

La distribución de la cartera crediticia de Cetelem al 31 de diciembre de 2021 se muestra en la gráfica siguiente:



Cetelem ofrece sus productos a lo largo de todo el país según consta en la Sección 3.2 “Información Financiera por Línea de Negocio y Zona Geográfica” del presente Reporte Anual.

Adicionalmente, es importante señalar que, durante los últimos 3 ejercicios fiscales, el Emisor no ha realizado inversiones relevantes en activos distintas a aquellas que realiza en el curso ordinario de su negocio. Ver Capítulo III “Información Financiera” del presente Reporte Anual.

2.3. Descripción del negocio

Por la naturaleza de las operaciones de Cetelem, el principal activo en su balance es su cartera de crédito. La cartera de crédito en sus distintas áreas de negocio se describe a detalle en esta Sección.

(a) Actividad principal

Como se mencionó anteriormente, Cetelem es una empresa que ofrece productos de crédito para el consumo a personas físicas y morales en México, exclusivamente focalizado en financiamiento para la adquisición de autos para personas físicas, personas físicas con actividades empresariales y personas morales.

A la fecha del presente Reporte Anual, la cartera de Cetelem se compone de la siguiente manera:

- Crédito Auto.
- Crédito Moto.
- Plan Piso

Una descripción de cada uno de dichos productos se incluye a continuación:

(i) Productos

Crédito Auto

Cetelem otorga financiamiento a compradores a efecto de que puedan adquirir automóviles nuevos y usados de cualquier marca y en todos los niveles de autos comercializados en México.

Las características actuales del producto de Crédito Auto son las siguientes:

- Financiamiento de autos nuevos y seminuevos en moneda nacional únicamente.
- Enganches y plazos de financiación acorde a los estándares de mercado.
- Tasas de interés fijas durante la vida del crédito.
- Posibilidad de financiar el seguro del auto por un año o por toda la duración del crédito.
- Productos para personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales.

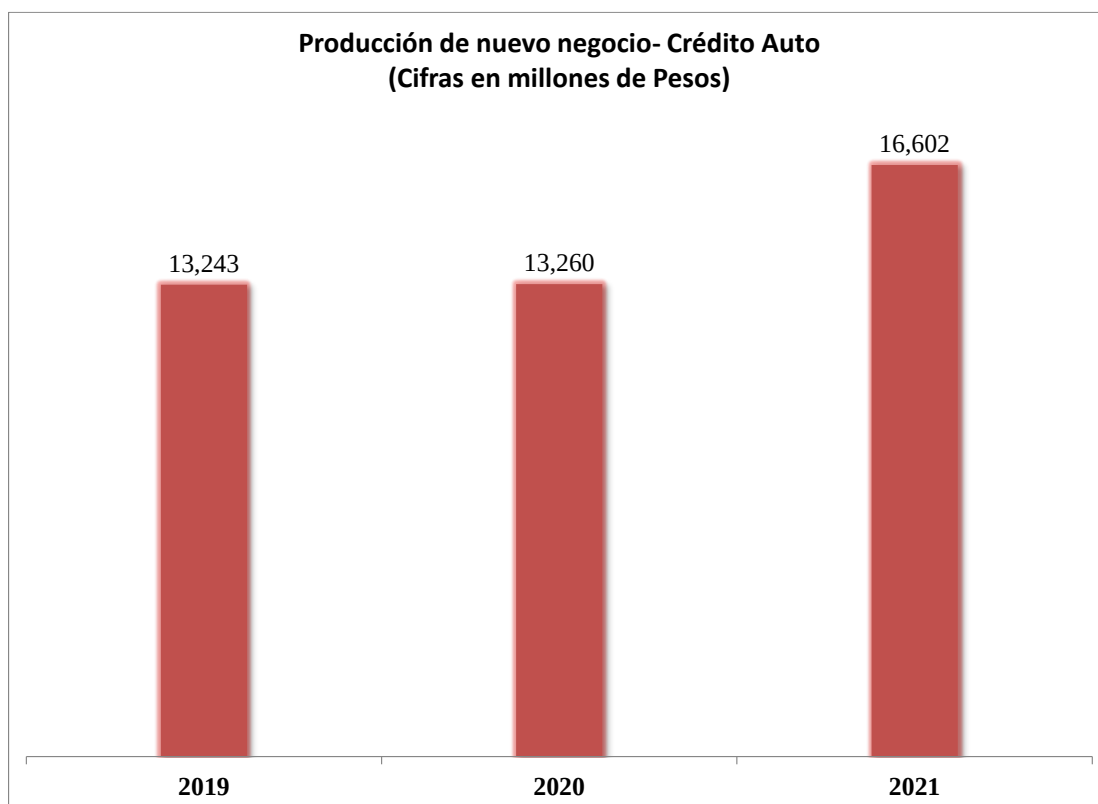
Cetelem podría modificar las características de este producto en el futuro.

Al 31 de diciembre de 2021, la producción de nuevo negocio en este canal alcanzó \$16,602 millones. Debe destacarse que en 2011 la colocación dependía de forma importante de brokers y concesionarios automotrices independientes con quienes no se tenían acuerdos comerciales de largo plazo y, a partir de 2012, Cetelem fue capaz de focalizar la colocación principalmente a través de alianzas estratégicas con grupos de distribuidores multi-marca con presencia en todo México, así como con marcas automotrices, lo que va en línea con la estrategia de largo plazo de Cetelem.

La estrategia que ha seguido en los últimos años y seguirá Cetelem en lo sucesivo será canalizar la mayor parte de energía, talento y recursos disponibles para apuntalar y posicionarse sólidamente en el canal de negocio de Crédito Auto por ver en éste el potencial de negocio que genere los niveles de rentabilidad deseados.

Los factores clave para el desarrollo del negocio han sido los siguientes:

- Innovación tecnológica en el proceso de otorgamiento de créditos mediante la automatización de la decisión: reduciendo al mínimo los tiempos de respuesta de aceptación o rechazo de un crédito y con ello brindando agilidad, certidumbre y transparencia a los distribuidores automotrices y al cliente final.
- Tarificación competitiva y sencilla que facilite su aplicación en el día a día para los distribuidores automotrices.
- Diversos programas de mercadotecnia y promocionales que apoyen el desarrollo de las ventas de los socios comerciales.



Al 31 de diciembre de 2021, la cartera de financiamiento de automóviles de Cetelem consistía en 398,015 créditos que representan un total de \$30,338 millones.

Plan Piso

Cetelem ofrece financiamiento a diversos distribuidores de autos con los cuales tiene una relación privilegiada. El objetivo de dicho producto es permitir a dichos distribuidores contar con una fuente alterna de financiamiento (distinta al financiamiento que les otorgan las empresas financieras aliadas a la armadora o fabricante respectivo o a los bancos comerciales) que les permita financiar sus inventarios.

El producto Plan Piso es aquel identificado como “Créditos Comerciales” en los estados financieros del Emisor.

Las características principales de este producto son las que se mencionan a continuación:

- Líneas de crédito revolving.
- Financiamiento en Pesos.
- Vencimientos con plazos máximos de 180 días.
- Tasas de interés variables.

Cetelem podría modificar las características de este producto en el futuro.

Al 31 de diciembre de 2021, los activos crediticios de Cetelem dentro de financiamiento tipo *plan piso* equivalían a \$1,284 millones con un total de 3,155 créditos. Las líneas de crédito otorgadas por Cetelem son por un importe de \$8,450.72 millones, a dicha fecha, cuenta con acuerdos de financiamiento con grupos distribuidores líderes en el mercado.

Crédito Moto

Cetelem otorga financiamiento a compradores a efecto de que puedan adquirir motocicletas nuevas de cualquier marca.

Las características actuales del producto de Crédito Moto son las siguientes:

- Financiamiento únicamente para Motos nuevas con valor en moneda nacional únicamente.
- Enganches y plazos de financiación acorde a los estándares de mercado.
- Pago de mensualidades iguales durante la vida del crédito.
- Tasas de interés fijas durante la vida del crédito.
- Productos para personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales.

Cetelem podría modificar las características de este producto en el futuro.

Al 31 de diciembre de 2021, la producción de nuevo negocio en Crédito Moto alcanzó \$54 millones, la cartera de financiamiento de motocicletas consistió de 3,859 créditos que representaban un total de \$98 millones.

(ii) Procesos de Otorgamiento y Administración

Los procesos de otorgamiento y administración de cartera varían dependiendo del tipo de producto. A continuación, se muestra un resumen de dichos procesos.

Crédito Auto y Crédito Moto

El proceso de otorgamiento de crédito inicia en el momento en el que el potencial comprador solicita un Crédito Auto o un Crédito Moto desde los puntos de venta (concesionarios y/o distribuidores).

Cetelem ha celebrado acuerdos comerciales con concesionarios o distribuidores que buscan incentivar la distribución de sus productos con los clientes. Cetelem considera que dichos acuerdos han logrado posicionarlo como una opción atractiva de financiamiento en las plazas en donde se ofrece.

En el caso que el cliente decida adquirir un vehículo o una motocicleta con financiamiento de Cetelem, el personal de los concesionarios y/o distribuidores es el responsable de integrar toda la documentación e información necesaria para el análisis del Crédito Auto o el Crédito Moto solicitado, posteriormente ingresa dicha información a nuestra herramienta en línea, que automatiza el proceso de decisión a través de diversos filtros de control y da respuesta en promedio en tiempos de 15 minutos.

Plan Piso

Cetelem establece relaciones con concesionarios o distribuidores de autos a través de contacto directo. Una vez establecido dicho contacto, el área de riesgo, integra el expediente de crédito respectivo y lo envía a Cetelem en Francia para su evaluación y aprobación de una línea de crédito. Dicho proceso incluye la revisión de proyecciones financieras del distribuidor o concesionario y un análisis de la solvencia económica de sus accionistas o socios, así como su potencial de ventas a crédito (menudeo). La línea de crédito y la información financiera de los concesionarios o distribuidores es revisada anualmente.

En su caso, la línea de crédito revolvente aprobada para el distribuidor o concesionario, puede ir variando según el desempeño financiero y operativo del distribuidor o concesionario.

(iii) Documentación

Crédito Auto y Crédito Moto

Una vez aprobado el Crédito Auto o el Crédito Moto, se procede a documentar el mismo. El proceso de documentación se desarrolla a través del concesionario o distribuidor correspondiente. El concesionario o el distribuidor, por medio de su personal, completa y recolecta la documentación que tiene que ser suscrita por el comprador y demás personas involucradas (avales, depositarios, etc.).

Para el Crédito Auto dicha documentación consiste en un contrato de apertura de crédito simple con garantía prendaria, un pagaré por el monto total del Crédito Auto y la solicitud correspondiente. El saldo insoluto de cualquier Crédito Auto está garantizado por una prenda sobre el automóvil, puede estar garantizado por una obligación solidaria

en caso de que así lo requiera Cetelem de conformidad con sus políticas de crédito y cobranza, y, asimismo, la factura del automóvil es endosada en garantía por el cliente a favor de Cetelem.

Para el Crédito Moto la documentación consiste en un contrato de apertura de crédito simple, un pagaré por el monto total del Crédito Moto y la solicitud correspondiente. El saldo insoluto de cualquier Crédito Moto puede estar garantizado por una obligación solidaria en caso de que así lo requiera Cetelem de conformidad con sus políticas de crédito y cobranza, y, asimismo, la factura de la motocicleta es endosada en garantía por el cliente a favor de Cetelem.

Adicionalmente, como parte de dicho proceso al momento de contratarse el Crédito Auto o el Crédito Moto, el cliente debe contratar un seguro con cobertura amplia con relación al vehículo o a la motocicleta y un seguro de vida, ambos con endoso preferencial y de no cancelación a favor de Cetelem. La cobertura solicitada deberá ser amplia contra todo tipo de riesgo del bien mueble motorizado. El cliente además puede optar por contratar un seguro de desempleo.

Es común que el cliente requiera que las primas de los seguros también sean financiadas por Cetelem, en cuyo caso, dichas primas son incluidas como parte del monto total a financiar.

La documentación correspondiente a los Créditos Auto y Créditos Moto queda en custodia de la Cetelem en un archivo de alta seguridad y accesos controlados.

Plan Piso

El crédito Plan Piso consiste en una línea de crédito documentada a través de un contrato de crédito revolvente y un pagaré por el monto total de dicha línea de crédito. El saldo insoluto de cualquier crédito Plan Piso está garantizado por los productos financiados (prenda), la factura está endosada a nombre de Cetelem, y en ciertos casos por una obligación solidaria del principal accionista del distribuidor o concesionario.

La totalidad de las unidades financiadas a través de un crédito *Plan Piso* se encuentran cubiertas por un seguro contra daños, robo total y responsabilidad civil.

La documentación correspondiente a los créditos Plan Piso queda en custodia de Cetelem en un archivo de alta seguridad y accesos controlados.

(iv) Administración de Cartera y Cartera Vencida

Cetelem recibe pagos básicamente a través de los esquemas de domiciliación del sistema bancario. Cetelem cuenta también con cuentas referenciadas en 3 de las instituciones bancarias más grandes del país (HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander y Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte).

En caso que un crédito se vuelva moroso, es decir incumpla en la fecha programada de pago, Cetelem inicia el siguiente proceso de cobranza (los días mencionados a continuación son días naturales y se cuentan a partir de la fecha programada de pago):

Día 5 al día 90

Cobranza telefónica a través de una grabación personalizada (indicando el monto vencido), mensajes SMS y envío de correos electrónicos.

Cobranza telefónica a través de llamadas al domicilio o lugar de trabajo del deudor del crédito, a número celular y en caso de no localizar al titular del crédito se marca a teléfonos de referencias.

También se realizan visitas domiciliarias en casos específicos.

Día 91 en adelante

Se realizan gestiones en 2 rubros: Cobranza Extrajudicial y Cobranza Judicial.

La gestión es realizada por despachos de cobranza contratados por Cetelem para la recuperación de créditos, en toda la República Mexicana.

A partir del mes 12

El monto vencido es considerado como una pérdida sin que este evento implique la suspensión de las gestiones judiciales de cobro.

De acuerdo con políticas internas y las normas de contabilidad de la CNBV, para efectos de la determinación de cartera vencida, Cetelem considera como cartera vencida aquella con pagos vencidos por más de 90 días (tratándose de Créditos clásicos con pagos quincenales o mensuales). Cetelem ha experimentado los siguientes niveles de cartera vencida (monto que incluye capital, intereses devengados no cobrados y saldos insolutos de seguros):

Cartera Vencida Anual (Cifras en miles de Pesos)

	2021	%	2020	%	2019
Cartera de Crédito	316,895	-29 %	444,351	-28 %	613,404

Nota. El porcentaje corresponde a la variación anual.

La variación en los niveles de cartera vencida de Cetelem es resultado del crecimiento controlado y buena gestión del volumen de la cartera de crédito.

(b) Canales de distribución

La forma en que Cetelem distribuye sus productos varía dependiendo del tipo de producto.

Crédito Auto y Crédito Moto

Las operaciones de financiamiento de Crédito Auto y Crédito Moto se originan a través de los concesionarios y distribuidores de automóviles y motocicletas que promueven los productos financieros de Cetelem a sus clientes.

Al 31 de diciembre de 2021, Cetelem distribuía sus productos de Crédito Auto a través de 444 distribuidores de 31 distintas marcas. A través de dichos concesionarios y distribuidores, Cetelem mantuvo una cobertura completa a nivel nacional.

A esa misma fecha, Cetelem distribuía sus productos de Crédito Moto a través de 30 distribuidores de motocicletas de 10 distintas marcas. A través de dichos concesionarios y distribuidores, Cetelem mantuvo una cobertura completa a nivel nacional.

Plan Piso

Las operaciones de financiamiento de Plan Piso se originan a través de las relaciones comerciales de Cetelem y no a través de puntos de venta separados. Dichas relaciones comerciales se concentran en las oficinas centrales de Cetelem en la Ciudad de México.

(c) Propiedad Intelectual, Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

No existen patentes, licencias, marcas, franquicias, contratos industriales o comerciales o de servicios financieros que sean importantes para el desarrollo de los negocios de Cetelem. No obstante lo anterior, Cetelem es el titular de algunas marcas y diseños que utiliza en sus operaciones. Dichas marcas y los diseños respectivos se encuentran registrados ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial e incluyen: Recoá “Marca mixta y Recoá marca nominativa”- Credito Click marca mixta.

(d) Principales clientes

Por la naturaleza del negocio de Cetelem, que esencialmente es un negocio al menudeo, no existen clientes que puedan considerarse de relevancia para las operaciones de Cetelem, que representen más del 1% del total de la cartera total de Créditos o respecto de los cuales exista dependencia del Emisor.

En este sentido, el volumen de producción del nuevo negocio es generado principalmente a través de los 10 principales socios de negocio, grupos multi-marca con quienes Cetelem mantiene una estrecha relación representando el 54.35% de la producción anual en 2021, mismos grupos que comercializan las siguientes marcas: KIA, Hyundai, Mazda, Suzuki, entre otras. Las marcas antes mencionadas mostraron un mejor desempeño en ventas totales con respecto a las del mercado mexicano contra el año anterior:

La penetración de mercado durante 2021 de Cetelem sobre las ventas de financiamiento totales de cada marca corresponden a:

KIA: 55%, Hyundai: 22%, Suzuki: 9%, Mazda: 3%.

(e) Legislación aplicable y situación tributaria

(i) Situación Corporativa y Bursátil

Cetelem es una sociedad anónima de capital variable sujeta a la legislación aplicable a sociedades mercantiles en México. Dicha legislación incluye la Ley General de Sociedades Mercantiles, en cuanto a su organización y administración y, entre otras, la Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros, la Ley para la Transparencia y el Ordenamiento de los Servicios Financieros, la Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares, la LGTOC, el Código de Comercio, el Código Civil, en cuanto a la realización de sus actividades. Asimismo, al ser una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple Regulada por virtud del vínculo patrimonial existente con una institución de crédito, se encuentra sujeta, entre otras, a la LGOAAC, la cual regula ciertos aspectos de la administración y organización de Cetelem, así como a ciertas disposiciones de la Ley de Instituciones de Crédito conforme a lo establecido en la fracción I del artículo 87-D de dicho ordenamiento legal.

Por lo que respecta a la colocación de instrumentos inscritos en el RNV, al Emisor le aplica adicionalmente la LMV y la Circular Única de Emisoras. Por lo anterior, como emisor de valores registrados en el RNV, el Emisor se encuentra sujeto a la inspección y vigilancia de la CNBV.

(ii) Situación Fiscal

El Emisor es contribuyente del Impuesto Sobre la Renta (“ISR”), y el Impuesto al Valor Agregado (“IVA”), conforme a las leyes respectivas y demás disposiciones aplicables.

(iii) Situación Ambiental

En virtud de la naturaleza de sus operaciones, el Emisor no está sujeto a normas de carácter ambiental.

(iv) Situación Contable

Los estados financieros cumplen con los criterios contables prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las “Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas” y las “Disposiciones de carácter general aplicables a instituciones de crédito”, así como, de la regulación aplicable que de ella se desprenda (las “Disposiciones”), los cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración del Emisor efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración del Emisor, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

De acuerdo con el Criterio Contable A-1, “Esquema básico del conjunto de criterios de contabilidad aplicables a instituciones de crédito”, de la Comisión, la contabilidad del Emisor se ajustará a las Normas de Información Financiera (“NIF”) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C.

(“CINIF”), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que la Sociedad realiza operaciones especializadas.

(v) Autoridades

Cetelem, en su carácter de Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, y por la naturaleza de sus operaciones, se encuentra sujeta a la supervisión e inspección de la SHCP, de la CNBV, de la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros y del Banco de México.

(f) Recursos Humanos

Para la realización de sus operaciones, Cetelem había celebrado un contrato de prestación de servicios con Cetelem Servicios. Cetelem Servicios, prestaba, entre otros servicios, servicios de apoyo en las áreas financiera, de sistemas, legal, operativa, etc.

En seguimiento a la reforma laboral implementada en 2021, la totalidad de empleados fueron contratados directamente por Cetelem al 31 de diciembre 2021, siendo que contaba con 680 colaboradores en el entendido que la variación del número de empleados respecto del ejercicio social anterior se debe a las necesidades de las operaciones de Cetelem.

(g) Desempeño Ambiental

Las actividades que desarrolla y que tiene contemplado desarrollar el Emisor no tienen impacto ambiental relevante por tratarse de prestación de servicios financieros.

(h) Información de Mercado - Competencia

Crédito Auto

En el mercado de financiamiento de automóviles participan tanto empresas afiliadas a las armadoras de autos y camiones, incluyendo las entidades financieras de empresas como Ford, Toyota, General Motors, Volkswagen y Nissan, como instituciones de banca múltiple, tales como, Scotiabank, BBVA Bancomer, Banorte, entre otros. De las principales marcas financiadas por Cetelem, se encuentran KIA, Hyundai, Suzuki, Mazda entre varias más.

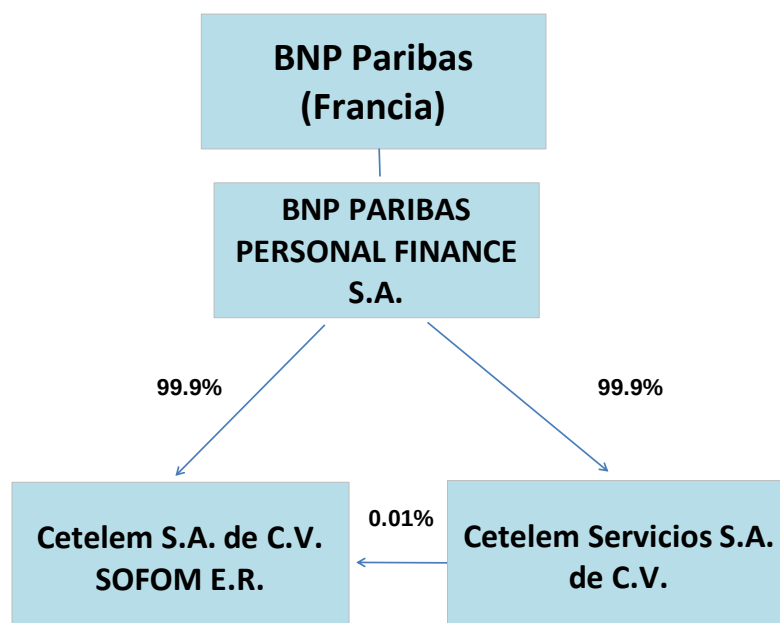
Crédito Moto

México representa el segundo mercado más grande en Latinoamérica, después de Brasil en cuanto al número de ventas de motocicletas. La industria de las motocicletas en México ha tenido un reposicionamiento y crecimiento sostenido desde hace cinco años.

La demanda de motocicletas en el país se ha concentrado en aquellas de cilindrada de 51 a 125 cc, los cuales son utilizados principalmente como transporte de trabajo, en la distribución de alimentos, documentos y ventas diversas. Este mercado es disputado por más de 30 marcas, pero también existe un creciente mercado de motocicletas utilizadas para fines recreativos.

Cetelem únicamente atiende el mercado de motos de uso recreativo y actualmente compete directamente contra entidades bancarias.

(i) Estructura corporativa



(j) Descripción de los Principales Activos

Los principales activos del Emisor son los créditos que otorga. Para mayor información sobre dichos créditos favor de ver la Sección III “Información Financiera” del presente Reporte Anual.

(k) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

(l) En el curso normal de sus operaciones, Cetelem ha sido objeto de algunos juicios, que se espera no tengan un efecto importante en la situación financiera y los resultados de operaciones futuras de la entidad. Al 31 de diciembre de 2021, con base en la opinión de sus asesores legales internos y externos, Cetelem tiene registradas reservas para contingencias por \$22 mil pesos en el rubro de “Acreedores diversos y cuentas por pagar”.

(m) Acciones Representativas del Capital Social

Al 31 de diciembre de 2021, el capital social suscrito y pagado a valor nominal del Emisor estaba integrado de la siguiente manera:

Accionista	Acciones Serie F		Acciones Serie B		Valor
	Clase I	Clase II	Clase I	Clase II	
BNP Paribas Personal Finance, S.A.(1)	77,999	3,570,416			\$3,648,415,000.00
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.			1		\$ 1,000.00
TOTAL	3,648,415		1		\$3,648,416,000.00

En los últimos tres ejercicios sociales, no han habido variaciones en el capital social del Emisor.

El accionista mayoritario de Cetelem es BNP Paribas Personal Finance.

Accionistas Beneficiarios del más del 10% del capital social de la Emisora

BNP Paribas Personal Finance, S.A.

Accionistas con influencia significativa en la Emisora

BNP Paribas Personal Finance, S.A.

Accionistas que ejercen control o poder de mando sobre la Emisora

BNP Paribas Personal Finance, S.A.

(n) Dividendos

Durante los últimos tres ejercicios sociales el Emisor no ha decretado dividendos.

(o) Sistemas

Para Cetelem, la informática desarrolla un papel vital ya que brinda el soporte para la gestión de la cartera de créditos.

Los sistemas de administración de productos de Cetelem han sido desarrollados con base en la experiencia del negocio adquirida a lo largo de los más de 50 años de existencia de BNP Paribas S.A., en países de 3 continentes.

El procesamiento de los datos se realiza en dos grandes sistemas de información localizados en Francia y España, lo que brinda un control importante en materia de seguridad de la información, disponibilidad permanente de los servicios y capacidad de crecimiento acorde al desarrollo del negocio. Asimismo, permite a Cetelem aprovechar las sinergias de todas las empresas filiales del Grupo con una importante reducción de costos.

El desarrollo, tanto de nuevas funcionalidades a los sistemas aplicativos, como del mantenimiento de las existentes y su adaptación a las normas y características del mercado mexicano es responsabilidad de un grupo de profesionales locales con amplia experiencia en el sector. Esto permite a Cetelem mantener una adaptación de la informática al país y también una gran capacidad de reacción frente a las oportunidades de negocio.

III. INFORMACIÓN FINANCIERA

3.1. Información Financiera Seleccionada

La información financiera de Cetelem incluida a continuación deriva de sus estados financieros auditados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019, los cuales fueron auditados por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., auditores externos de Cetelem. Los estados financieros de Cetelem se preparan con base en los Criterios Contables y las NIF.

Información Financiera Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada Balances Generales (Cifras en miles de pesos)			
	Año terminado el 31 de diciembre de: Auditados		
	2021	2020	2019
<u>Activo</u>			
Disponibilidades	3,321,469	3,357,145	3,093,280
Inversiones en valores:			
Títulos conservados a vencimiento	-	-	31,888
Derivados			
Con fines de cobertura	24,393	-	-
Cartera de crédito vigente:			
Créditos comerciales	3,268,134	5,719,365	7,474,078
Créditos al consumo	28,137,276	24,692,745	22,882,680
Total cartera de crédito vigente	31,405,410	30,412,110	30,356,758
Cartera de crédito vencida:			
Créditos comerciales	24,896	41,527	55,019
Créditos al consumo	291,999	402,824	558,385
Total cartera de crédito vencida	316,895	444,351	613,404
Menos-Estimación preventiva para riesgos crediticios	(631,696)	(777,660)	(914,217)
Cartera de crédito, neta	31,090,609	30,078,801	30,055,945
Otras cuentas por cobrar, neto	197,641	132,015	162,503
Bienes adjudicados, neto	3,121	8,565	23,585
Mobiliario y equipo, neto	26,622	18,574	22,381
Impuestos y PTU diferidos, neto	234,853	252,866	244,414
Otros activos:			
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	645,758	437,784	306,744
Total activo	35,544,466	34,285,750	33,940,740
<u>Pasivo</u>			
Pasivos Bursátiles	15,690,434	11,065,294	15,849,575
Derivados:			
Con fines de cobertura	-	11,024	16,695
Préstamos bancarios y de otros organismos			
De corto plazo	6,129,834	8,710,783	5,052,258
De largo plazo	6,050,000	8,050,000	6,906,786
	12,179,834	16,760,783	11,959,044
Otras cuentas por pagar:			
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,106,931	805,789	1,017,228
Total pasivo	28,977,200	28,642,890	28,842,542
<u>Capital contable:</u>			
Capital contribuido-			
Capital social	3,665,658	3,665,660	3,665,660
Prima en venta de acciones	76,590	76,590	76,590
	3,742,248	3,742,250	3,742,250
Capital ganado-			
Reservas de capital	96,029	69,020	44,368
Resultado de ejercicios anteriores	1,812,154	1,299,026	830,632
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	17,626	(7,573)	(12,099)
Resultado neto	899,208	540,136	493,046
	2,825,017	1,900,609	1,355,947
Total capital contable	6,567,266	5,642,860	5,098,198
Total pasivo y capital contable	35,544,466	34,285,750	33,940,740
Compromisos crediticios	7,177,459	3,530,761	2,311,429
Intereses devengados no cobrados derivados de la cartera de crédito vencida	10,246	13,586	15,012
Otras cuentas de registro	22,541	30,298	37,676

Información Financiera
Cetelem, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada
Estados de Resultados
(Cifras en miles de pesos)

Año terminado el
31 de diciembre de:

	<u>Auditados</u>		
	2021	2020	2019
Ingresos por intereses	4,157,531	4,124,157	4,100,372
Gastos por intereses	(2,328,079)	2,539,354	2,714,230
Margen financiero	1,829,452	1,584,803	1,386,142
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(261,056)	400,966	495,181
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,568,396	1,183,837	890,961
Comisiones y tarifas cobradas	691,325	635,265	609,698
Comisiones y tarifas pagadas	(371,882)	(448,596)	(359,985)
Resultado por intermediación	(8,265)	(37,667)	32,735
Otros ingresos de la operación	122,447	38,059	33,995
Gastos de administración y promoción	(862,059)	(670,333)	(523,965)
Resultado antes de impuestos a la utilidad	1,139,962	700,565	683,439
Impuestos a la utilidad diferidos	(22,754)	10,392	46,561
Impuestos a la utilidad causados	(218,000)	(170,821)	(236,954)
Resultado neto	899,208	540,136	493,046

3.2. Principales políticas contables

Los estados financieros adjuntos cumplen con los criterios contables emitidos por la Comisión, los cuales se incluyen en las “Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas” y las “Disposiciones de carácter general aplicables a instituciones de crédito”, así como, de la regulación aplicable que de ella se desprenda (las “Disposiciones”), los cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración de la Sociedad efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Sociedad, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

De acuerdo con el Criterio Contable A-1, “Esquema básico del conjunto de criterios de contabilidad aplicables a instituciones de crédito”, de la Comisión, la contabilidad de la Sociedad se ajustará a la estructura básica de las Normas de Información Financiera (“NIF”) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (“CINIF”), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que la Sociedad realiza operaciones especializadas.

A continuación, se describen las principales prácticas contables seguidas por la Sociedad:

Cambios contables

Mejoras a las NIF 2021 que generan cambios contables -

NIF C-2, Inversión en instrumentos financieros - Da la opción de valorar las inversiones en instrumentos negociables de capital a través de utilidad o pérdida neta para que los cambios posteriores en su valor razonable afecten ORI, con esta opción se converge con la NIIF 9 Instrumentos financieros.

NIF C-19 Instrumentos financieros por pagar y NIF C-20 Instrumentos financieros para cobrar principal e interés - a) Una entidad deberá presentar por separado las ganancias o pérdidas por baja de pasivos y los efectos de la renegociación de un instrumento financiero para cobrar principal e interés, como parte de los resultados relativos a las actividades de operación, b) Aclara que no forman parte de los costos de transacción intereses, comisiones y otras partidas pagadas por anticipado y lo elimina de la norma.

NIF C-5 Arrendamientos - a) Precisa las diferencias en las revelaciones del gasto relacionado con arrendamientos a corto plazo y de bajo valor por los cuales no se ha reconocido el activo por derechos de uso, b) Debido a que la NIF C-17 Propiedades de inversión, establece que un activo por derecho de uso no cumple con la definición de propiedad de inversión, la NIF C-5, elimina la revelación al respecto, c) aclara que el pasivo por arrendamiento surgido en una operación de venta con arrendamiento en vía de regreso debe incluir tanto los pagos fijos como cualquier pagos variables estimados, d) menciona que los pagos por arrendamiento deben incluirse en el reconocimiento inicial de la inversión neta en el arrendamiento.

Asimismo, las Mejoras a las NIF 2021 incluyen mejoras a las NIF que no generan cambios contables, cuya intención fundamental es hacer más preciso y claro el planteamiento normativo.

Criterios contables especiales establecidos por la Comisión -

Durante 2020 la Comisión emitió diferentes criterios contables especiales temporales (“CCE”) a fin de apoyar a aquellos deudores de la banca que se vieran imposibilitados para hacer frente a sus compromisos crediticios a raíz de la pandemia. Los criterios contables especiales adoptados por la Sociedad por el periodo de abril a julio de 2020 se mencionan a continuación:

1. Aquellos créditos con pago único de principal al vencimiento y pagos periódicos de intereses, así como los créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento, que sean renovados o reestructurados no se considerarán como cartera vencida en términos de lo establecido en el párrafo 79 del Criterio B-6 “Cartera de crédito” (Criterio B-6), contenido en el Anexo 33 de las Disposiciones. Al efecto, se requirió que el nuevo plazo de vencimiento, que en su caso otorgue al acreditado, no sea mayor a seis meses a partir de la fecha en que hubiere vencido. Lo anterior, siempre y cuando se encuentren registrados como cartera vigente al 28 de febrero de 2020,

conforme a lo establecido en el párrafo 12 del mencionado Criterio B-6, y los trámites de renovación o reestructuración correspondientes finalicen a más tardar 120 días naturales después de la citada fecha.

2. Los créditos con pagos periódicos de principal e intereses, que sean objeto de reestructuración o renovación, podrán considerarse como vigentes al momento en que se lleve a cabo dicho acto, sin que les resulten aplicables los requisitos establecidos en los párrafos 82 y 84 del Criterio B-6, según sea el caso, consistentes en:

i. No habiendo transcurrido al menos el 80% del plazo original del crédito, cuando el acreditado hubiere cubierto:

- a) la totalidad de los intereses devengados, y
- b) el principal del monto original del crédito, que a la fecha de la renovación o reestructuración debió haber sido cubierto.

ii. Durante el transcurso del 20% final del plazo original del crédito, cuando el acreditado hubiere:

- a) Liquidado la totalidad de los intereses devengados;
- b) Cubierto la totalidad del monto original del crédito que a la fecha de renovación o reestructuración debió haber sido cubierto, y
- c) Cubierto el 60% del monto original del crédito.

Lo anterior, siempre que se tratara de créditos que al 28 de febrero de 2020 se encuentren registrados como cartera vigente conforme a lo previsto en el párrafo 12 del propio Criterio B-6 y que los trámites de la reestructuración o renovación respectiva, concluyan a más tardar 120 días naturales después de la fecha antes citada; además de que el nuevo plazo de vencimiento, que en su caso otorguen al acreditado, no sea mayor a seis meses a partir de la fecha en que hubiere vencido.

3. Los créditos que desde su inicio se estipule su carácter de revolventes, que se reestructuren o renueven dentro de los 120 días naturales siguientes al 28 de febrero de 2020, no se considerarán como cartera vencida en términos de lo establecido en el párrafo 80 del Criterio B-6 que requiere que el acreditado deberá haber:

- a) liquidado la totalidad de los intereses exigibles, y
- b) cubierto la totalidad de los pagos a que esté obligado en términos del contrato a la fecha de la reestructuración o renovación.

El beneficio antes señalado, no excedió de seis meses a partir de la fecha en que hubieren vencido.

En relación a los créditos citados y conforme la facilidad emitida por la Comisión, éstos no se consideraron como reestructurados conforme a lo establecido en el párrafo 40 del Criterio B-6, ni fueron reportados como créditos vencidos ante las sociedades de información crediticia.

En la aplicación de los criterios contables especiales anteriores la Sociedad se apegó a las siguientes condiciones:

- a) No realizó modificaciones contractuales que consideren de manera explícita o implícita la capitalización de intereses, ni el cobro de ningún tipo de comisión derivada de la reestructuración.
- b) No restringió, disminuyó o canceló las líneas de crédito previamente autorizadas o pactadas.
- c) No solicitó garantías adicionales o su sustitución para el caso de reestructuraciones.

A continuación, se describen las políticas contables más importantes que sigue la Sociedad:

Disponibilidades - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el Resultado por Intermediación del periodo.

Instrumentos financieros derivados - La Sociedad reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución. La política de la Sociedad es la de no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de contabilidad de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados designados como cobertura reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: (1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; (2) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad (pérdida, en su caso) integral y se aplica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados; (3) cuando la cobertura es de una inversión en una subsidiaria extranjera, la porción efectiva se reconoce en la utilidad (pérdida, en su caso) integral como parte del ajuste acumulado por conversión; la porción no efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del periodo, si es un instrumento financiero derivado y, si no lo es, se reconoce en la utilidad (en su caso, pérdida) integral hasta que se enajene o transfiera la inversión.

La Sociedad suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la Sociedad decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades que hayan sido registradas en el capital contable como parte de la utilidad (en su caso, pérdida) integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada o compromiso en firme afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad (en su caso, pérdida) integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad (en su caso, pérdida) integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

Transacciones en divisas extranjeras - Las transacciones en divisas extranjeras se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en divisas extranjeras se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.

Comisiones cobradas y costos y gastos asociados a la cartera de crédito - Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de los créditos se registran como un crédito diferido dentro del rubro de “Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles” del balance general, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio en el rubro “Ingreso por intereses”, durante la vida del crédito.

Las comisiones que se reconozcan con posterioridad al otorgamiento inicial del crédito, son aquéllas en que se incurran como parte del mantenimiento de dichos créditos, o las que se cobren con motivo de créditos que no hayan sido colocados se reconocen en resultados en el momento que se generen.

Los costos y gastos incrementales asociados con el otorgamiento inicial del crédito, se reconocen como un cargo diferido, los cuales se amortizarán contra los resultados del ejercicio en el rubro “Gastos por intereses”, durante el mismo período contable en el que se reconocen los ingresos por comisiones cobradas.

Cualquier otro costo o gasto distinto del mencionado anteriormente, entre ellos los relacionados con promoción, publicidad, clientes potenciales, administración de los créditos existentes (seguimiento, control, recuperaciones, etc.) y otras actividades auxiliares relacionadas con el establecimiento y monitoreo de políticas de crédito se reconocen directamente en los resultados del ejercicio conforme se devenguen en el rubro que corresponde de acuerdo a la naturaleza del costo o gasto.

En la fecha de cancelación de una línea de crédito o un préstamo otorgado, el saldo pendiente de amortizar por concepto de comisiones cobradas por líneas de crédito o préstamos otorgados que se cancelan antes de que concluya la vida del crédito, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Política para el otorgamiento de crédito - El otorgamiento, control y recuperación de créditos se encuentran regulados en el manual de crédito de la Sociedad, el cual ha sido autorizado por el Consejo de Administración. Dicho manual establece el marco de actuación de los funcionarios que intervienen en el proceso de crédito y está basado en los ordenamientos de la Ley de Instituciones de Crédito.

La autorización de los créditos como responsabilidad del Consejo de Administración se encuentra delegada en el Comité de Riesgo, las políticas y procedimientos establecen los mecanismos que les permiten asegurarse de la solvencia moral y capacidad técnica del personal involucrado en la actividad crediticia.

El proceso de crédito está basado en un análisis de las solicitudes de crédito.

Cartera de crédito vigente - Los créditos otorgados por la Sociedad se registran como cartera de crédito a partir de la fecha en que los recursos son dispuestos por los acreditados.

La Sociedad tiene los siguientes criterios para clasificar los créditos como cartera de crédito vigente:

- a) Créditos que están al corriente en sus pagos tanto de principal como de intereses;
- b) Créditos cuyos adeudos no han cumplido con los supuestos para considerarse como cartera de crédito vencida,
- c) Los créditos vencidos en los que se liquiden totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros)
- d) Créditos que habiéndose clasificado como cartera de crédito vencida se reestructuren o renueven y cuenten con evidencia de pago sostenido.

Cartera de crédito vencida - La Sociedad tiene los siguientes criterios para clasificar los créditos no cobrados como cartera de crédito vencida:

- a) Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses y presentan 90 o más días naturales de vencidos;
- b) Los créditos vencidos reestructurados o renovados, permanecerán dentro de la cartera de crédito vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido, es decir, cumplimiento de pago del acreditado sin retraso, por el monto total exigible de principal e intereses, como mínimo de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito, o en caso de créditos con amortizaciones que cubran periodos mayores a 60 días naturales, el pago de una exhibición, tal como lo establecen los criterios contables de la Comisión, y
- c) Se suspende la acumulación de intereses devengados de las operaciones crediticias, en el momento en que el crédito es catalogado como cartera de crédito vencida. En tanto el crédito se mantenga en cartera de crédito vencida, el control de los intereses devengados se registra en cuentas de orden. Cuando dichos intereses vencidos son cobrados, se reconocen en los resultados del ejercicio en el rubro de “Ingresos por intereses”.

Créditos reestructurados - Son aquellas operaciones que se derivan de cualquiera de las siguientes situaciones:

- a) Ampliación de garantías que amparan el crédito de que se trate, o bien,
- b) Modificaciones a las condiciones originales del crédito o al esquema de pagos, entre las cuales se encuentran:
 - Cambio de la tasa de interés establecida para el plazo remanente del crédito;
 - Cambio de moneda o unidad de cuenta
 - Concesión de un plazo de espera respecto del cumplimiento de las obligaciones de pago conforme a los términos originales del crédito, o
 - Prórroga del plazo del crédito.

Los créditos vencidos que se reestructuren o renueven permanecerán dentro de la cartera de crédito vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

- a) Los créditos otorgados al amparo de una línea de crédito, revolvente o no, que se reestructuren en cualquier momento, podrán mantenerse en cartera vigente siempre y cuando se cuente con elementos que justifiquen la capacidad de pago del deudor. Adicionalmente, el acreditado deberá haber:

- Liquidado la totalidad de los intereses exigibles, y
- Cubierto la totalidad de los pagos a que esté obligado en términos del contrato a la fecha de la reestructuración.

- b) Tratándose de disposiciones de crédito hechas al amparo de una línea, cuando se reestructuren de forma independiente de la línea de crédito que las ampara, deberán evaluarse de conformidad con la presente sección atendiendo a las características y condiciones aplicables a la disposición o disposiciones reestructuradas. Cuando de tal análisis se concluyera que una o más de las disposiciones otorgadas al amparo de una línea de crédito deban ser traspasadas a cartera de crédito vencida por efecto de su reestructura tales disposiciones, de manera individual o en su conjunto, representen al menos el 25% del total del saldo dispuesto de la línea de crédito a la fecha de la reestructura, dicho saldo, así como sus disposiciones posteriores, deberán traspasarse a cartera de crédito vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido de las disposiciones que originaron el traspaso a cartera de crédito vencida, y el total de las disposiciones otorgadas al amparo de la línea de crédito hayan cumplido con las obligaciones exigibles a la fecha del traspaso a cartera de crédito vigente.

c) Los créditos vigentes con características distintas a las señaladas en los numerales anteriores que se reestructuren, sin que haya transcurrido al menos el 80% del plazo original del crédito, se considerará que continúan siendo vigentes, únicamente cuando:

- El acreditado hubiere cubierto la totalidad de los intereses devengados a la fecha de la reestructuración, y
- Haber cubierto el principal del monto original del crédito, que a la fecha de la reestructuración debió haber sido pagado.

En caso de no cumplirse todas las condiciones descritas en el párrafo anterior, serán considerados como vencidos desde el momento en que se reestructuren y hasta en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

d) Los créditos vigentes con características distintas a las señaladas en los numerales anteriores que se reestructuren o se renueven durante el transcurso del 20% final del plazo del crédito, estos se considerarán vigentes únicamente cuando el cliente hubiere:

- Liquidado la totalidad de los intereses devengados a la fecha de la reestructuración, y
- Cubierto el principal del monto original del crédito, que a la fecha de la reestructuración debió haber sido pagado.
- Cubierto el 60% del monto original del crédito.

En caso de no cumplirse todas las condiciones descritas en el párrafo anterior, serán considerados como vencidos desde el momento en que se reestructuren y hasta en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

Se considerarán cumplidos los requisitos a que se refieren el numeral d) anterior en sus correspondientes incisos cuando habiéndose cubierto el interés devengado a la última fecha de corte, el plazo transcurrido entre dicha fecha y la reestructura no exceda al menor entre la mitad del periodo de pago en curso y 90 días.

Los créditos vigentes con pagos periódicos parciales de principal e intereses que se reestructuren en más de una ocasión, podrán permanecer en cartera vigente si en adición a las condiciones establecidas en el inciso d) anterior, según corresponda, la Sociedad cuente con elementos que justifiquen la capacidad de pago del deudor. En el caso de créditos comerciales, tales elementos deberán estar debidamente documentados e integrados al expediente del crédito.

En el caso de que mediante una reestructura se consoliden diversos créditos otorgados por la Sociedad a un mismo acreditado, se deberá analizar cada uno de los créditos consolidados como si se reestructuraran por separado y, si de tal análisis se concluye que uno o más de dichos créditos se habría traspasado a cartera de crédito vencida por efecto de dicha reestructura, entonces el saldo total del crédito consolidado deberá traspasarse a cartera de crédito vencida.

3.3. Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación

El Emisor no produce información financiera por línea de negocio o zona geográfica. El Emisor no tiene ventas de exportación.

Sin perjuicio de lo mencionado anteriormente, a efecto de ilustrar la diversificación geográfica del Emisor, a continuación se presenta una tabla que muestra, por los años terminados el 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019 la distribución de la cartera crediticia del Emisor por entidad federativa de México.

Cetelem, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada
Distribución de Cartera por Producto
(Cifras en Pesos)

Año terminado el
31 de diciembre de:

PRODUCTO	2019	2020	2021
Crédito para Automóviles	25,562,929,897	27,042,172,616	30,338,494,137
Plan Piso	5,198,874,649	3,667,797,147	1,284,984,599
Crédito para Motocicletas	208,358,167	146,490,740	98,825,995
Total	30,970,162,712	30,856,460,504	31,722,304,731

Cetelem, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada
Distribución de número de créditos por zona geográfica

Al 31 de diciembre de:

	2019	2020	2021
Aguascalientes	2,948	3,353	3,330
Baja California	10,156	13,089	15,222
Baja California Sur	1,916	2,617	3,132
Campeche	2,696	3,089	3,244
Chiapas	10,805	12,848	4,681
Chihuahua	3,969	4,609	14,501
Coahuila	4,180	4,454	14,567
Colima	11,284	13,347	5,047
Ciudad de México	51,182	49,989	44,589
Durango	1,925	2,391	2,947
Guanajuato	19,007	11,775	13,346
Guerrero	1,954	2,130	2,304
Hidalgo	3,183	3,439	3,603
Jalisco	35,922	37,158	37,131
México	40,211	50,908	45,379
Michoacan	4,556	4,941	5,101
Morelos	3,278	3,561	3,680
Nayarit	3,261	4,127	4,778
Nuevo León	31,728	36,858	42,066
Oaxaca	2,956	3,312	3,589
Puebla	11,950	13,722	15,285
Querétaro	11,066	12,854	13,837
Quintana Roo	6,698	7,161	11,544
San Luis Potosi	9,587	11,135	12,340
Sinaloa	12,324	14,021	13,886
Sonora	10,337	11,682	12,302
Tabasco	5,510	6,339	7,156
Tamaulipas	7,133	9,727	12,349
Tlaxcala	2,610	3,271	3,897
Veracruz	12,842	14,873	16,749
Yucatán	8,002	8,958	9,491
Zacatecas	2,458	3,292	3,956
TO TAL	347,634	385,030	405,029

3.4. Informe de Créditos Relevantes

El Emisor financia sus operaciones principalmente mediante líneas de crédito contratadas con bancos comerciales y se encuentran garantizadas de manera incondicional e irrevocable por BNP Paribas.

Al 31 de diciembre de 2021, el Emisor contaba con líneas de crédito no comprometidas con 6 bancos comerciales locales, con BNP Paribas y con Cetelem Servicios. Dichas líneas de crédito le permiten al Emisor financiar sus necesidades de capital de trabajo, de negocio corriente y aquellas inversiones necesarias del Emisor.

El monto total disponible al amparo de las líneas de crédito bancarias del Emisor al cierre del mes de diciembre de 2021 era de \$17,850 millones. Los plazos de disposición de las líneas de crédito otorgadas por bancos locales y extranjeros van desde 1 día hasta plazos máximos de 5 años, y pueden ser dispuestas en tasa fija. Las líneas de crédito contratadas son revolventes.

Cetelem, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple E.R.
Distribución de líneas de crédito al 31 de diciembre 2021

Contraparte	Instrumento	Moneda	Monto de la Línea	Plazo de la línea (meses)	Monto utilizado	Disponible
Banamex	Línea de Crédito	MXN	1,250,000,000	1 - 12	-	1,250,000,000
Santander	Línea de Crédito	MXN	5,000,000,000	1 - 60	1,300,000,000	3,700,000,000
HSBC	Línea de Crédito	MXN	2,000,000,000	1 - 36	-	2,000,000,000
BBV BANCOMER	Línea de Crédito	MXN	6,500,000,000	1 - 60	650,000,000	5,850,000,000
BANORTE-IXE	Línea de Crédito	MXN	5,000,000,000	1 - 60	1,950,000,000	3,050,000,000
BAJIO	Línea de Crédito	MXN	2,000,000,000	1 - 48	-	2,000,000,000
Total			21,750,000,000		3,900,000,000	17,850,000,000

Contraparte	Instrumento	Moneda	Monto de la Línea	Plazo de la línea (meses)	Monto utilizado	Disponible
Bond Program (past due)	Emisión Deuda	MXN	-	1 - 60	7,000,000,000	-
New Bond Program	Emisión Deuda	MXN	20,000,000,000	1 - 60	8,530,455,600	11,469,544,400
CETELEM Servicios	Línea de Crédito	MXN	10,000,000	1 - 6	-	10,000,000
BNP Paribas	Línea de Crédito	MXN	8,250,000,000	1 - 60	8,250,000,000	-
Total			28,260,000,000		23,780,455,600	11,479,544,400

Al 31 de diciembre de 2021, el Emisor mantuvo un nivel de utilización de sus líneas del 18%.

Al 31 de diciembre de 2020, el Emisor contaba con líneas de crédito no comprometidas con 6 bancos comerciales locales, con BNP Paribas y con Cetelem Servicios. Dichas líneas de crédito le permiten al Emisor financiar sus necesidades de capital de trabajo, de negocio corriente y aquellas inversiones necesarias del Emisor.

El monto total disponible al amparo de las líneas de crédito bancarias del Emisor al cierre del mes de diciembre de 2020 era de \$13,211 millones. Los plazos de disposición de las líneas de crédito otorgadas por bancos locales y extranjeros van desde 1 día hasta plazos máximos de 5 años, y pueden ser dispuestas en tasa fija. Las líneas de crédito contratadas son revolventes.

Cetelem, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple E.R.
Distribución de líneas de crédito al 31 de diciembre 2020

Contraparte	Instrumento	Moneda	Monto de la Línea	Plazo de la línea (meses)	Monto utilizado	Disponible
Banamex	Línea de Crédito	MXN	1,250,000,000	1 - 12	-	1,250,000,000
Santander	Línea de Crédito	MXN	5,000,000,000	1 - 60	1,400,000,000	3,600,000,000
HSBC	Línea de Crédito	MXN	2,000,000,000	1 - 36	-	2,000,000,000
BBV BANCOMER	Línea de Crédito	MXN	6,500,000,000	1 - 60	938,214,286	5,561,785,714
BANORTE-IXE	Línea de Crédito	MXN	5,000,000,000	1 - 60	5,000,000,000	-
BAJIO	Línea de Crédito	MXN	2,000,000,000	1 - 48	1,200,000,000	800,000,000
Total			21,750,000,000		8,538,214,286	13,211,785,714

Contraparte	Instrumento	Moneda	Monto de la Línea	Plazo de la línea (meses)	Monto utilizado	Disponible
Bond Program (past due)	Emisión Deuda	MXN	-	1 - 60	10,946,500,000	-
New Bond Program	Emisión Deuda	MXN	20,000,000,000	1 - 60	-	20,000,000,000
CETELEM Servicios	Línea de Crédito	MXN	10,000,000	1 - 6	-	10,000,000
BNP Paribas	Línea de Crédito	MXN	8,200,000,000	1 - 60	8,200,000,000	-
Total			28,210,000,000		19,146,500,000	20,010,000,000

Al 31 de diciembre de 2020, el Emisor mantuvo un nivel de utilización de sus líneas del 39%.

Cetelem, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple E.R.
Distribución de líneas de crédito al 31 de diciembre 2019

Contraparte	Instrumento	Moneda	Monto de la Línea	Plazo de la línea (meses)	Monto utilizado	Disponible
Banamex	Línea de Crédito	MXN	1,000,000,000	1 - 60	1,000,000,000	-
Santander	Línea de Crédito	MXN	4,500,000,000	1 - 60	2,700,000,000	1,800,000,000
HSBC	Línea de Crédito	MXN	2,000,000,000	1 - 36	700,000,000	1,300,000,000
BBV BANCOMER	Línea de Crédito	MXN	6,500,000,000	1 - 60	3,128,407,336	3,371,592,664
BANORTE-IXE	Línea de Crédito	MXN	3,000,000,000	1 - 36	1,900,000,000	1,100,000,000
BAJIO	Línea de Crédito	MXN	1,000,000,000	1 - 48	500,000,000	500,000,000
Total			18,000,000,000		9,928,407,336	8,071,592,664

Contraparte	Instrumento	Moneda	Monto de la Línea	Plazo de la línea (meses)	Monto utilizado	Disponible
MTN Bond Program	Emisión Deuda	MXN	20,000,000,000	1 - 60	15,700,000,000	4,300,000,000
CETELEM Servicios	Línea de Crédito	MXN	10,000,000	1 - 6	-	10,000,000
BNP Paribas	Línea de Crédito	MXN	2,012,000,000	1 - 60	2,012,000,000	-
Total			22,022,000,000		17,712,000,000	4,310,000,000

Al 31 de diciembre de 2019, el Emisor contaba con líneas de crédito no comprometidas con 6 bancos comerciales locales, con BNP Paribas. y con Cetelem Servicios. Dichas líneas de crédito le permiten al Emisor financiar sus necesidades de capital de trabajo, de negocio corriente y aquellas inversiones necesarias del Emisor.

El monto total disponible al amparo de las líneas de crédito bancarias del Emisor al cierre del mes de diciembre de 2019 era de \$8,071 millones. Los plazos de disposición de las líneas de crédito otorgadas por bancos locales y extranjeros van desde 1 día hasta plazos máximos de 5 años, y pueden ser dispuestas en tasa fija. Las líneas de crédito contratadas son revolventes.

Al 31 de diciembre de 2019, el Emisor mantuvo un nivel de utilización de sus líneas del 55%.

Los contratos de apertura de crédito que amparan las referidas líneas de crédito establecen distintas obligaciones de hacer y no hacer a cargo del Emisor, dentro de las cuales, las más relevantes se mencionan a continuación:

Obligaciones de Hacer:

- Destinar el importe de las disposiciones de las líneas de crédito para los fines acordados en los contratos de apertura de crédito.
- Entregar información financiera que le sea solicitada y permitir efectuar inspecciones.

- Realizar notificaciones sobre causas de vencimiento anticipado, cambios corporativos, enajenación de activos fijos, cambios en la naturaleza de los negocios y litigios o procedimientos en contra del Emisor.
- Mantener índices de liquidez y apalancamiento dentro de los márgenes establecidos en los contratos de apertura de crédito correspondientes.
- Mantener libros y registros contables conforme a las NIF.
- Obtener y mantener vigentes seguros adecuados en relación con sus activos.

Obligaciones de No Hacer

- Evitar que se actualicen cambios de control del Emisor.
- No constituir gravámenes sobre los bienes, derechos o demás activos propiedad del Emisor por un monto superior al establecido en los contratos de crédito correspondientes.
- No declarar ni pagar dividendos.
- No llevar a cabo reducciones de capital.
- No contratar pasivos, otorgar préstamos y/o garantías a terceros que pudieran afectar las obligaciones de pago del Emisor.
- No fusionarse o escindirse con otras empresas, sin previa autorización.
- No entrar en estado de disolución o liquidación.
- No enajenar activos fijos por montos superiores a los establecidos en los contratos de apertura de crédito correspondientes.
- No operar sus bienes para fines distintos a los que le correspondan por su naturaleza.
- No transferir la posesión, propiedad, uso u operación de una parte sustancial de sus activos.

El Emisor se encuentra al corriente en la totalidad de los pagos adeudados al amparo de todos los créditos a su cargo y cuentas por pagar que se muestran en el balance general del Emisor.

Los pasivos del Emisor se pagan conforme los mismos lleguen a su fecha de vencimiento, dichos pasivos no tienen una prelación de pago preferente respecto de las Emisiones. Los créditos contratados por el Emisor se encuentran garantizados por BNP Paribas. El Emisor no ha creado garantía o restricción alguna sobre una cantidad de efectivo o cualquier otro activo determinado para garantizar cualquier pasivo o esquema de financiamiento a su cargo.

El Emisor cuenta con una línea de fondeo *offshore* con BNP Paribas por un valor de \$8,250 millones de Pesos con objeto de servir de respaldo en caso de situaciones de escases de liquidez.

3.5. Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera del Emisor

(a) Resultados de la Operación

(i) Análisis comparativo del ejercicio terminado el 31 de diciembre 2021 comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021, a pesar del desafío que ha implicado la contingencia sanitaria originada por el COVID 19, Cetelem continuó implementando con éxito la estrategia de sus operaciones concentrándose en líneas de negocio rentables y manteniendo un nivel de riesgo controlado.

La compañía ha enfocado sus esfuerzos en fortalecer sus operaciones de financiamiento automotriz con sus socios comerciales, con otras marcas así como con los grupos de distribuidores automotrices más importantes del país. Al 31 de diciembre de 2021 se han colocado créditos “Auto” y “Moto”, por un total de \$16,657 millones.

A continuación se muestran los movimientos presentados en los principales renglones del estado de resultados del Emisor al 31 de diciembre de 2021 respecto del mismo período del ejercicio inmediato anterior.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses del Emisor provienen principalmente de los rendimientos generados por su cartera de crédito, contractualmente denominados intereses, así como por los premios e intereses de otras operaciones financieras propias del Emisor, tales como depósitos en entidades financieras, inversiones en valores, operaciones de reporto, así como el descuento recibido de títulos de deuda que liquiden intereses periódicamente. De igual manera se consideran ingresos por intereses la utilidad en cambios, siempre y cuando dichas partidas provengan de posiciones relacionadas con ingresos o gastos que formen parte del margen financiero.

Los ingresos totales por intereses del Emisor durante el período terminado el 31 de diciembre de 2021, fueron de \$4,157 millones, un aumento del 1% con relación a los \$4,124 millones correspondientes al mismo periodo de 2020.

Gastos por Intereses

Los gastos por intereses del Emisor provienen principalmente de los premios, descuentos e intereses derivados de los pasivos, préstamos bancarios, operaciones de reporto, así como el sobreprecio pagado en títulos de deuda que liquiden intereses periódicamente. También son considerados como gasto por intereses, los ajustes por valorización derivados de partidas denominadas en unidades de inversión o en algún otro índice general de precios, así como la pérdida en cambios siempre y cuando dichos conceptos provengan de posiciones relacionadas con gastos o ingresos que formen parte del margen financiero.

Los gastos por intereses durante el período terminado el 31 de diciembre de 2021, fueron equivalentes a \$2,328 millones, lo que representa una disminución de 8% con relación a los \$2,539 millones correspondientes a similar periodo de 2020. Esta variación es consecuencia de la optimización del costo de fondeo en la contratación de pasivos financieros.

Resultado por posición monetaria, neto

El resultado por posición monetaria, neto, del Emisor consiste en aquél que se origine de partidas cuyos ingresos o gastos formen parte del margen financiero. No se considerará en este rubro el resultado por posición monetaria originado por partidas que sean registradas directamente en el capital contable del Emisor, ya que dicho resultado debe ser presentado en el rubro del capital correspondiente.

Durante el período terminado el 31 diciembre 2021 no se presentó movimiento en dicho rubro.

Margen Financiero

El margen financiero del Emisor fue de \$1,829 millones al 31 de diciembre de 2021, un aumento de 15% en relación a los \$1,584 millones del mismo período de 2020. Lo anterior está en línea con el crecimiento del negocio.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios consiste en la estimación del riesgo existente en la recuperación de las cuentas por cobrar del Emisor determinado en el periodo comprendido por el estado financiero.

El efecto en los resultados por el reconocimiento de la estimación preventiva para riesgos crediticios en los estados financieros del Emisor durante el período terminado el 31 de diciembre de 2021 fue por \$261 millones, con relación a los \$400 millones correspondientes a similar periodo de 2020. El buen desempeño en este rubro es resultado de la buena calidad en la originación de los créditos, así como a las mejoras en las eficiencias en cobranza lo cual se ve reflejado en una mejora en el índice de morosidad, lo cual impactó positivamente en el índice de cobertura al cierre del 2021.

Comisiones y Tarifas Cobradas

Las comisiones y tarifas cobradas provienen principalmente de los conceptos generados por operaciones de crédito y las comisiones por el otorgamiento inicial de créditos. También forma parte de este rubro cualquier tipo de comisión relacionada con el uso o emisión de tarjetas de crédito, ya sea directamente como las comisiones por apertura, aniversario, consultas o emisión de plástico, o de manera indirecta como las cobradas a establecimientos afiliados.

Las comisiones y tarifas cobradas durante el período terminado el 31 de diciembre de 2021, representaron \$691 millones, lo que significa un incremento del 9% con relación a los \$635 millones registrados en el mismo período del 2020.

Comisiones y Tarifas Pagadas

Las comisiones y tarifas pagadas provienen principalmente de comisiones pagadas derivadas de los préstamos recibidos o de la colocación de deuda bancaria.

Las comisiones y tarifas pagadas durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2021, representaron \$371 millones, un decremento del 17% en comparación a los \$448 millones de similar periodo del 2020.

Gastos de administración y promoción

Los gastos de administración y promoción del Emisor se integran principalmente por todo tipo de contraprestaciones por servicios administrativos y remuneraciones de consejeros del Emisor, pagos a Cetelem Servicios., honorarios, rentas, gastos de promoción y publicidad, gastos en tecnología, gastos no deducibles, depreciaciones y amortizaciones, el costo neto del periodo derivado de obligaciones laborales al retiro, así como los impuestos y derechos distintos a los impuestos a la utilidad.

Los gastos de administración y promoción del Emisor durante el período terminado el 31 de diciembre de 2021, por \$862 millones, presentaron un aumento del 29% con relación a los \$670 millones correspondientes a gastos durante el mismo período de 2020. Cetelem ha hecho inversiones en infraestructura y personal durante 2021 para robustecer su esquema de regulatorio, lo anterior en línea con el desempeño y operación del negocio.

Otros ingresos de la operación

Los otros ingresos de la operación de la Sociedad se integran principalmente por el resultado por la venta de activo fijo, resultado por la venta de bienes adjudicados y otros resultados por acuerdos comerciales con los puntos de venta diferente a los relacionados al otorgamiento de crédito.

Los otros ingresos de la operación de la Administración durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2021, por \$122 millones, presentaron un aumento del 222% con relación a los \$38 millones correspondientes al mismo período de 2020, el incremento principalmente atiende al incremento en el resultado por venta de bienes adjudicados al 31 de diciembre de 2021.

Otros Gastos

El Emisor incluye dentro de su estado de resultados un renglón denominado “otros gastos”. Dentro de dicho rubro se registran el resultado por posición monetaria generada por partidas no relacionadas con el margen financiero del Emisor.

No se registraron movimientos en el rubro de Otros gastos en el período terminado el 31 de diciembre de 2021.

Resultado neto

El resultado neto del período terminado el 31 de diciembre de 2021 representó una utilidad de \$899 millones, lo que representa un aumento de 66% en relación al mismo periodo 2020. En este sentido, el 2021 ha representado un año de plena recuperación, crecimiento y dinamismo de negocio para Cetelem aprovechando la reapertura de la actividad comercial en México en línea con la estabilización de la contingencia sanitaria de COVID 19 en nuestro país.

Al cierre de 2021, Cetelem ha logrado un resultado record para su negocio, lo cual permite afianzar su rol como referente en el otorgamiento de crédito al consumo enfocado en la industria automotriz a través de una buena sinergia con sus principales socios comerciales. Cetelem cuenta con la visión, experiencia y respaldo total del Grupo BNP Paribas para seguir consolidando una posición de privilegio en el sector de financiamiento automotriz en México como lo demuestran los sólidos resultados obtenidos en los últimos años.

(ii) Análisis comparativo del ejercicio terminado el 31 de diciembre 2020 comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020, a pesar del desafío que implicó la contingencia sanitaria originada por el COVID 19, Cetelem continuó implementando con éxito la estrategia de sus operaciones concentrándose en líneas de negocio rentables y manteniendo un nivel de riesgo controlado.

La compañía ha enfocado sus esfuerzos en fortalecer sus operaciones de financiamiento automotriz con sus socios comerciales, con otras marcas, así como con los grupos de distribuidores automotrices más importantes del país. Al 31 de diciembre de 2020 se han colocado créditos “Auto” y ”Moto”, por un total de \$13,329 millones.

A continuación, se muestran los movimientos presentados en los principales renglones del estado de resultados del Emisor al 31 de diciembre de 2020 respecto del mismo período del ejercicio inmediato anterior.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses del Emisor provienen principalmente de los rendimientos generados por su cartera de crédito, contractualmente denominados intereses, así como por los premios e intereses de otras operaciones financieras propias del Emisor, tales como depósitos en entidades financieras, inversiones en valores, operaciones de reporto, así como el descuento recibido de títulos de deuda que liquiden intereses periódicamente. De igual manera se consideran ingresos por intereses la utilidad en cambios, siempre y cuando dichas partidas provengan de posiciones relacionadas con ingresos o gastos que formen parte del margen financiero.

Los ingresos totales por intereses del Emisor durante el período terminado el 31 de diciembre de 2020, fueron de \$4,124 millones, un aumento del 1% con relación a los \$4,100 millones correspondientes al mismo periodo de 2019.

Gastos por Intereses

Los gastos por intereses del Emisor provienen principalmente de los premios, descuentos e intereses derivados de los pasivos, préstamos bancarios, operaciones de reporto, así como el sobreprecio pagado en títulos de deuda que liquiden intereses periódicamente. También son considerados como gasto por intereses, los ajustes por valorización derivados de partidas denominadas en unidades de inversión o en algún otro índice general de precios,

así como la pérdida en cambios siempre y cuando dichos conceptos provengan de posiciones relacionadas con gastos o ingresos que formen parte del margen financiero.

Los gastos por intereses durante el período terminado el 31 de diciembre de 2020, fueron equivalentes a \$2,539 millones, lo que representa una disminución de 6% con relación a los \$2,714 millones correspondientes a similar periodo de 2019. Esta variación es consecuencia de la optimización del costo de fondeo en la contratación de pasivos financieros.

Resultado por posición monetaria, neto

El resultado por posición monetaria, neto, del Emisor consiste en aquél que se origine de partidas cuyos ingresos o gastos formen parte del margen financiero. No se considerará en este rubro el resultado por posición monetaria originado por partidas que sean registradas directamente en el capital contable del Emisor, ya que dicho resultado debe ser presentado en el rubro del capital correspondiente.

Durante el período terminado el 31 diciembre 2020 no se presentó movimiento en dicho rubro.

Margen Financiero

El margen financiero del Emisor fue de \$1,584 millones al 31 de diciembre de 2020, un aumento de 14% en relación a los \$1,386 millones del mismo período de 2019. Lo anterior está en línea con el crecimiento del negocio.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios consiste en la estimación del riesgo existente en la recuperación de las cuentas por cobrar del Emisor determinado en el periodo comprendido por el estado financiero.

El efecto en los resultados por el reconocimiento de la estimación preventiva para riesgos crediticios en los estados financieros del Emisor durante el período terminado el 31 de diciembre de 2020 fue por \$400 millones, con relación a los \$495 millones correspondientes a similar periodo de 2019. El buen desempeño en este rubro es resultado de la buena calidad en la originación de los créditos, así como a las mejoras en las eficiencias en cobranza lo cual se ve reflejado en una mejora en el índice de morosidad lo cual impactó positivamente en el índice de cobertura al cierre del 2020.

Comisiones y Tarifas Cobradas

Las comisiones y tarifas cobradas provienen principalmente de los conceptos generados por operaciones de crédito y las comisiones por el otorgamiento inicial de créditos. También forma parte de este rubro cualquier tipo de comisión relacionada con el uso o emisión de tarjetas de crédito, ya sea directamente como las comisiones por apertura, aniversario, consultas o emisión de plástico, o de manera indirecta como las cobradas a establecimientos afiliados.

Las comisiones y tarifas cobradas durante el período terminado el 31 de diciembre de 2020, representaron \$635 millones, lo que significa un incremento del 4% con relación a los \$609 millones registrados en el mismo período del 2019.

Comisiones y Tarifas Pagadas

Las comisiones y tarifas pagadas provienen principalmente de comisiones pagadas derivadas de los préstamos recibidos o de la colocación de deuda bancaria.

Las comisiones y tarifas pagadas durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2020, representaron \$448 millones, un incremento del 25% en comparación a los \$359 millones de similar periodo del 2019.

Gastos de administración y promoción

Los gastos de administración y promoción del Emisor se integran principalmente por todo tipo de contraprestaciones por servicios administrativos y remuneraciones de consejeros del Emisor, pagos a Cetelem Servicios., honorarios, rentas, gastos de promoción y publicidad, gastos en tecnología, gastos no deducibles,

depreciaciones y amortizaciones, el costo neto del periodo derivado de obligaciones laborales al retiro, así como los impuestos y derechos distintos a los impuestos a la utilidad.

Los gastos de administración y promoción del Emisor durante el período terminado el 31 de diciembre de 2020, por \$670 millones, presentaron un aumento del 28% con relación a los \$523 millones correspondientes a gastos durante el mismo período de 2019. Cabe mencionar que en el año 2019 se realizó la liberación de una reserva para contingencia de un litigio de carácter mercantil, mismo que fue concluido en mayo 2019, excluyendo el efecto positivo de esta liberación, los gastos de administración y promoción presentaron un aumento del 13% en el año 2020 respecto al año 2019 principalmente por el incremento de servicios administrativos recibidos de Cetelem Servicios, lo anterior en línea con el desempeño y operación del negocio.

Otros ingresos de la operación

Los otros ingresos de la operación de la Sociedad se integran principalmente por el resultado por la venta de activo fijo, resultado por la venta de bienes adjudicados y otros resultados por acuerdos comerciales con los puntos de venta diferente a los relacionados al otorgamiento de crédito.

Los otros ingresos de la operación de la Administración durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2020, por \$34 millones, presentaron un aumento del 12% con relación a los \$38 millones correspondientes a gastos durante el mismo período de 2019, el incremento principalmente atiende al incremento en el resultado por venta de bienes adjudicados, en línea a la reducción del saldo neto de bienes adjudicados de 67% al 31 de diciembre de 2020 con relación al saldo de bienes adjudicados al 31 de diciembre del 2019.

Otros Gastos

El Emisor incluye dentro de su estado de resultados un renglón denominado “otros gastos”. Dentro de dicho rubro se registran el resultado por posición monetaria generada por partidas no relacionadas con el margen financiero del Emisor.

No se registraron movimientos en el rubro de Otros gastos en el período terminado el 31 de diciembre de 2020.

Resultado neto

El resultado neto del período terminado el 31 de diciembre de 2020 representó una utilidad de \$540 millones, lo que representa un aumento de 10% en relación al mismo periodo 2019. A pesar de la contingencia sanitaria de COVID 19 y del reto que esto implica para la industria en la que se desempeña Cetelem, se cuenta con todo el apoyo y experiencia del Grupo BNP Paribas para seguir consolidando la posición de la empresa en el sector de financiamiento automotriz en el mercado mexicano como se ha demostrado consistentemente en los últimos años.

RAZONES FINANCIERAS cifras anualizadas

dic-21

RENTABILIDAD

1. Ut. antes Impuestos / Activos Promedio (anualizado)	3.30%
2. Eficiencia (Costos por intereses /Ingresos por intereses)	56.00%
3. Gastos Operativos / Activos Promedio (anualizado)	2.49%
4. Margen financiero / Activos Promedio (NIM) (anualizado)	5.29%

CAPITALIZACIÓN

5. Capital / Créditos Netos	15.02%
6. Pasivo Total / Capital Contable (No. de Veces)	5.47

LIQUIDEZ

7. Activos Líquidos / (Fondeo Bursátil + Bancario)	13.40%
8. Inv. Financieras / (Fondeo Bursátil + Bancario)	0.00%
9. Créditos Netos / (Fondeo Bursátil + Bancario)	125.41%

CALIDAD DE ACTIVOS

10. Reservas Preventivas / Créditos Totales	1.99%
11. Reservas Preventivas / Créd. Vencidos	199.34%
12. Cartera Vencida / Cartera Total	1.00%
13. Castigos / Créditos Totales Promedio (anualizado)	1.45%

Cifras no auditadas*RAZONES FINANCIERAS cifras anualizadas**

dic-20

RENTABILIDAD

1. Ut. antes Impuestos / Activos Promedio (anualizado)	2.28%
2. Eficiencia (Costos por intereses /Ingresos por intereses)	61.57%
3. Gastos Operativos / Activos Promedio (anualizado)	2.15%
4. Margen financiero / Activos Promedio (NIM) (anualizado)	5.08%

CAPITALIZACIÓN

5. Capital / Créditos Netos	15.52%
6. Pasivo Total / Capital Contable (No. de Veces)	5.47

LIQUIDEZ

7. Activos Líquidos / (Fondeo Bursátil + Bancario)	13.54%
8. Inv. Financieras / (Fondeo Bursátil + Bancario)	0.00%
9. Créditos Netos / (Fondeo Bursátil + Bancario)	121.33%

CALIDAD DE ACTIVOS

10. Reservas Preventivas / Créditos Totales	2.52%
11. Reservas Preventivas / Créd. Vencidos	175.01%
12. Cartera Vencida / Cartera Total	1.44%
13. Castigos / Créditos Totales Promedio (anualizado)	1.96%

***Cifras no auditadas**

RAZONES FINANCIERAS cifras anualizadas

dic-19

RENTABILIDAD

1. Ut. antes Impuestos / Activos Promedio (anualizado)	0.03%
2. Eficiencia (Costos por intereses / Ingresos por intereses)	66.19%
3. Gastos Operativos / Activos Promedio (anualizado)	0.02%
4. Margen financiero / Activos Promedio (NIM) (anualizado)	0.05%

CAPITALIZACIÓN

5. Capital / Créditos Netos	15.53%
6. Pasivo Total / Capital Contable (No. de Veces)	5.47

LIQUIDEZ

7. Activos Líquidos / (Fondeo Bursátil + Bancario)	12.48%
8. Inv. Financieras / (Fondeo Bursátil + Bancario)	0.00%
9. Créditos Netos / (Fondeo Bursátil + Bancario)	121.24%

CALIDAD DE ACTIVOS

10. Reservas Preventivas / Créditos Totales	2.95%
11. Reservas Preventivas / Créd. Vencidos	149.04%
12. Cartera Vencida / Cartera Total	1.98%
13. Castigos / Créditos Totales Promedio (anualizado)	0.02%

*Cifras no auditadas

(b) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

En la Sección 3.4 “Informe de Créditos Relevantes” del presente Reporte Anual, se indican las principales fuentes de financiamiento del Emisor al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019, consistentes en las líneas de crédito contratadas con bancos comerciales, los Programas y con BNP Paribas, así como el nivel de endeudamiento del Emisor por los ejercicios señalados. Al 31 de diciembre de 2021, el Emisor contaba con líneas de crédito no comprometidas con 6 bancos comerciales locales por un importe total de \$21,750 millones, con el Programa 2020 por un importe de \$20,000 millones, con BNP Paribas, por un importe \$8,250 millones, y con Cetelem Servicios, por un importe \$10 millones. Dichas líneas de crédito le permiten al Emisor financiar sus necesidades de capital de trabajo, de negocio corriente y aquellas inversiones necesarias del Emisor.

La línea otorgada por BNP Paribas, es una línea intragrupo, que en caso de contingencia por causa de falta de liquidez en el mercado local puede ser utilizada dando previa notificación al Banco a fin de llevar a efecto dicha transacción. En este sentido, no existe restricción para transferir recursos al Emisor.

Al 31 de diciembre de 2021 la Emisora no contaba con créditos o adeudos fiscales al encontrarse al corriente del pago de los mismos. Asimismo, a dicha fecha, la Emisora no contaba con inversiones relevantes de capital ni fuentes de financiamiento destinadas para llevar a cabo dicha actividad.

Se hace constar que al 31 de diciembre de 2021, el Emisor no cuenta con transacciones relevantes no registradas en el balance general o estado de resultados. De igual forma, al 31 de diciembre de 2021, el Emisor no ha llevado a cabo inversiones relevantes en capital (Capex).

Al 31 de diciembre de 2021, el Emisor mantiene todas las cantidades en efectivo o inversiones temporales denominadas en Pesos, moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos.

Asimismo, en la Sección 3.2 “Principales Políticas Contables”, se detallan las políticas contables (incluyendo las políticas que rigen su tesorería) que sigue el Emisor.

(i) Endeudamiento Perfil de deuda contratada

Al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019, el Emisor contaba con pasivos bancarios por un monto de \$3,900 millones, \$ 8,538 millones y \$9,928 millones, respectivamente, de conformidad con lo establecido en la Sección 3.4 “Informe de Créditos Relevantes” del presente Reporte Anual.

(ii) Administración de Riesgos (No auditada)

De acuerdo con los Criterios Contables emitidos por la CNBV, el Emisor debe revelar en las notas de sus estados financieros, sus políticas de administración de riesgos, así como el análisis sobre los riesgos a los que está expuesta, bajo su propia perspectiva.

Entorno de control

El Emisor cuenta con políticas y prácticas para la identificación, medición y monitoreo de los riesgos a que se encuentra expuesta, las cuales, la Administración considera que son adecuadas para el nivel actual de las operaciones. Los principales riesgos a que se encuentra sujeto el Emisor son los siguientes:

Riesgo de crédito

Representa la pérdida potencial por la falta de pago de los acreditados en las operaciones de financiamiento.

El Emisor identifica, mide y monitorea el riesgo de crédito mediante las siguientes actividades:

- Se cuenta con un modelo estadístico automatizado que se utiliza en el proceso de análisis de crédito, el cual, mide la viabilidad de los créditos al consumo antes de que los mismos sean aprobados. En este sentido, dicho modelo evalúa las probabilidades de que el acreditado pueda caer en cartera vencida.
- Existe un área especializada que verifica las solicitudes de crédito de clientes potenciales, en aquellos casos en que las variables del sistema antes mencionado, rechacen o requieran de un análisis adicional de las solicitudes de crédito antes de su aprobación.
- Para cada solicitud de crédito que se recibe, se realizan consultas a una sociedad de información crediticia (buró de crédito).
- Se cuenta con un área especializada de atención a clientes y seguimiento, la cual, permite monitorear el cumplimiento y próximos vencimientos de los acreditados, con base en módulos especializados, que para tal propósito, cuenta el sistema de cartera de crédito. Asimismo, se cuenta con un área de “Recobro” que monitorea y gestiona el cobro de los créditos del primer vencimiento no pagado.

Riesgo de liquidez

Se define como la pérdida potencial por la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para el Emisor, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

El Emisor tiene como norma establecida no incurrir en ningún tipo de riesgo de liquidez al recibir fondeo externo, por esta razón, el Emisor mantiene sólo posiciones equivalentes entre las amortizaciones de los pasivos adquiridos y de la cartera crediticia.

Al 31 de diciembre de 2021, el Emisor cuenta con 6 líneas de crédito en 6 instituciones de banca múltiple nacionales, así como con la garantía de estas líneas por parte de BNP Paribas.

Riesgo de mercado

Se define como la pérdida potencial por cambios en las tasas de interés y tipos de cambio que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de las operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente.

El Emisor tiene como norma establecida, no incurrir en riesgo de mercado o de tasa de interés al recibir fondeo externo, por esta razón el Emisor sólo contrata préstamos bancarios a tasa fija debido a que los créditos en administración son a tasa fija.

Riesgo operativo

Representa el riesgo de pérdidas debido a la insuficiencia o falla de los procesos internos o debido a acontecimientos externos deliberados, ya sean accidentales o naturales, así como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información.

Plan de continuidad

El Emisor cuenta con la organización requerida (plan de continuidad del negocio) para reaccionar e informar al negocio sobre escenarios de contingencia y su correcto actuar. Garantiza la continuidad normal de las operaciones y los servicios ofrecidos por Tecnologías de Información, con lo que le permite dar continuidad al servicio que la organización ha comprometido con sus clientes, socios comerciales e intermediarios.

Asimismo, la organización tiene establecido un Plan de Contingencia Informático, el cual permite recuperar y restaurar sus funciones críticas, parcial o totalmente interrumpidas dentro de un tiempo predeterminado después de una interrupción no deseada o ante una eventualidad.

Dentro del Emisor existe el departamento de Riesgo Operacional y Control Permanente, el cual es responsable de monitorear todos aquellos riesgos operacionales que pudieran amenazar al Emisor, estableciendo un ambiente de control que permita mitigar los riesgos, de tal manera que el Emisor trabaje bajo un esquema de control interno. Este departamento, junto con las otras funciones de Riesgo, dedica sus esfuerzos a prevención del fraude (interno y externo), al establecimiento y cumplimiento de medidas de control y de seguimiento a los planes de acción para la mitigación de los riesgos.

Riesgo legal

Se define como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que el Emisor lleva a cabo.

Para garantizar el cumplimiento de las obligaciones marcadas por las distintas leyes que la afectan, el Emisor cuenta con un Responsable Jurídico que se encuentra en constante comunicación directa con la Dirección General, las áreas de cumplimiento y los abogados externos del Emisor.

Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo

Las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple deben prevenir, detectar y en su caso reportar oportunamente cualquier operación inusual, relevante o interna preocupante a la CNBV, de conformidad

con las disposiciones de la SHCP. El Emisor ha elaborado y distribuido a los colaboradores un documento con las Políticas y Procedimientos para la identificación y conocimiento de los clientes conforme a lo que dicta la regulación en la materia. Asimismo, cuenta con las Estructuras Internas de cumplimiento apropiadas, de entre las cuales se desprende el órgano denominado Comité de Comunicación y Control, cuya función, conjuntamente con el Área de Cumplimiento, es vigilar la observancia interna de la normatividad sobre prevención de operaciones con recursos de procedencia ilícita y financiamiento al terrorismo, e informar a las distintas áreas involucradas de la Sociedad cualquier plan de acción de mejora que fortalezca el programa de cumplimiento.

En cumplimiento con las disposiciones legales, tanto internacionales como nacionales que marca la CNBV, así como a la necesidad de prevenir el que el Emisor sea utilizada como medio para lavar dinero, el Emisor tiene establecidos circuitos para la prevención, detección y, en su caso, reporte de operaciones o actos que pudieran estar vinculados a actividades ilícitas. De igual forma, a través del Comité de Comunicación y Control, ha establecido los mecanismos para capacitar de manera periódica a sus colaboradores en la lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento al terrorismo. El programa de cumplimiento es, además, evaluado de manera anual por un auditor externo independiente, a fin de mantener estricto cumplimiento a la regulación y evaluar de manera periódica su eficiencia. Finalmente, el Emisor se mantiene siempre actualizada sobre los cambios a las leyes del sistema financiero mexicano que le son aplicables y lleva a cabo; los ajustes internos necesarios para atender las nuevas obligaciones que emanan de ello.

(c) Control Interno

Cetelem cuenta con las áreas de Cumplimiento y Riesgo Operacional y Control Permanente, siendo que sus principales actividades consisten en:

- Asegurar el funcionamiento del sistema de Control Interno, así como sus lineamientos y directrices (responsabilidades definidas, segregación de funciones, procesos para la toma de decisiones, transparencia, formalización y trazabilidad, entre otras).
- Asistir en la administración de la identificación y mitigación de riesgos, apoyando a la Unidad de Administración Integral de Riesgos en el acompañamiento de planes de acción y acciones de mitigación.
- Detectar áreas de mejora en los procedimientos del Emisor mediante la evaluación como segundo nivel de procesos y controles realizados por las áreas de negocio (1° nivel).
- Dar seguimiento y soportar a la Función de Riesgo para el establecimiento de mecanismos para prevenir, detectar y combatir el fraude interno.
- Establecer mecanismos, políticas y procedimientos para prevenir, detectar y reportar operaciones en materia de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo, de acuerdo a la normatividad aplicable y a las normas del Grupo.
- Atención a requerimientos de diversas autoridades realizados a través de la CNBV, en relación a temas de prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo.
- El establecimiento de estándares de conducta y lineamientos éticos mediante la elaboración, aplicación y seguimiento del cumplimiento al código de conducta.
- Comunicar al Director General el funcionamiento del Sistema de Control Interno y al Comité de Auditoría, en los distintos seguimientos, y de manera periódica trimestral y anualmente.

Las áreas de Compliance y Riesgo Operacional coordinan dos comités:

- El Comité de Control Interno.
- Comité de Comunicación y Control.

El Comité de Control Interno.

El objetivo principal del Comité de Control Interno es contribuir con la mejora de la gestión y mitigación de los riesgos mediante una adecuada implementación de un método de control de riesgos operacionales bajo Basilea II, conocido como el Método Estándar, de estructuras, políticas y procedimientos.

Sus principales funciones son:

- Contribuir con la definición de objetivos y lineamientos de las estructuras, políticas y procedimientos para la gestión y mitigación de riesgos.
- Asegurar la correcta ejecución y cumplimiento de las estructuras, políticas y procedimientos para la gestión y mitigación de riesgos.
- Implementar mecanismos de detección y prevención de fraude interno.
- Elaborar y actualizar el código de conducta anualmente, o antes, en caso que lo requiera la operación del negocio.
- Establecer mecanismos, políticas y procedimientos para prevenir, detectar y reportar operaciones en materia de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo, de acuerdo a la normatividad aplicable y a las normas del Grupo.
- Dar seguimiento a la puesta en marcha de controles para mitigar los riesgos asociados a la realización de nuevos productos, actividades, organizaciones, servicios esenciales y transacciones excepcionales.
- Dar seguimiento a las auditorías, supervisiones y/o misiones identificadas por reguladores locales, auditores externos e internos, así como el estatus y validación de las implementaciones de recomendaciones y observaciones emitidas.

Este comité está integrado por los miembros de cada Dirección de Cetelem, SA de CV SOFOM ER, (Comité Directivo), así como por los responsables de Cumplimiento, Riesgo y como invitado permanente, el responsable de Auditoría Interna, así como la Inspección General de Latam de BNP Paribas.

La entidad tiene establecido un modelo de administración del riesgo operativo fundamentado en la identificación de riesgos y en establecimiento de controles internos. Dicho modelo abarca los siguientes pasos:

- Entendimiento de los procesos de negocio y de soporte.
- Identificación de riesgos e incidentes operativos.
- Valuación de incidentes operacionales (impacto y probabilidad de ocurrencia).
- Diseño e implementación de controles internos.
- Desarrollo y ejecución de programas de monitoreo aplicados a la evaluación de los controles internos.

Los miembros actuales del Comité de Control Interno:

- Jean-Cédric Laurent Desplats-Redier – CEO Local
- María Antonia García – Director de Riesgos
- Gustavo Rodríguez – Gerente de Riesgo Operacional y Control Permanente
- Jorge Salvador Parga Paez – Director de Operaciones

- Jonathan Hotti de Souza – Director de Recursos Humanos
- Sergio Mesa – Director de Comercial
- Maribel Castillo – Director Jurídico
- Alberto Martón – Director de Cumplimiento
- Alberto Pérez – Director de Tecnologías de la Información
- Luis Carlos Morelli – Director de Finanzas
- Invitado Permanente: Caroline Vitorelli – Responsable Regional de la Inspección General
- Invitado Permaenente: José Arturo Aceves – Responsable de Auditoría Interna

Cabe señalar que en el Comité de Control Interno participa como experto financiero, Luis Carlos Morelli, quien se desempeña en el Emisor como Director de Finanzas, por lo que el motivo principal de dicha participación, es dar certeza, soporte y viabilidad financiera a los diversos tópicos que involucran el adecuado funcionamiento integral del Emisor.

Dicho comité sesionó el 28 de mayo y el 6 de diciembre de 2021

El Comité de Productos, Actividades y Organizaciones Nuevas (PAON)

El objetivo principal de este comité es examinar y aprobar nuevos productos, actividades u organizaciones, servicios esenciales y transacciones excepcionales. Con el propósito de poder realizar dicho fin, se requiere realizar un proceso de legitimación que es aplicable a todas las empresas subsidiarias del BNP Paribas.

Las áreas del Emisor evaluarán todas las implicaciones y riesgos potenciales respecto de los nuevos productos, ya sean crediticios, de mercado, de operación y/o sus combinaciones, incluyendo posibles riesgos de reputación, financieros y legales, así como las nuevas actividades, organizaciones, servicios esenciales y transacciones excepcionales.

Este comité está integrado por el Director General, el Director de Cumplimiento, los Directores de las áreas de Legal, Riesgos, Operaciones y Finanzas (encargado de ver también la parte de Impuestos). Participan también como miembros el Director de Tecnologías de la Información y el responsable de Seguridad de la Información y de Protección de Datos. En caso de que el producto o proyecto lo involucre, se considera también a los responsables de las funciones de Recursos Humanos y Comercial. El voto de cada uno de los miembros deberá estar documentado y en caso de que una resolución sea negativa, el presidente del Comité tendrá el derecho de apelarla, conforme el procedimiento establece.

Los miembros actuales del Comité PAON son:

- Jean-Cédric Laurent Desplats-Redier – CEO Local
- Alberto Martón – Director de Cumplimiento
- María Antonia García – Director de Riesgos
- Luis Morelli – Director de Finanzas
- Maribel Castillo – Director Jurídico
- Jorge Salvador Parga Paez – Director de Operaciones
- Alberto Pérez – Director de TI

- Adrián Montés – Oficial de Seguridad de la Información y Protección de Datos Personales

Cabe señalar que en el Comité PAON participa como experto financiero, Luis Carlos Morelli, quien se desempeña en el Emisor como Director de Finanzas, por lo que el motivo principal de dicha participación, es dar certeza, soporte y viabilidad financiera a los diversos tópicos que involucran el adecuado funcionamiento integral del Emisor.

La última sesión de este comité fue el 02 de agosto de 2021.

El Comité de Administración Integral de Riesgo

El Comité de Administración Integral de Riesgo está encargado de gestionar la administración de los riesgos cualitativos y cuantitativos a los que se encuentra expuesto el Emisor y vigilar que la realización de las operaciones del Emisor se ajusten a sus objetivos, políticas y procedimientos. Asimismo, dará seguimiento a los límites globales de exposición al riesgo, que hayan sido previamente aprobados por el consejo de administración del Emisor, a la suficiencia de capital, a los riesgos de mercado, liquidez y créditos, entre otros.

Sus principales funciones y responsabilidades son:

En materia de evaluación de Suficiencia de Capital

- Aprobar el informe de Evaluación de Suficiencia de Capital, en caso de que no se pueda llevar a la sesión del Consejo de Administración; y en tal caso, remitir a la Comisión evidencia documental de tal situación a más tardar a los cinco días hábiles siguientes a que haya sesionado el Consejo.

En materia de crédito

- Toma conocimiento sobre el reporte de las desviaciones encontradas respecto a los métodos de valuación paramétrica de garantía (tratándose de créditos al consumo).
- Toma conocimiento del informe sobre la problemática que genere desviaciones en los objetivos, lineamientos, políticas, procedimientos, estrategias, normatividad vigente en materia de crédito y las acciones orientadas a solventarla.
- Toma conocimiento, de los resultados del análisis y proyecciones, así como el monto de las reservas preventivas que corresponda constituir, que realiza el responsable de la administración del riesgo crediticio.
- Toma conocimiento del informe de auditoría en Materia de Crédito, emitido por el Auditor Interno.

En materia de riesgos

- Aprobar los Límites e Específicos de Exposición al Riesgo y los Niveles de Tolerancia al Riesgo; siempre y cuando el Consejo de Administración le hubiere delegado la función, así como los indicadores sobre el riesgo de liquidez que permitan proveer de información que sirva para anticiparse a situaciones en que el riesgo de liquidez aumente.
- Aprobar los planes de corrección para casos de contingencia en los que, por caso fortuito o fuerza mayor, se observe una desviación a los Límites de Exposición al Riesgo, a los Niveles de Tolerancia al Riesgo aplicables, al Perfil de Riesgo Deseado ; o se activen los indicadores sobre el riesgo de liquidez, propuestos por el Director General.

- Aprobar las metodologías y procedimientos para identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgo a que se encuentra expuesta Cetelem, así como sus eventuales modificaciones.
- Aprobar modelos, parámetros, escenarios, supuestos, incluyendo los relativos a las pruebas de estrés a los que se refiere el anexo 12-b de las presentes Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito., que son utilizados para realizar la Evaluación de la Suficiencia de Capital y que habrán de utilizarse para llevar a cabo la valuación, medición y el control de los riesgos que proponga la unidad para la Administración Integral de Riesgos, los cuales deberán ser acordes con la tecnología de Cetelem.
- Aprobar metodologías para la identificación, valuación, medición y control de los riesgos de las nuevas operaciones, productos y servicios que Cetelem pretenda ofrecer al mercado.
- Aprobar la evaluación de los aspectos de la Administración Integral de Riesgos (señalados en el Anexo 12 de la CUB).
- Aprobar el informe que resulte de la evaluación técnica de los aspectos de la administración integral de riesgos señalados en el Anexo 12 de las Circular Única de Bancos; para su presentación al Consejo y a la Comisión.
- Aprobar manuales para la Administración Integral de Riesgos, de acuerdo con los objetivos, lineamientos y políticas establecidos por el Consejo.
- Aprobar el nivel de efectividad que deberán tener los mecanismos de validación de los elementos de seguridad de las identificaciones presentadas por los posibles clientes, así como la tecnología para la identificación no presencial. para realizar los reconocimientos biométricos a que se refieren tales artículos.
- Designar y remover al responsable de la Unidad para la Administración Integral de Riesgos, la cual deberá ratificarse por el Consejo de Administración.
- Informar al Consejo de Administración, cuando menos trimestralmente, sobre el perfil de riesgo y el cumplimiento la estimación de capital contenida en la Evaluación de la Suficiencia de Capital de Cetelem, así como sobre los efectos negativos que se podrían producir en su funcionamiento. Asimismo, deberá informar al Consejo de Administración en la sesión inmediata siguiente, o en una sesión extraordinaria, si fuera necesario, sobre la inobservancia del Perfil de Riesgo Deseado, de los Límites de Exposición al Riesgo y de los Niveles de Tolerancia al Riesgo establecidos, así como, en su caso, del plan de capitalización al que se refiere el Artículo 2 Bis 117c de la CUB.
- Informar al Consejo de Administración, sobre las acciones de corrección implementadas, incluidas aquellas sobre el plan de proyecciones de capital y, en su caso, del plan de capitalización.
- Asegurarse en todo momento de que el personal involucrado en la toma de riesgos tenga conocimiento del Perfil de Riesgo Deseado, de los Límites de Exposición al Riesgo, de los Niveles de Tolerancia al Riesgo, así como del Plan de Proyecciones de Capital y, en su caso, del plan de capitalización.
- Informar al Consejo de Administración, cuando menos una vez al año, sobre el resultado de las pruebas de efectividad del plan de continuidad de negocio.
- Aprobar las metodologías para la estimación de los impactos cuantitativos y cualitativos de las Contingencias Operativas respecto de la toma de riesgos asumida por la Institución tiene sobre el grado o nivel de suficiencia de liquidez y capital.
- Aprobar la metodología para clasificar las vulnerabilidades en materia de seguridad de la información de acuerdo con su criticidad, probabilidad de ocurrencia e impacto.

- Revisar cuando menos una vez al año, los mecanismos para la implementación de acciones de corrección, Límites Específicos de Exposición al Riesgo y los Niveles de Tolerancia al Riesgo, metodologías y procedimientos para identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgo a que se encuentra expuesta Cetelem, así como sus eventuales modificaciones, modelos, parámetros, escenarios, supuestos, incluyendo los relativos a las pruebas de estrés a los que se refiere el anexo 12-b de la CUB.

Toma conocimiento:

- Del informe del perfil de riesgo, que comprenda la exposición de riesgos discrecionales, así como la incidencia e impacto en el caso de los riesgos no discrecionales, considerando el riesgo consolidado de la institución desglosado por unidad de negocio o factor de riesgo, causa u origen de estos. los informes sobre la exposición de riesgo deberán incluir análisis de sensibilidad y pruebas bajo diferentes escenarios, incluyendo los extremos.
- Del informe de las desviaciones que, en su caso, se presenten con respecto al Perfil de Riesgo Deseado, a la estimación de capital contenida en la Evaluación de la Suficiencia de Capital y, en su caso, al plan de capitalización, a los Límites de Exposición al Riesgo y a los Niveles de Tolerancia al Riesgo establecidos.
- De las recomendaciones de la UAIR sobre disminuciones a las exposiciones observadas o modificaciones a los límites de exposición al riesgo y a los niveles de tolerancia al riesgo, según sea al caso.
- De las metodologías para la valuación, medición y control de los riesgos de nuevas operaciones, productos y servicios, así como la identificación de los riesgos implícitos que representan, elaborada por la Unidad de Administración Integral de Riesgos.
- Del informe de evaluación de los modelos y sistemas de medición de riesgos que reflejen en forma precisa el valor de las posiciones y su sensibilidad a diversos Factores de Riesgo, que estén adecuadamente elaborados y calibrados, e incorporando información proveniente de fuentes.
- Del informe de Auditoría de Administración Integral de Riesgos.

Proponer para aprobación del Consejo:

- Objetivos, lineamientos, políticas y manuales de procedimientos de Administración Integral de Riesgos, así como sus eventuales modificaciones.
- Límites Globales de Exposición al Riesgo y, en su caso, los Límites Específicos de Exposición al Riesgo, considerando el Riesgo Consolidado, desglosados por Unidad de Negocio o Factor de Riesgo, causa u origen de estos, tomando en cuenta, según corresponda, la administración por tipo de riesgo (cuantificables o no cuantificables), así como, en su caso, los Niveles de Tolerancia al Riesgo.
- Mecanismos para la implementación de acciones de corrección;
- Casos o circunstancias especiales en los cuales se puedan exceder tanto los Límites Globales de Exposición al Riesgo como los Límites Específicos de Exposición al Riesgo;
- La Evaluación de la Suficiencia de Capital incluyendo la estimación de capital y, en su caso, el plan de capitalización; por lo menos una vez al año;
- Plan de Contingencia y sus modificaciones;
- Las modificaciones que, en su caso, pretendan efectuarse al Marco para la Administración Integral de Riesgos

En materia de Modelos de Valuación Internos

- Aprobar modelos de valuación internos y sus modificaciones.
- Aprobar métodos de estimación de las variables usadas en los modelos de valuación internos, que no sean proporcionadas directamente por su proveedor de precios.
- Aprobar valores y demás instrumentos financieros a los que los modelos de valuación internos resulten aplicables.

En materia de Contratación de Servicios con Terceros y Comisionistas

- Aprobar, en su caso, para la contratación con terceros de la prestación de servicios o comisiones, para la realización de un proceso operativo o para la administración de bases de datos, que se proporcionen o ejecuten parcial o totalmente fuera de territorio nacional o por residentes en el extranjero, en todo momento, con independencia de que los procesos de que se trate puedan o no afectar cualitativa o cuantitativamente una o más de las operaciones que realice la Institución.

En materia del Sistema de Remuneración.

- Participar en el reporte anual sobre el desempeño del Sistema de Remuneración que se presente en el comité de remuneraciones y proponer mejoras en caso de que sea necesario.

En materia de Seguridad de la Información

- Tomar conocimiento del Informe de gestión en materia de seguridad de la información.
- Tomar conocimiento del Informe de evaluación de los indicadores de riesgos conforma al artículo 86, fracción III, inciso 7, anexo 72 del CUB, elaborado por el oficial de seguridad de la información de Cetelem.

Son materia del Comité las funciones que se listan a continuación, las cuales pueden ser delegadas a las diferentes áreas de Cetelem:

- Identificar y documentar los procesos que describen el quehacer de cada unidad de Cetelem.
- Identificar y documentar en un inventario, los riesgos operacionales implícitos a los procesos de Cetelem.
- Evaluar e informar por lo menos trimestralmente, el perfil de exposición al riesgo operacional, así como las posibles consecuencias que sobre el negocio generaría la materialización de los riesgos identificados e informar los resultados a los responsables de las unidades implicadas, a fin de que se evalúen las diferentes medidas de control de dichos riesgos.
- Cumplimiento de las funciones relativas al riesgo tecnológico y al riesgo legal.

Los miembros actuales del Comité de Administración Integral de Riesgo son:

Nombre	Cargo	Firma
Alberto Marton Escudero	Miembro Presidente	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX Con voz y voto
María Antonia García Méndez	Miembro Secretario Titular de la UAIR	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX Con voz y voto
Jean-Cedric Laurent Desplats-Redier	Miembro Consejero Director General	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX Con voz y voto
Jorge Salvador Parga Paez	Miembro Consejero	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX Con voz y voto
Adriana Hernández Parra	Miembro Consejero	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX Con voz y voto
Luis Carlos Morelli	Invitado permanente Director de Finanzas	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX con voz
Maribel Castillo Miranda	Invitado permanente Director Jurídico	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX con voz
José Arturo Aceves Andrade	Invitado permanente Auditor Interno	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX con voz
Jonathan Hotti	Invitado	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX con voz
Sergio Mesa	Invitado	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX con voz
Jorge Arturo Villanueva Delabra	Invitado	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX con voz
Gustavo Rodríguez Romo	Invitado	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX con voz
Gabriel Herrera Díaz	Invitado	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX con voz
Lilia Sacnicthe Salcedo Rivera	Invitado	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX con voz
Arturo Barrientos Zarco	Invitado	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX con voz
Lourdes Saavedra	Invitado	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX con voz
Victor Hugo Cruz Valle	Invitado	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX con voz
Erick Martínez Carrillo	Invitado	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX con voz

Nombre	Cargo	Firma
Joel Gallegos Valderrabano	Invitado	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX con voz
Iván Pizano Palma	Invitado	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX con voz
Cristina Ortiz	Invitado	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX con voz
José Luis Villa Binaghi	Invitado	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX con voz
Fernando Román Lorenzo	Invitado	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX con voz
Adrián Montes	Invitado	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX con voz
Eder Aquino	Invitado	Compareció vía remota a través de la herramienta WEBEX con voz

Dicho comité sesionó el 21 de abril 2021, 19 de mayo 2021, 16 de junio 2021, 21 de julio 2021, 25 de agosto 2021, 22 de septiembre 2021, 20 de octubre 2021, 17 de noviembre 2021, 15 de diciembre 2021 y 28 de enero 2021.

El Comité de Remuneraciones

El Comité de Remuneraciones, en cumplimiento con la regulación aplicable, tiene como objetivo, implementar, mantener y revisar permanentemente un Sistema de Remuneración que promueva y sea consistente con una efectiva administración de riesgo en conformidad con los lineamientos, facultades, obligaciones y especificaciones que se detallan en las Reglas de Operación del Comité de Remuneraciones, Manual de Remuneraciones y la Metodología para la identificación y evaluación de los riesgos inherentes a los que están expuestos, mismos que se someten a aprobación del Consejo.

Sus principales funciones son:

- Definir las responsabilidades de los órganos colegiados y de las áreas encargadas de la implementación del Sistema de Remuneraciones.
- Definir las políticas y procedimientos que norman las remuneraciones ordinarias y extraordinarias de los empleados sujetos al Sistema de Remuneraciones en congruencia con una razonable toma de riesgos.
- Definir la revisión permanentemente de las políticas y procedimientos de pago y efectuar los ajustes necesarios cuando los riesgos asumidos por o su materialización, sea mayor a la esperada y represente una amenaza de liquidez, solvencia, estabilidad o reputación.
- Definir el proceso del Sistema de Remuneraciones que sigue Cetelem para asegurar su correcto funcionamiento.

Los miembros actuales del Comité de Remuneraciones son:

Nombre	Cargo	Firma
Guillermo Zamarripa Escamilla	Miembro presidente del Comité	Con voz y voto
Jonathan Hotti de Souza	Miembro Secretario	Con voz y voto
Jean-Cedric Laurent Desplats-Redier	Miembro Consejero	Con voz y voto
Maria Antonia Garcia Mendez	Miembro Consejero	Con voz y voto
Luis Carlos Morelli Da Silva	Miembro Consejero	Con voz y voto
Jose Arturo Aceves Andrade	Miembro Consejero	Con voz

Dicho comité sesionó el 28 Octubre 2021, 27 de abril 2021 y 22 de abril 2022.

Cumplimiento

Cetelem cuenta con un área de Cumplimiento, siendo que sus principales actividades consisten en:

- Establecer mecanismos, políticas y procedimientos para prevenir, detectar y reportar operaciones en materia de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, de acuerdo a la normatividad mexicana aplicable y a las normas del Grupo.
- Asistir en la administración de la identificación y mitigación de riesgos en temas de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo.
- Atención a requerimientos de diversas autoridades realizados a través de la CNBV, en relación a temas de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo.
- El establecimiento de estándares de conducta y lineamientos éticos mediante la elaboración, aplicación y seguimiento del cumplimiento al código de conducta.
- Vigilancia en cuanto al cumplimiento a la política emitida por nuestro Grupo en Francia en temas de Protección de Interés Cliente.

El área de Cumplimiento coordina un comité:

El Comité de Comunicación y Control

Este comité es creado de conformidad con las Disposiciones de carácter general a que se refieren los artículo 115 de la LIC, en relación con el 87-D de la LGOAAC y 95-Bis de este último ordenamiento, aplicables a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, las cuales fueron publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 17 de marzo de 2011 y sus respectivas modificaciones del 23 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2014, 9 de marzo de 2017, 21 de marzo de 2019, 17 de enero 2020 y las más recientemente publicadas el 23 de septiembre de 2021 (las “Disposiciones de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo”).

De conformidad con las disposiciones antes señaladas, las principales funciones de dicho Comité de Comunicación y Control son las siguientes:

I. Someter a la aprobación del propio Comité de Comunicación y Control y al Comité de auditoría (creado en abril 2021) el documento de políticas, criterios, medidas y procedimientos a que se refiere la 54ª de las Disposiciones (el Manual de Cumplimiento en materia de PLD/FT, así como cualquier modificación al mismo.

II. Someter a aprobación a la UAIR y presentar al Consejo de Administración o administrador único de la Entidad, según corresponda, los resultados de la implementación de la metodología elaborada e implementada para llevar a cabo la evaluación de Riesgos a la que hace referencia el Capítulo II Bis de las Disposiciones.

III. Fungir como instancia competente para conocer los resultados obtenidos por el área de auditoría interna de la Entidad o, en su caso, por el auditor externo independiente a que se refiere la 52ª de las Disposiciones, respecto de la valoración de la eficacia de las políticas, criterios, medidas y procedimientos contenidos en el documento señalado en la fracción anterior, a efecto de adoptar las acciones necesarias tendientes a corregir fallas, deficiencias u omisiones. En el ejercicio de valoración antes referido, no podrá participar miembro alguno del Comité de la Entidad, con excepción del Auditor Interno de la misma. Para los efectos de esta fracción, se entenderá que la referencia al área de auditoría interna se hace para la que resulte equivalente, respecto a los distintos tipos de Entidades;

IV. Conocer de la celebración de contratos, cuyas características pudieran generar un alto Riesgo para la Entidad, de acuerdo con los informes que al efecto le presente el Oficial de Cumplimiento y formular las recomendaciones que estime procedentes;

V. Establecer y difundir los criterios para la clasificación de los Clientes, en función de su grado de Riesgo;

VI. Asegurarse de que los sistemas automatizados a que se refieren las Disposiciones, contengan las listas oficialmente reconocidas que emitan autoridades mexicanas, organismos internacionales, agrupaciones intergubernamentales o autoridades de otros países, de personas vinculadas con el terrorismo o su financiamiento, o con otras actividades ilegales, así como aquellas a las que se refiere la fracción X de la 30ª, y la lista de Personas Políticamente Expuestas que, conforme a la 58ª de las Disposiciones, la Entidad debe elaborar y la Lista de Personas Bloqueadas;

VII. Dictaminar las Operaciones que deban ser reportadas a la Secretaría, por conducto del Supervisor, como Operaciones Inusuales u Operaciones Internas Preocupantes, en los términos establecidos en las Disposiciones;

VIII. Aprobar los programas de capacitación para el personal de la Entidad, en materia de prevención, detección y reporte de actos, omisiones u Operaciones que pudiesen actualizar los supuestos previstos en los artículos 139 Quáter o 400 Bis del Código Penal Federal;

IX. Informar al área competente de la Entidad, respecto de conductas realizadas por los directivos, funcionarios, empleados o apoderados de la misma, que provoquen que esta incurra en infracción a lo previsto en las Disposiciones, o en los casos en que dichos directivos, funcionarios, empleados o apoderados contravengan lo previsto en las políticas, criterios, medidas y procedimientos señalados en la fracción I de la Disposición, con objeto de que se impongan las medidas disciplinarias correspondientes;

X. Asegurarse de que la Entidad, para el cumplimiento de las presentes Disposiciones, cuente con las estructuras internas a que se refiere este Capítulo, en cuanto a organización, número de personas, recursos materiales y tecnológicos, de acuerdo con los resultados de la implementación de la metodología a que se refiere el Capítulo II Bis de las Disposiciones;

XI. Asegurarse de que la clave referida en la 60ª de las Disposiciones sea solicitada y se mantenga actualizada a nombre del Oficial de Cumplimiento u Oficial de Cumplimiento que sea designado como interino, según corresponda, y

XII. Resolver los demás asuntos que se sometan a su consideración, relacionados con la aplicación de las Disposiciones.

XIII: Realizar las demás acciones necesarias para el adecuado cumplimiento de sus funciones y obligaciones.

Este comité está integrado por 6 miembros designados por el Consejo de Administración de Cetelem, así como un área invitada sin voz, ni voto.

La estructura del Comité de Comunicación y Control al cierre del ejercicio 2021 es la siguiente:

MIEMBROS DEL COMITÉ	
PROPIETARIOS	SUPLENTE
JEAN CEDRIC LAURENT DESPLATS REDIER Representante de la Dirección General (Presidente)	LUIS CARLOS MORELLI DA SILVA Representante de la Dirección General
JORGE SALVADOR PARGA PAEZ Representante del área de Operaciones (Secretario)	SHARON LINDA SOTO MONROY Representante del área de Operaciones
MARIBEL CASTILLO MIRANDA Representante del área de Jurídico	IVÁN PIZANO PALMA Representante del área de Jurídico
MARIA ANTONIA GARCIA Representante del Área de Riesgo	LOURDES SAAVEDRA MORALES Representante del área de Riesgos
EDGAR ALARCON CARLOS (Oficial de Cumplimiento Titular) Representante del Área de Cumplimiento	NALLELY LIZETH ALVARADO AGUILAR (Oficial de Cumplimiento Interino)
ALBERTO MARTÓN ESCUDERO Representante del área de Cumplimiento	
JOSE ARTURO ACEVES ANDRADE Auditor Interno (Con voz sin voto)	
SERGIO MESA Representante del área de Comercial (Invitado sin voz, ni voto)	ADRIANA VILLEGAS Representante del área de Comercial (Invitado sin voz, ni voto)]

El Comité de Comunicación y Control celebró sesiones durante el ejercicio 2021 los días: 28 de enero, 25 de febrero, 25 de marzo, 30 de abril, 27 de mayo, 24 de junio, 29 de julio, 26 de agosto, 23 de septiembre, 08 de octubre, 28 de octubre, 24 de noviembre, y 23 de diciembre.

Auditoría Interna

Cetelem cuenta con un área de Auditoría Interna cuyas principales actividades consisten en:

- Presentar para aprobación del Comité de Auditoría, el programa anual de trabajo correspondiente.
- Evaluar con base en el programa anual de trabajo, mediante pruebas sustantivas, procedimentales y de cumplimiento, el funcionamiento operativo de las distintas unidades de la Institución, así como su apego al Sistema de Control Interno, incluyendo la observancia del código de conducta.
- Evaluar con base en el programa anual de trabajo, el proceso de gestión de incidentes de seguridad de la información.
- Revisar que los mecanismos de control implementados, conlleven la adecuada protección de los activos de la Institución.
- Verificar que los sistemas informáticos, incluyendo los contables, operacionales de cartera crediticia, con valores o de cualquier otro tipo, cuenten con mecanismos para preservar la integridad, confidencialidad y disponibilidad de la información, que eviten su alteración y cumplan con los objetivos para los cuales fueron implementados o diseñados. Asimismo, vigilar dichos sistemas a fin de identificar fallas potenciales y verificar que éstos generen información suficiente, consistente y que fluya adecuadamente.

- Cerciorarse de la calidad, suficiencia y oportunidad de la información financiera, así como que sea confiable para la adecuada toma de decisiones, y tal información se proporcione en forma correcta y oportuna a las autoridades competentes.
- Valorar la eficacia de los procedimientos de control interno para prevenir y detectar actos u operaciones con recursos, derechos o bienes, que procedan o representen el producto de un probable delito, así como comunicar los resultados a las instancias competentes dentro de la Institución.
- Verificar la estructura organizacional autorizada por el Consejo, en relación con la independencia de las distintas funciones que lo requieran, así como la efectiva segregación de funciones y ejercicio de facultades atribuidas a cada unidad de la Institución.
- Valorar, al menos anualmente, la eficacia de los criterios, medidas y procedimientos para la verificación y actualización de los datos de identificación proporcionados por los clientes.
- Informar por escrito el resultado de su gestión, al Comité de Auditoría trimestralmente.
- Dar seguimiento a las deficiencias o desviaciones relevantes detectadas en relación con la operación de la Institución, con el fin de que sean subsanadas oportunamente, informando al respecto al Comité de Auditoría, para lo cual deberán elaborar un informe específico.
- Proporcionar al Comité de Auditoría los elementos que le permitan cumplir con el informe anual sobre la situación que guarda el Sistema de Control Interno.
- Proporcionar, en su caso, al Comité de Auditoría los informes de gestión elaborados por el o los responsables de las Funciones de Contraloría Interna a que hace referencia el último párrafo del Artículo 167 de las Disposiciones.

El Comité de Auditoría

Se ha establecido el órgano de Comité de Auditoría, de conformidad con lo establecido los artículos 21 de la Ley de Instituciones de Crédito y en los artículos establecidos en la Sección Cuarta del Capítulo VI de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito y atendiendo a los acuerdos tomados previamente por el Consejo de Administración en la sesión del 23 de Abril, con la finalidad contar con un Gobierno Corporativo saludable.

El principal objetivo del presente Comité es:

- Desempeñar las funciones que por disposición de ley le corresponden;
- Asistir al Consejo de Administración en la función de auditoría, asegurándose que tanto la auditoría interna como la externa se realice con la mayor objetividad e independencia posible así como en el cumplimiento de sus responsabilidades de supervisión y vigilancia;
- Desempeñar las demás responsabilidades que pudieran serle asignadas por el Consejo;
- Actuar como medio de enlace y comunicación entre el Consejo y la función de auditoría interna, el auditor externo y el área de contraloría interna
- Procurar que la información financiera que llegue al Consejo de Administración, a los accionistas y al público en general, sea emitida y revelada con responsabilidad y transparencia; a la vez, que sea suficiente, oportuna y refleje razonablemente la situación financiera de la sociedad
- El Comité recomienda también, que se valide permanentemente el control interno y el proceso de emisión de la información financiera; que se analicen y evalúen las operaciones con partes relacionadas y se esté atento a identificar posibles conflictos de interés

Sus principales funciones son:

En materia de Auditoría Interna

- Proponer la designación del auditor interno de **Cetelem**, al Consejo de Administración;
- Vigilar que la función de auditoría interna tenga independencia funcional y de criterio; en caso contrario, informarlo al Consejo de Administración
- Aprobar, previa opinión del Director General, el programa anual de trabajo del área de Auditoría Interna;
- Revisar que el programa de Auditoría Interna se lleve a cabo de conformidad con estándares de calidad adecuados en materia contable y de controles internos;
- Revisar con apoyo de auditoría interna la aplicación del Sistema de Control Interno, evaluando su eficiencia y efectividad;
- Toma conocimiento del Informe trimestral respecto del resultado de su gestión del área de Auditoría Interna;
- Tomar conocimiento del Informe de seguimiento de las deficiencias o desviaciones relevantes detectadas en relación con la operación de **Cetelem**, emitido por el Auditor Interno;
- Revisar los resultados de las auditorías y dar seguimiento a las observaciones y medidas correctivas que se hayan definido;

En materia de Auditoría Externa

- Propone la designación auditor externo independiente para dictaminar los estados financieros, al Consejo de Administración;
- Revisar con apoyo de las auditorías externas la aplicación del Sistema de Control Interno, evaluando su eficiencia y efectividad;

- Evaluar la independencia y proponer la contratación del auditor externo vigilando que los honorarios percibidos por todos los servicios que el despacho le preste a la sociedad, no representen un porcentaje mayor al 10% de los ingresos totales de dicho despacho ;
- Procurará la rotación oportuna de los socios responsables de la dictaminación de los financieros financiero
- Dar opinión al Consejo de Administración sobre la contratación de servicios adicionales;
- Revisar el plan de auditoría externa y los alcances de su revisión;
- Reunirse con el auditor externo a revisar los resultados de su trabajo;
- Revisar y aprobar los diversos reportes resultado de los trabajos de la auditoría externa;
- Evaluar el desempeño y la calidad de los servicios de auditoría externa;
- Dar cumplimiento a las reglas de la CUAE (p. ej. seguimiento del cumplimiento del programa de control de calidad, entrega de informes a CNBV, etc.)
- Revisar los resultados de las auditorías y dar seguimiento a las observaciones y medidas correctivas que se hayan definido;

En materia de Control Interno

- Proponer para aprobación del Consejo de Administración los objetivos y lineamientos del Sistema de Control Interno y sus actualizaciones, los cuales serán elaborados por el Director General y sometidos a consideración el Comité de Auditoría, debiendo considerar:
 - Políticas generales relativas a la estructura organizacional de **Cetelem**. lo requieran.
 - Establecimiento de canales de comunicación y flujo de información entre las áreas;
 - Políticas generales de operación
 - Criterios, medidas y procedimientos a seguir para la verificación y actualización de los datos de identificación proporcionados por los clientes.
 - El Plan de continuidad de Negocio, el cual deberá ser sometido a pruebas de funcionamiento regulares y dar vista del resultado de estas.
- Contar con un registro permanentemente actualizado de los objetivos del Sistema de Control Interno, de los lineamientos para su implementación, así como de los manuales que se consideren relevantes para la operación acorde al objeto de **Cetelem**, el cual deberá ser elaborado por el responsable de las funciones de contraloría interna;
- Revisar y vigilar en coordinación con el responsable de Auditoría Interna que los referidos manuales de operación se apeguen al Sistema de Control Interno.
- Revisar en coordinación con la Dirección General al menos una vez al año o cuando existan cambios significativos que los referidos manuales de operación de **Cetelem**.
- Informar al Consejo, cuando menos una vez al año, sobre la situación que guarda el Sistema de Control Interno de **Cetelem**, dicho informe deberá realizarse en apego a lo dispuesto por el artículo 156, fracción VI y el artículo 158 de las Disposiciones, Toma conocimiento del Informe del desempeño de las actividades del Director General y del funcionamiento del Sistema de Control Interno;

En materia de Información Financiera

- Proponer para aprobación del Consejo de Administración las políticas contables referentes al registro, valuación de rubros de los estados financieros y, presentación y revelación de información de la Institución, a fin de que esta última sea completa, correcta, precisa, íntegra, confiable y oportuna elaborados por el Director General, o por el propio Comité de Auditoría si así lo considera necesario
- Supervisar que la información financiera y contable se formule de conformidad con los lineamientos y disposiciones a que están sujetas las Instituciones, así como con los principios de contabilidad que le sean aplicables;
- Revisión de la información financiera interna al menos trimestralmente;
- Dar una opinión sobre los estados financieros al Consejo;
- Vigilar que se cumpla el procedimiento de aprobación de estados financieros;
- Vigilar que la publicación de información financiera se haga de acuerdo a las normas legales

En materia de Seguridad de la Información

- Toma conocimiento del informe de la verificación del Incidente de Seguridad de la Información que se trate, respecto de las acciones tomadas y del seguimiento a las medidas para prevenir o evitar que se presenten nuevamente los mencionados incidentes;
- Toma conocimiento del informe de gestión en materia de seguridad de la información;
- Toma conocimiento del informe de evaluación de los indicadores de riesgos conforme al artículo 86, fracción III, inciso 7, anexo 72;

En materia de Cumplimiento Regulatorio

- Seguimiento al cumplimiento de las obligaciones de regulación financiera y fiscal;
- Evaluación periódica de las áreas de cumplimiento normativo **Cetelem**;
- Revisar reportes en materia de litigios, sanciones, multas;
- Revisión de los principales oficios de la Autoridad Supervisora;
- Revisión de los resultados de las visitas de inspección y seguimiento a las acciones correctivas;

En materia de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo

- Considerar las medidas de control para que las transacciones sean aprobadas, procesadas y registradas correctamente; incluyendo las medidas y procedimientos mínimos que **Cetelem** deberá observar para prevenir, detectar y reportar los actos, omisiones u operaciones que pudieran favorecer, prestar auxilio o cooperación de cualquier especie para la comisión del delito de terrorismo o de operaciones con recursos de procedencia ilícita; previendo asimismo procedimientos para investigar, reportar y sancionar los casos en que exista alteración de la información
- Aprobar las políticas, criterios, medidas y procedimientos para el cumplimiento de las Disposiciones de PLD y FT;
- Revisar el cumplimiento con las disposiciones en la materia;
- Revisar los reportes que se preparan en esta materia;
- Tomar conocimiento del Informe de auditoría de PLD / FT;

En materia de riesgos

- Tomar conocimiento del Informe de Auditoría de Administración Integral de Riesgos;
- Tomar conocimiento del Informe de Evaluación técnica de los aspectos de la Administración Integral de Riesgos señalados en el Anexo 12;

Para revisión / toma de conocimiento en materia de crédito

- Revisar que el manual de Crédito se acorde con los objetivos, lineamientos y políticas en materia de originación y administración del crédito, aprobados por el Consejo
- Propone al Consejo de Administración la aprobación de los objetivos, lineamientos y políticas en materia de originación y administración del crédito;
- Tomar conocimiento del Informe del Director General sobre la problemática que genere desviaciones en los objetivos, lineamientos, políticas, procedimientos, estrategias, normatividad vigente en materia de crédito y las acciones orientadas a solventarla;
- Tomar conocimiento del Informe de auditoría en materia de crédito, emitido por el Auditor Interno;

En materia de Contratación de Servicios con Terceros y Comisionistas

- Toma conocimiento de los planes para evaluar según la importancia del servicio contratado, el desempeño del tercero o comisionista, así como el cumplimiento de la normativa aplicable relacionada con dicho servicio;
- Toma conocimiento de la Contratación de Servicios con Terceros y Comisionistas;

Otras Funciones

- Aprobar el calendario del Comité de Auditoría;
- Proponer para aprobación del Consejo de Administración, las reglas de operación del Comité de Auditoría, enviándose posteriormente a CNBV para su conocimiento;
- Informar al Consejo de las irregularidades importantes detectadas con motivo del ejercicio de sus funciones y, en su caso, de las acciones correctivas adoptadas o proponer las que deban aplicarse;
- Informar anualmente el funcionamiento del sistema de remuneración al Consejo de Administración;
- Informar al Consejo sobre el desempeño de las funciones de Contraloría Interna y del área de auditoría interna;
- Revisar, con base en los informes del área de Auditoría Interna y externa cuando menos una vez al año o cuando lo requiera CNBV, que el programa de Auditoría Interna se lleve a cabo de conformidad con estándares de calidad adecuados en materia contable y de controles internos y que las actividades del área de Auditoría Interna se realicen con efectividad
- Proponer para aprobación del Consejo de Administración el Código de Conducta de **Cetelem**;
- Revisar en coordinación con la Dirección General cuando menos una vez al año o cuando existan cambios al Código de Conducta de Cetelem
- Reporte trimestral de las funciones del Comité de Auditoría al Consejo de Administración;
- Auto-evaluación de las funciones del Comité de Auditoría al Consejo de Administración;

En materia del programa de autocorrección

- Suscribir programa de autocorrección por el presidente del Comité y presentar al Consejo de Administración para su conocimiento;
- Dar seguimiento a la instrumentación del Programa de Autocorrección y presentar al Consejo de Administración y al Director General para su conocimiento;
- Rendir informes de seguimiento y avance de implementación así como de su conclusión a las autoridades que correspondan

Este comité está integrado por 3 miembros; el presidente es designado por el Consejo de Administración de Cetelem, así como el secretario es designado por el presidente, adicional de una área invitada por el presidente sin voz, ni voto.

Los miembros actuales del Comité de Auditoría son:

Nombre	Cargo	Firma
Guillermo Zamarripa Escamilla	Miembro y presidente del Comité	Con voz y voto
Santiago Castillo Olea	Miembro y Secretario	Con voz y voto
Angel Pliego Seguin	Miembro	Con voz y voto
Cedric Desplats Redier	Director General	Invitado.
Luis Carlos Morelli Da Silva	Director de Finanzas	Invitado.
Alberto Marton Escudero	Director de Cumplimiento	Invitado.
Maria Antonia Garcia Mendez	Director de Riesgo	Invitado.
Maribel Castillo Miranda	Director de Jurídico	Invitado.
Caroline Vitorelli	Director de la Oficinal de Auditoria Regional	Invitado.
Gustavo Rodriguez Romo	Gerente de Control Permanente y Riesgo Operacional	Invitado.
Adrian Montes Ramirez	Oficial de Seguridad de la Información	Invitado.
Joao LATTARI	Gerente de la Oficina de Auditoría Regional	Invitado.
Jose Arturo Aceves Andrade	Auditor Interno de la Sociedad	Invitado.
Erika Regalado	Auditor Externo del despacho Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.	Invitado.

El Comité de Auditoría celebró sesiones durante el ejercicio 2021 los días: 15 de abril, 20 de julio, 21 de octubre.

Reportes Regulatorios

- En septiembre 2020 nace el área de Reportes Regulatorios a partir de la necesidad de centralizar y tener un mejor gobierno sobre los proyectos y actividades relacionadas a la información/requerimientos que las autoridades regulatorias solicitan periódicamente y/o bajo demanda como: auditorías, visitas de inspección, vigilancias reforzadas, etc.
- La creación de esta área es parte de un proyecto institucional nombrado “Neymar”, el cual busca mejorar varios aspectos de la empresa como: gobierno corporativo, optimización/automatización de procesos, alineación de políticas y procedimientos de acuerdo a lo requerido por la CNBV y tomando en cuenta las necesidades actuales del negocio, etc.
- Las principales actividades del área de Reportes Regulatorios, más no se limita a ellas, consisten en:
- Establecer mecanismos, políticas y procedimientos para asegurar la correcta generación, validación y entrega en tiempo y forma de la información solicitada por las autoridades regulatorias (CNBV, Banxico, SAT y BMV), de acuerdo a la normatividad mexicana aplicable y a las normas del Grupo.

- Establecer los elementos de administración, supervisión y control que permitan garantizar la integridad, transparencia y seguridad de la información que se genera para la elaboración de los reportes regulatorios.
- Atención a auditorías y/o requerimientos por parte de la CNBV y Banxico.
- Proponer y dar seguimiento a nuevos proyectos de automatización y/o de mejora a los procesos existentes que impacten positivamente en la entrega de información al regulador, o bien, que deriven de reformas a la normatividad aplicable.
- Informar al Comité de Dirección los avances referentes a proyectos/actividades necesarias para mitigar el riesgo de incumplimiento ante la autoridad como consecuencia de algún cambio en la regulación, requerimiento específico por parte de los reguladores y observaciones de auditoría.
- Vigilar el cumplimiento de acuerdo a la normatividad aplicable, así como reformas a la misma en lo referente a reportes regulatorios.
- Responsable de la siguiente serie de reportes: R01, ACM, R10, R12, R13, R14, R04-A, R04-C, R28, R27, Swaps diario/mensual, Garantías semanal, RCs, CNR Bimestral/Mensual, CUP, RECO.

3.6. Estimaciones, Previsiones o Reservas Contables Críticas

Clasificación de cartera de crédito y Estimación preventiva para riesgos

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la cartera de crédito de la Sociedad se encuentra clasificada en cartera comercial y de consumo, de acuerdo con las Disposiciones bajo los siguientes rubros:

a) Comercial: Créditos otorgados a personas morales o personas físicas con actividad empresarial y destinados a su giro comercial o financiero, y

b) De consumo no revolvente: Créditos otorgados a personas físicas para la adquisición de bienes de consumo duradero.

Para los créditos comerciales y créditos de consumo no revolventes la amortización tanto de capital como de intereses se realiza mediante pagos mensuales, de acuerdo a los términos del contrato respectivo.

Al calificar la cartera crediticia la Sociedad considera la Probabilidad de Incumplimiento, Severidad de la Pérdida y Exposición al Incumplimiento, de acuerdo a la regulación emitida por la Comisión.

El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios de cada crédito será el resultado de aplicar la expresión siguiente:

$$R_i = PI_i \times SP_i \times EI_i$$

Donde los parámetros R, PI, SP y EI son determinados de acuerdo a la regulación emitida por la Comisión para la estimación preventiva para riesgos crediticios.

En donde:

R_i = Monto de estimación preventiva para riesgos crediticios a constituir para el i-ésimo crédito.

PI_i (S, Q, M ó C G) = Probabilidad de Incumplimiento del i-ésimo crédito. S, Q, M o CG Superíndices que indican si los esquemas de pago son semanales, quincenales o mensuales o corresponden al criterio de crédito grupal, en ese orden.

SP_i = Severidad de la Pérdida del i-ésimo crédito.

EI_i = Exposición al Incumplimiento del i-ésimo crédito.

Donde los parámetros R, PI, SP y EI son determinados de acuerdo a la regulación emitida por la Comisión para la estimación preventiva para riesgos crediticios.

Créditos emproblemados - Aquellos créditos respecto de los cuales se determina que, con base en información y hechos actuales así como en el proceso de revisión de los créditos, existe una probabilidad considerable de que no se podrán recuperar en su totalidad, tanto su componente de principal como de intereses, conforme a los términos y condiciones pactados originalmente. Tanto la cartera de crédito vigente como la vencida son susceptibles de identificarse como cartera de crédito emproblemada. La Administración de la Sociedad considera que la cartera de crédito emproblemada es la calificada “D” y “E” con una PI del 100% ya que por ésta existe la posibilidad considerable de que no se recupere en su totalidad.

Créditos restringidos - La Sociedad considera como créditos restringidos a aquellos respecto de los que existen circunstancias por las cuales no se puede disponer o hacer uso de ellos. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existen restricciones sobre la cartera crediticia de la Sociedad.

Concentración de riesgos de crédito - El riesgo de concentración constituye un elemento esencial de gestión del riesgo. La Sociedad efectúa un seguimiento continuo del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio

por grupo económico. Este seguimiento inicia desde la etapa de estudio para admisión, con el levantamiento de un cuestionario a los socios del grupo acreditado, con lo que se conforma un padrón de empresas y se evalúa la exposición que tiene el grupo económico tanto por riesgo de crédito como por riesgo de mercado.

Movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios resultado de la calificación de la cartera al 31 de diciembre de 2021 y 2020, registradas en el mismo año, se integran como sigue:

(Cifras en millones de pesos)

	2 0 2 1		2 0 2 0	
	Clasificación de la cartera por grado de riesgo	Monto de la estimación registrada	Clasificación de la cartera por grado de riesgo	Monto de reserva registrada
Grado de riesgo del crédito				
A	\$29,257	\$225	\$27,415	\$225
B	1,655	64	2,368	82
C	305	25	395	33
D	157	38	200	50
E	348	279	478	387
Cartera base de calificación	31,722		30,856	
Estimación preventiva para riesgos crediticios registrada		<u>\$631</u>		<u>\$777</u>

Vencimientos de los principales activos y pasivos

A continuación se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2021:

	Hasta 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:					
Disponibilidades	\$3,321	\$ -	\$ -	\$ -	\$3,321
Cartera de crédito vigente	5,908	4,543	20,394	560	\$31,405
Derivados	23	-	-	-	\$23
Otras cuentas por cobrar, neto	198	-	-	-	\$198
Total activos	<u>9,450</u>	<u>4,543</u>	<u>20,394</u>	<u>560</u>	<u>34,947</u>
Pasivos:					
Pasivos bursátiles	\$2,590	\$3,000	\$10,100	-	\$15,690
Derivados	-	-	-	-	\$0
Préstamos bancarios y de otros organismos	4,180	1,950	6,050	-	12,180
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>1,107</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,107</u>
Total pasivos	<u>7,877</u>	<u>4,950</u>	<u>16,150</u>	<u>-</u>	<u>28,977</u>
Activos menos pasivos	<u>\$1,573</u>	<u>-\$407</u>	<u>\$4,244</u>	<u>\$560</u>	<u>\$5,970</u>

Operación con Instrumentos financieros derivados de cobertura

El Emisor reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución. La política del Emisor es la de no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Al 31 de diciembre de 2021 no existen colaterales entregados por Cetelem por las operaciones de derivados realizadas.

Información Cuantitativa -

Administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados -

Las políticas del Emisor permiten el uso de productos derivados con fines de cobertura.

Los principales objetivos de la operación de estos productos son la cobertura de riesgos y la maximización de la rentabilidad.

La designación de agentes de cálculo se determina en la documentación jurídica firmada con las contrapartes.

Para la valuación de los instrumentos se utilizan los precios publicados por los Proveedores de Precios autorizados. Las principales condiciones o términos de los contratos se basan en el International Swap Dealer Association Inc. (ISDA) o Contrato Marco local.

Revisiones independientes -

Se realizan revisiones periódicas por parte de los auditores internos y externos.

Descripción genérica sobre técnicas de valuación -

Los instrumentos financieros derivados se valúan a valor razonable, de conformidad con la normatividad contable establecida en los criterios contables emitidos por la CNBV, en su criterio B-5 “Derivados y operaciones de cobertura” y de acuerdo a lo señalado en el criterio A-2 Aplicación de normas particulares, así como lo dispuesto en la norma particular contenida en el Boletín C-10 de las NIF.

Metodología de Valuación con fines de cobertura

El Emisor ha buscado cubrir los pasivos bursátiles a largo plazo los cuales se encuentran expuestos a movimientos adversos de tasas de interés.

Se califica como cobertura contable, una operación cuando se cumplen las dos condiciones siguientes:

- Se designe la relación de cobertura y se documente en su momento inicial con un expediente individual, fijando su objetivo y estrategia.
- La cobertura sea efectiva, para compensar variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo que se atribuyan al riesgo cubierto, de manera consistente con la gestión del riesgo documentada inicialmente.

La Administración del Emisor realiza operaciones de derivados con fines de cobertura con swaps en cada emisión de largo plazo a tasa variable en el mercado mexicano.

Los derivados se encuentran contratados en Mercados Organizados y la valuación de los mismos se hace a precio de cierre del mercado en cuestión y los precios son proporcionados por el proveedor de precios. El efecto se reconoce dependiendo del tipo de cobertura contable, de acuerdo con lo siguiente:

- Si son coberturas de valor razonable, se valúa a mercado por el riesgo cubierto la posición primaria y el instrumento derivado de cobertura, registrándose el efecto neto en los resultados del período.
- Si son coberturas de flujos de efectivo, se valúa a mercado el instrumento derivado de cobertura. La parte efectiva de la cobertura se registra dentro de la cuenta de utilidad integral en el capital contable y la parte inefectiva se registra en resultados.

El Emisor suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando se decide cancelar la designación de cobertura.

Se exige demostrar que la cobertura cumpla eficazmente con el objetivo para el que se contrataron los derivados. Esta exigencia de efectividad supone que la cobertura deba cumplir un rango máximo de desviación sobre el objetivo inicial de entre un 80% al 125%.

Para demostrar la efectividad de las coberturas es necesario cumplir con dos pruebas:

- Test Prospectivo: En que se demuestra que en el futuro la cobertura se mantendrá dentro del rango máximo mencionado.
- Test Retrospectivo: En el que se revisará que en el pasado, desde su fecha de constitución hasta el momento actual, la cobertura se ha mantenido dentro del rango permitido.

En 2021, para el caso de las coberturas de flujo de efectivo, son prospectiva y retrospectivamente eficientes, y se encuentran dentro del rango máximo de desviación permitido.

Cambios en la exposición a los riesgos identificados, contingencias y eventos conocidos o esperados en instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre de 2021, el Emisor no tenía ninguna situación o eventualidad generados por las posiciones en instrumentos financieros derivados que mantenía, tales como cambios en el valor del activo subyacente o las variables de referencia, que implique que el uso de los instrumentos financieros derivados difieran de aquellos con que originalmente fueron concebidos, que modifiquen significativamente el esquema de los mismos o que impliquen la pérdida parcial o total de la cobertura, y que requieran que el Emisor asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de forma que vea afectada su liquidez (por llamadas de margen); ni contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración del Emisor, que puedan afectarla en futuros reportes.

Durante el año 2021 no se dieron incumplimientos por parte de las contrapartes.

Deterioro de instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre de 2021, no existía ningún indicio de deterioro en el riesgo de crédito (contraparte) que requiera modificar el valor en libros de los activos financieros proveniente de los derechos establecidos en los instrumentos financieros derivados.

Operaciones con instrumentos financieros derivados, para fines de cobertura -

Al 31 de diciembre de 2021, el Emisor presentaba posiciones de cobertura de Swaps (Interest Rate), cuya intención es cubrir los pasivos bursátiles a largo plazo mediante coberturas de flujo de efectivo.

Coberturas de flujo de efectivo

Al 31 de diciembre de 2021, las posiciones en derivados con fines de cobertura de flujo de efectivo son las siguientes:

2021

Valor nominal			
Instrumento	(en millones)	Moneda	Instrumento cubierto
Swaps IRS	400	Pesos mexicanos	Emisión pasivo bursátil
Swaps IRS	1,300	Pesos mexicanos	Emisión pasivo bursátil
Swaps IRS	984	Pesos mexicanos	Emisión pasivo bursátil
Swaps IRS	800	Pesos mexicanos	Emisión pasivo bursátil

Documentación formal de las coberturas

En el momento inicial de la constitución de las coberturas de flujo de efectivo y de valor razonable, el Emisor completa un expediente individual que incluye la siguiente documentación:

- La estrategia y objetivo del Emisor respecto a la administración del riesgo, así como la justificación para llevar a cabo la operación de cobertura.
- El riesgo o los riesgos específicos a cubrir.
- Constitución de la cobertura, donde se identifican los derivados que contrata con la finalidad de cobertura y la partida que origina el riesgo cubierto.
- Definición de los elementos que conforman la cobertura y referencia al método de la valoración de su efectividad.
- Contratos del elemento cubierto y de la operación de cobertura, así como confirmación de la contraparte de la cobertura.
- Las pruebas de la efectividad periódica de la cobertura, tanto a nivel prospectivo respecto a la estimación de su evolución futura como a nivel retrospectivo sobre su comportamiento en el pasado. Estas pruebas se realizan, al menos, al cierre de cada trimestre, de acuerdo a la metodología de valorización definida en el momento de la constitución del expediente de cobertura.

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados

Contraparte	Instrumento	Pasivo cubierto	Nocional	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Recibió	Pagó	Valor razonable
BNP Paribas, S.A. (Francia)	Swaps IRS	CETEM 19	400	29-jun-20	18-mar-22	4.89%	5.11%	1.00
BNP Paribas, S.A. (Francia)	Swaps IRS	CETEM 19-3	1,300	29-jun-20	19-sep-22	4.89%	4.88%	19.00
BNP Paribas, S.A. (Francia)	Swaps IRS	CETEM 21-3	984	27-oct-21	20-sep-24	7.43%	5.41%	2.00
BNP Paribas, S.A. (Francia)	Swaps IRS	CETEM 21-3	800	30-nov-21	20-sep-24	7.50%	5.41%	1.00
								\$ 23.00

En caso de existir necesidad de atender requerimientos relacionados con instrumentos derivados, la Emisora cuenta con un respaldo de líneas de crédito no comprometidas con bancos comerciales locales, con BNP Paribas y con Cetem Servicios, como se ha revelado previamente en la Sección 3.4 “Informe de Créditos Relevantes” del presente Reporte Anual. La línea otorgada por BNP Paribas, es una línea garantizada, que en caso de contingencia puede ser utilizada dando previa notificación al banco. No existe restricción para transferir recursos al Emisor.

IV. ADMINISTRACIÓN

4.1. Auditores Externos

Los estados financieros del Emisor por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019, fueron auditados por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C., auditores externos independientes del Emisor. En la realización de sus trabajos relacionados con las auditorías antes mencionadas, los auditores externos del Emisor no han emitido opinión con salvedad u opinión negativa ni se han abstenido de emitir opinión con relación a los estados financieros del mismo.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C., forma parte de una Firma de auditoría global (Deloitte Touche Tohmatsu Limited) que presta servicios de auditoría a las afiliadas internacionales del Emisor. La designación de dicha firma se realiza con base en las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV y tomando en cuenta, entre otras, sus capacidades para atender a todas las afiliadas internacionales del Grupo (incluyendo al Emisor) con servicios de calidad y eficientes y su experiencia en el sector. Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C., ha sido el auditor externo del Emisor desde el 2006 a la fecha.

Los servicios que Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C., presta al Emisor se limitan a servicios de auditoría de estados financieros.

4.2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés

Cetelem tiene celebrado ciertos contratos y convenios con personas relacionadas cuyas operaciones son realizadas en condiciones de mercado.

Cetelem y Cetelem Servicios cuentan con un contrato de prestación de servicios conforme al cual Cetelem Servicios le presta diversos servicios administrativos, financieros, legales, entre otros a Cetelem. Como contraprestación por la prestación de dichos servicios por los ejercicios 2021 y 2020, Cetelem ha pagado a Cetelem Servicios, \$178 y \$331 millones, respectivamente. Los términos y condiciones de dichos servicios se han fijado conforme a términos de mercado.

Cetelem cuenta con una línea de crédito abierta con BNP Paribas por un monto máximo de \$8,250 millones. Los términos y condiciones de dicha línea de crédito se han fijado conforme a términos de mercado.

Cetelem cuenta con seguros de vida, invalidez y desempleo para todos sus acreditados excepto los contratados a meses sin intereses, los cuales tiene asegurados a través de Cardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V., Institución de Seguros, una filial del Grupo.

4.3. Administradores y Accionistas

(a) Consejo de Administración

La dirección y administración del Emisor está confiada a un Consejo de Administración. La operación ordinaria del Emisor está a cargo del Director General y 8 direcciones, que son la Dirección Financiera, Dirección de Recursos Humanos, Dirección de Operaciones, Dirección de Riesgos, Dirección de Sistemas, Dirección Comercial, Dirección Jurídica, Dirección de Cumplimiento o Compliance, cada una en sus distintas esferas de competencia. A su vez, el Emisor se apoya en un responsable de proyectos y calidad, y un responsable de control interno.

De conformidad con los estatutos sociales de Cetelem, el Consejo de Administración de Cetelem estará integrado por un mínimo de 5 y un máximo de 15 consejeros. Actualmente el Consejo de Administración de Cetelem está integrado por 7 consejeros propietarios de la Serie F con 6 suplentes, 1 consejero propietario de la Serie B con su suplente y 3 consejeros independientes.

Conforme a los estatutos sociales de Cetelem, su Consejo de Administración cuenta con facultades mancomunadas para actos de administración, administración en materia laboral, pleitos y cobranzas, y facultades amplias para suscribir, otorgar y endosar títulos de crédito y otorgar poderes. Además, el Consejo de Administración tiene facultades para nombrar y remover a los funcionarios y empleados de Cetelem, entre otros.

Conforme a los estatutos sociales de Cetelem, los miembros del Consejo de Administración de Cetelem durarán en sus cargos por tiempo determinado, sin perjuicio del derecho de la asamblea de accionistas de Cetelem de

revocar en cualquier tiempo los nombramientos de dichos consejeros, los cuales no cesarán en el desempeño de sus funciones mientras no tomen posesión de sus cargos quienes hayan de sustituirlos. El Presidente y Secretario del Consejo de Administración de Cetelem serán electos por el propio Consejo anualmente.

Al 31 de diciembre de 2021, el Consejo de Administración de Cetelem está integrado por 11 miembros consejeros propietario, incluidos los consejeros independientes, de conformidad con lo que se muestra a continuación:

Nombre	Sexo	Tipo de Consejero	Fecha de Designación en el cargo	Grado máximo de estudios
Consejeros Serie “F”				
Jean-Cédric Laurent Desplats-Redier	Masculino	Propietario (Presidente)	2 de octubre de 2017	Maestría en Administración de Negocios
Stephane Jean Henri Halys	Masculino	Propietario	26 de noviembre de 2018	Altos estudios en Administración e Información Tecnológica
Iuri Cardoso Paixao	Masculino	Propietario	16 julio de 2021	Doctorado en Administración de Negocios
Vincent Metz	Masculino	Propietario	30 abril de 2020	Master en Economía; Master en Matemáticas
Angel Pliego Seguin	Masculino	Propietario	16 julio de 2021	Maestría en Administración de Empresas
Jorge Salvador Parga Paez	Masculino	Propietario	8 de enero de 2021	Lic. en administración de empresas
Alberto Marton Escudero	Masculino	Propietario	8 de enero de 2021	Master en Dirección y Administración de Empresas
Alberto Octavio Pérez Vigne	Masculino	Suplente	08 de enero de 2021	Maestría TI
Sergio Mesa	Masculino	Suplente	7 de agosto de 2017	MBA
Adriana Hernandez Parra	Femenino	Suplente	26 de octubre de 2016	MBA
Jonathan Hotti de Souza	Masculino	Suplente	08 de enero de 2021	Licenciatura en Administración de Empresas
Edgar Alarcon Carlos	Masculino	Suplente	30 de abril de 2019	Licenciatura en Relaciones Internacionales
Maria Antonia Garcia Mendez	Femenino	Suplente	08 de enero de 2021	MBA
Consejeros Serie “B”				
Luis Carlos Morelli Da Silva	Masculino	Propietario	29 de abril de 2016	Maestría en Administración de Negocios

Abraham Sánchez	Gaspar	Masculino	Suplente	8 de enero de 2021	Contador Público Certificado
Consejeros Independientes					
Guillermo Zamarripa Escamilla		Masculino	Independiente	26 de noviembre de 2018	Maestría en Derecho Corporativo
Santiago Olea	Castillo	Masculino	Independiente	30 de abril de 2018	Especialidad en Derecho Procesal Civil y Mercantil
Renata Franco	Herrerías	Femenino	Independiente	15 de diciembre de 2021	Doctorado en Economía

* Maribel Castillo Miranda (Secretario, no Consejero)

* Ana Karen de la Torre Daza (Prosecretario, no Consejero)

Ninguno de los consejeros del Emisor tiene parentesco alguno. Adicionalmente, ningún consejero es accionista del Emisor.

A continuación, se presenta una breve biografía de cada uno de los miembros propietarios del consejo de administración del Emisor.

Jean-Cédric Laurent Desplats-Redier nació en Francia. Cédric se integró al equipo de BNP Paribas hace casi 25 años, llegando a nuestro país como CEO en el cuarto trimestre de 2017, anteriormente ocupaba el puesto de CEO en Domofinance, una filial del Grupo BNP Paribas. Tiene una amplia trayectoria en el Grupo, a través de la cual ha desempeñado distintos cargos en el sector financiero, comercial y de operaciones, mismos que lo han llevado a trabajar en distintos países como: Francia, Bélgica, Marruecos, Inglaterra, México, entre otros.

Stephane Jean Henri Halys nació en Francia y cuenta con 31 años de experiencia en el área de Tecnología en entornos multiculturales en diferentes países del mundo. Se integró al equipo de BNP Paribas hace casi 28 años, ocupando cargos estratégicos a través de los cuales ha desempeñado distintos cargos en el sector tecnológico, comercial y de operaciones como responsable del “International Wholesale Finance Department”, CEO de BNP Paribas Leasing Solutions y actualmente se desempeña como máximo responsable de “Global Automotive Partnerships”.

Iuri Cardoso Paixao nació en Brasil y realizó estudios en Ciencias de la Información e Informática, se integró a BNP Paribas Personal Finance hace 12 años y tiene una amplia experiencia en Negocio de Financiamiento al Consumidor en entornos multiculturales en diferentes países alrededor del mundo. Actualmente se desempeña como Director de Riesgos PF Inside.

Vincent Metz nació en Francia y cuenta con estudios en Economía y Matemáticas. Tiene 21 años de experiencia dentro del Grupo BNP Paribas, principalmente en la administración e implementación de proyectos en Europa y países en vías de desarrollo; cuenta con una vasta experiencia en servicios financieros especializados, en ventas & mercadotecnia, riesgo y desarrollo de asociaciones comerciales. Cuenta con un sólido antecedente en desarrollos de modelos financieros (modelos de precio, mercadotecnia analítica, estadística, planes de negocio, optimización de herramientas financieras) y optimización de modelos de negocio. Actualmente se desempeña como Director Regional para Latinoamérica y Europa del Este.

Angel Pliego Seguin nació en México. Es egresado de la Licenciatura en Economía por el ITAM, cuenta con estudios de MBA en la Universidad de Hartford, CT, en la Escuela de Negocios y Administración Pública, así como, de The Center for Global Business Studies – Paris- La Défense, France. Tiene una larga trayectoria profesional en el

área financiera, habiendo colaborado en empresas como: LeasePlan, DaimlerChrysler Financial Services México y EDS. Actualmente se desempeña Trabaja como Director Financiero Regional para BNP Paribas Personal Finance.

Jorge Salvador Parga Paez nació en México. Es egresado de la Licenciatura en administración de empresas y con más de 19 años de experiencia en el sistema financiero principalmente en el área de Operaciones, desde el año 2019 se incorporó al Grupo principalmente realizando funciones de cobranza y contencioso. En 2019 se suma al equipo de Cetelem y en 2021 toma posición como Director de Operaciones.

Alberto Martón Escudero nació en España. Cuenta con un master en Dirección y Administración de empresas y con más de 16 años de experiencia en auditoría interna y cumplimiento, 10 de los cuales fueron dentro del Grupo en la filial de España principalmente en el área de Gestión de Procesos, Plan de Continuidad del Negocio y Control Interno. Se incorporó al equipo de Dirección de Cetelem en julio de 2016.

Luis Carlos Morelli da Silva nació en Brasil. Cuenta con un MBA en Finanzas y con 21 años de experiencia en áreas de Finanzas en empresas del mercado financiero, 11 de los cuales fueron dentro del Grupo en la filial de Brasil principalmente en servicios de Tesorería como Jefe de Servicios Financieros. Se suma al equipo de Dirección en Cetelem en febrero de 2016.

Consejeros Independientes

Guillermo Zamarripa Escamilla de nacionalidad mexicana, titulado como Contador Público y Licenciado en Economía en el ITAM realizó una Maestría en Administración de Negocios con especialidad en Finanzas en la Universidad de Chicago. Cuenta con una amplia experiencia profesional en el sector público y privado de más de 31 años, desempeñando importantes posiciones en la CNBV y SHCP, de igual manera cuenta con una amplia actividad docente de más de 20 años.

Santiago Castillo Olea de nacionalidad mexicana, titulado como Ingeniero Mecánico Electricista con mención honorífica en la Universidad Iberoamericana y con un MBA en la Universidad de Stanford. Cuenta con una vasta experiencia en el sector público y privado. Es fundador y Director General de Libélula Capital Privado que brinda asesoría independiente en espacios de Capital Privado y Activos Alternativos además de brindar asesoría en Fusiones y Adquisiciones.

Renata Herreras Franco, de nacionalidad mexicana, cuenta con un Doctorado en Economía de la Universidad de Exeter, Maestría en Administración del ITAM y licenciatura en Ingeniería Química por la UNAM. Cuenta con la certificación CFA. Su trayectoria profesional comenzó en el sistema financiero y desde hace 22 años se desempeña como investigador y docente en instituciones nacionales e internacionales, especializándose en temas de intermediación financiera, inversiones y finanzas personales.

Para información relacionada con los órganos intermediario que auxilian al Consejo de Administración, favor de ver la Sección 3.5 (c) “Control Interno” del presente Reporte Anual.

(b) Funcionarios Relevantes

La administración de las operaciones diarias del Emisor está a cargo de nueve directores. Las direcciones del Emisor se dividen en Dirección General; Dirección Financiera, Dirección de Recursos Humanos; Dirección de Riesgos; Dirección de Operaciones; Dirección de Sistemas (IT); Dirección Comercial; Dirección Jurídica y Dirección de Cumplimiento o Compliance.

A continuación, se enlistan los funcionarios relevantes de Cetelem, cuya integración se compone por 82% funcionarios de sexo masculino y 18% funcionarios de sexo femenino al 31 de diciembre de 2021:

Nombre	Sexo	Cargo	Tiempo que lleva laborando en Cetelem	Grado máximo de estudios
Jean-Cédric Laurent Desplats-Redier	Masculino	Director General	4 años 2 meses	MBA
Luis Carlos Morelli Da Silva	Masculino	Director de Finanzas	5 años, 10 meses	MBA
Jonathan Hotti de Souza	Masculino	Director de Recursos Humanos	1 año	Licenciatura en Administración de Empresas
María Antonia García Méndez	Femenino	Director de Riesgo	15 años, 7 meses	MBA
Jorge Salvador Parga Paez	Masculino	Chief Operating Officer	2 años 7 meses	MBA
Maribel Castillo Miranda	Femenino	Director Jurídico	13 años, 7 meses	Licenciatura en Derecho
Alberto Martón Escudero	Masculino	Director de Cumplimiento	5 años, 6 meses	MBA
Sergio Mesa	Masculino	Director Comercial	4 años, 6 meses	MBA
Alberto Octavio Pérez Vigne	Masculino	Chief Information Officer	4 años, 3 meses.	Maestría TI
Abraham Gaspar Sanchez	Masculino	Contralor Financiero	5 años, 6 meses	Contador Público Certificado
Edgar Alarcón Carlos	Masculino	Gerente y Oficial de Cumplimiento	3 años, 4 meses	Licenciatura en Relaciones Internacionales

A continuación, se presenta una breve biografía de cada uno de los principales funcionarios del Emisor:

Maribel Castillo Miranda de nacionalidad mexicana, realizó estudios en la facultad de Derecho de Universidad Nacional Autónoma de México. Con más de 15 años de experiencia en Derecho Corporativo, de los cuales 13 han sido en el Sector Financiero, en 2018 se integra al Comité de Dirección de Cetelem desempeñando el

cargo de Director Jurídico y en julio del mismo año, toma el cargo de Secretario del Consejo de Administración, no consejero.

Alberto Octavio Pérez Vigne nació en México. Es Licenciado en Sistemas Computacionales Administrativos, cuenta con estudios de MBA y Maestría en Administración en Tecnologías de la Información. Cuenta con más de 21 años de carrera profesional, administrando proyectos con especialización en Tecnologías de la Información, integrando equipos multidisciplinarios y multiculturales, con un amplio conocimiento en el mercado de servicios financieros. Ocupó el cargo de Director de Tecnología de Chrysler Financial. Nombrado consejero Suplente del Consejo de Administración de Cetelem el 8 de enero de 2021.

Sergio Mesa nació en Colombia. Se integró al equipo de Cetelem el 27 de junio de 2017. Sus conocimientos en la industria los respaldan importantes marcas de autos como General Motors donde se formó e hizo gran parte de su carrera (más de 14 años) pasando por todas las áreas comerciales y de producción de proyectos nuevos. Estuvo 2 años en Hyundai Motor México como Director Comercial y de Logística, siendo uno de los primeros empleados que lanzaron la marca en México. Nombrado consejero Suplente del Consejo de Administración de Cetelem el 7 de agosto de 2017.

Jonathan Hotti de Souza nació en San Pablo/Brasil. Estudió la Licenciatura en Administración de Empresas, cuenta con más de 14 años de experiencia en diferentes áreas de Recursos Humanos actuando siempre en multinacionales siendo los últimos 6 años actuando en Cetelem Brasil, desde enero de 2021 se incorpora a Cetelem como Director de Recursos Humanos. Nombrado consejero Suplente del Consejo de Administración de Cetelem el 8 de enero de 2021.

Edgar Alarcón Carlos, de nacionalidad mexicana, es egresado de la Universidad Nacional Autónoma de México de la carrera de Relaciones Internacionales. Está Certificado en Prevención de Lavado de Dinero (PLD) por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores desde 2016. Se ha desempeñado en diversos proyectos del sector financiero mexicano desde 2011, todos ellos dentro del ámbito de especialización de Compliance y PLD. Se sumó al equipo de Cetelem como Oficial de Cumplimiento en Agosto de 2018. Anterior a este cargo, se desempeñó igualmente como Oficial de Cumplimiento para Bank of China México, asimismo se desempeñó como Oficial de Cumplimiento para NR Finance México y ha sido miembro en materia de Compliance de las Asociaciones Gremiales como la Asociación de Bancos de México (ABM), y la AMFE. Nombrado consejero Suplente del Consejo de Administración de Cetelem el 30 de abril de 2019.

María Antonia García Méndez de nacionalidad mexicana realizó sus estudios de Actuaría en la Facultad de Estudios Superiores de Acatlán de la Universidad Autónoma de México. Con 15 años de experiencia en Riesgo de crédito en el sector financiero, en enero de 2021 se integra al Comité de Administración como consejero suplente. Actualmente se desempeña como Director de Riesgos de Cetelem. Nombrado consejero Suplente del Consejo de Administración de Cetelem el 8 de enero de 2021.

Abraham Gaspar Sánchez es de nacionalidad Mexicana. Es Contador Público Certificado por el Colegio de Contadores Público de México, cuenta con una Maestría en Administración de Empresas por el Tecnológico de Monterrey y un Master en Banca y Finanzas por la Universidad Pompeu Fabra de Barcelona, con más de 20 años de experiencia en Auditoría y Contraloría de empresas del sector Financiero como General Electric y Deloitte. Integrándose al equipo de Cetelem en Octubre de 2016 como Contralor Financiero. Nombrado consejero Suplente del Consejo de Administración de Cetelem el 8 de enero de 2021.

Ninguno de los principales funcionarios de Cetelem anteriormente mencionados son accionistas del mismo. Asimismo, ninguno de los miembros del Consejo de Administración de Cetelem ni sus principales funcionarios tienen parentesco alguno.

El tipo de compensaciones y prestaciones que en conjunto reciben los principales funcionarios de la Sociedad consisten en salario normal, prestaciones y bonos. Adicionalmente, ciertos funcionarios tienen derecho a participar en planes de opciones de acciones del BNP Paribas S.A (más no de Cetelem). Los funcionarios de la Sociedad no cuentan con planes de pensión o retiro adicionales a aquellos que prevé la legislación aplicable.

Durante el periodo 2021, el importe total pagado por Cetelem por concepto de compensación a sus principales funcionarios y miembros del Consejo de Administración ascendió a \$41,521,141 (00/100 M.N.), dentro de la cual se comprende el pago de los consejeros independientes por concepto de honorarios y el pago de los consejeros que son empleados de Cetelem por concepto de sueldo. No obstante lo anterior, los miembros del Consejo de Administración

que son empleados de Cetelem o de otras entidades del Grupo BNP Paribas, en tal carácter no recibieron compensaciones ni prestaciones adicionales de algún tipo durante el último ejercicio. Cetelem no otorga pensiones por jubilación u otras prestaciones similares a sus consejeros por su desempeño como tales. Los directivos relevantes de la Sociedad tienen derecho a recibir las prestaciones de ley en materia de jubilación e indemnización, en los mismos términos que el resto de los empleados. Asimismo, la Sociedad no cuenta con subsidiarias.

(c) Accionistas

Al 31 de diciembre 2021, los accionistas del Emisor se incorporan por referencia de la Sección 2.3, inciso (i) “Estructura Corporativa” del presente Reporte Anual.

Sociedades Controladoras del Emisor

(i) BNP Paribas Personal Finance, S.A.

El Emisor es una subsidiaria directa de BNP Paribas Personal Finance, S.A., ya que esta es propietaria de 3,648,415 de acciones del Emisor con un valor de \$3,648,415,000.00 (Tres mil seiscientos cuarenta y ocho millones cuatrocientos quince mil Pesos 00/100 M.N.), lo cual representa el 99.99% del capital social de la Emisora.

(ii) BNP Paribas, S.A.

El Emisor es una subsidiaria indirecta de BNP Paribas S.A., ya que esta es propietaria del 100% de las acciones de BNP Paribas Personal Finance, S.A., la cual es controladora directa del Emisor.

4.4. Estatutos Sociales y Otros Convenios

Los estatutos sociales del Emisor establecen que las acciones de la serie “F” solamente podrán ser adquiridas por BNP Paribas Personal Finance, S.A. Las acciones de la Serie “B” serán de libre suscripción y se registrarán por lo dispuesto en la LIC.

Las acciones estarán representadas por títulos definitivos y, en tanto estos se expidan, por certificados provisionales. Los títulos o certificados amparan en forma independiente las acciones que se pongan en circulación; serán identificados con una numeración progresiva.

Las distintas series de acciones del Emisor confieren a sus titulares los mismos derechos y deberán pagarse íntegramente en efectivo en el acto de ser suscritas y se podrán dividir hasta en dos series a saber: La serie “F” representará en todo momento cuando menos el 51% del capital social y la serie “B” podrá representar hasta el 49% del capital social de Cetelem. La Clase I es representativa del capital fijo y la Clase II es representativa del capital variable.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos los accionistas de cada una de las series de acciones que represente cuando menos el 25% del capital pagado de la sociedad tendrá derecho a designar a un consejero de la serie que corresponda.

El quórum para adoptar resoluciones en las juntas del consejo será de la mayoría de los consejeros y dichas resoluciones serán válidas cuando sean aprobadas por el voto de la mayoría de los consejeros presentes. En caso de empate de los consejeros en algún asunto, el Presidente tendrá voto de calidad.

Las utilidades netas anuales del Emisor que arroje el balance general serán distribuidas en la forma y las fechas que determine la asamblea general, con la única excepción de que el 5% de las utilidades netas se destinará a establecer o incrementar el fondo de reserva legal hasta que dicho fondo sea equivalente al 20% del capital social del Emisor.

El Emisor no ha celebrado contrato o convenio alguno cuyos efectos sean los de retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso cualquier cambio de control en el Emisor. Asimismo, no existe fideicomiso o mecanismo alguno que establezca una limitante a los derechos corporativos que confieren las acciones que representan el capital social del Emisor.

Conforme a los estatutos sociales del Emisor, el consejo de administración no cuenta con la facultad de establecer planes de compensación para los ejecutivos y consejeros del Emisor, así como para tomar decisiones respecto a cualquier otro asunto en donde puedan tener algún interés personal.

4.5. Otras Prácticas de Gobierno Corporativo

El Emisor ha adoptado como referente para su operación el Código de Mejores Prácticas Corporativas, lo anterior, a fin de ir incorporando gradualmente los elementos y actividades que le permitan garantizar un buen gobierno corporativo y el cabal cumplimiento con las normas y estándares dictados por el mercado.

4.6. Políticas de Diversidad y Equidad

Con base en los principios de diversidad del Emisor, éste cuenta con una política de reclutamiento, mediante el cual, durante el proceso de reclutamiento y selección, se obliga a ofrecer igualdad de oportunidades para todos los candidatos, tanto internos como externos, sin hacer ningún tipo de discriminación por raza, sexo, religión, edad, preferencia sexual, nacionalidad, discapacidad física, o estado social. Cada trimestre, la administración de personal del Emisor aplica el control correspondiente para revisar el cumplimiento de los principios de diversidad y garantizar el proceso de toma de decisión.

V. DESCRIPCIÓN DEL GARANTE

5.1. Historia

El Garante es una sociedad anónima constituida conforme a las leyes de Francia. Banque Nationale de Paris (BNP) fue constituida el 26 de mayo de 1966 por la fusión de la Banque Nationale du Commerce et de l'Industrie (BNCI) y el Conservatoire National d'Escompte de Paris (CNEP) representando la operación más grande de restructuración en el sector bancario francés, desde el fin de la Segunda Guerra Mundial.

En 1968 se crea la Compagnie Financiere de Paris et des Pays-Bas (Corporación Financiera de París y los Países Bajos).

En 1982, se nacionaliza BNP y la Compagnie Financiere de Paris et des Pays-Bas al mismo tiempo que se da la nacionalización de todos los bancos franceses.

En la década de los 80, la desregulación del sector bancario y la creciente tendencia de las empresas de recaudar fondos del mercado financiero transformaron el negocio bancario en Francia y a nivel mundial.

En 1987, se da la privatización de la Compagnie Financiere de Paribas con 3.8 millones de accionistas individuales, convirtiéndose en la compañía con más accionistas en el mundo. Asimismo, en ese año, Compagnie Financiere de Paribas adquiere en propiedad el 48% del capital de la Compagnie Bancaire.

En 1993, BNP regresa al sector privado. BNP Paribas expandió su presencia tanto en Francia como a nivel internacional. Dicha privatización impulsó significativamente la rentabilidad de BNP Paribas. En 1998, era el líder de la industria bancaria en Francia en términos de retorno de capital.

El 12 de mayo de 1998 se da la creación de Paribas tras la fusión entre la Compagnie Financiere de Paribas, Banque Paribas y la Compagnie Bancaire.

1999 fue un año de referencia para el Grupo BNP Paribas, pues fue el año en que BNP, después de una doble oferta de adquisición y una batalla en el mercado de valores que se mantuvo por más de seis meses, se encontraba en posición para fusionarse con Paribas en condiciones de igualdad. Para ambos grupos, este suceso fue el más importante desde su privatización. En una época de globalización, la fusión creó un participante líder en el mercado del sector bancario en Europa, con capacidad de competir a escala global.

El 23 de mayo de 2000 fue creado BNP Paribas derivado de la fusión de Banque Nationale de Paris (BNP) y Paribas, construyendo un negocio sólido para la prestación de servicios bancarios y financieros, formando un banco del futuro y transformándose en un punto de referencia como participante del mercado global.

En el 2006, BNP Paribas adquirió BNL, el sexto banco más grande de Italia. Esta adquisición transformó a BNP Paribas permitiéndole tener acceso a un segundo mercado doméstico en Europa; tanto en Italia como en Francia, todos los negocios del Grupo BNP Paribas participan en un sistema nacional bancario para el desarrollo de sus actividades.

En el 2009, BNP Paribas adquirió el control de Fortis Bank y BGL (Banque Generale du Luxembourg), creando con ello un líder europeo en banca de menudeo, con cuatro mercados domésticos.

5.2. Perfil General

BNP Paribas es una sociedad constituida conforme a las leyes de Francia, y es una de las compañías líderes de Europa en banca y servicios financieros con alcance global, y uno de los bancos más sólidos en el mundo. Todos los negocios del Grupo operan en toda Europa, con Francia, Italia, Bélgica y Luxemburgo que comprenden sus cuatro mercados domésticos de banca comercial.

BNP Paribas está presente en 65 países y cuenta con más de 190,000 empleados, de los cuales 145,000 en Europa. Ocupa posiciones destacadas en sus dos grandes líneas de negocio:

- Banca y Servicios para Particulares (Retail Banking and Services)
- Banca Empresarial e Institucional (Corporate and Institutional Banking, CIB)

La duración del Garante es de 99 años contados a partir del 17 de septiembre de 1993. Su domicilio social se encuentra en 16 Boulevard des Italiens 75009 París, Francia- RCS Paris 662 042 449. Su teléfono es +33 (0)1 40 14 45 46.

Actividades principales

BNP Paribas, un proveedor líder de servicios bancarios y financieros en Europa, su objeto es proporcionar y prestar los siguientes servicios con cualquier persona física o moral en Francia o el extranjero:

- cualquier y todos los servicios de inversión;
- cualquier y todos los servicios relacionados con los servicios de inversión;
- cualquier y todas las operaciones bancarias;
- cualquier y todos los servicios relacionados con las operaciones bancarias;
- cualquier y todos los servicios de inversiones de capital;
- cualquier y todas las actividades de arbitraje, corretaje y comisión relacionadas con las actividades ya mencionadas y conforme a las disposiciones aplicables a los bancos, y
- prestar en nombre propio y en nombre de terceros o en colaboración con ellos y de acuerdo a las actividades ya mencionadas, todas las operaciones financieras, comerciales, industriales, de agricultura e inmobiliarias.

El Garante está facultado para llevar a cabo cualquier acción y tomar cualquier medida relacionada con lo anterior, o necesaria o conveniente para lograr el objeto anterior.

El Garante tiene facultades para constituir subsidiarias, a nivel nacional o en el extranjero, y para adquirir participaciones en otras sociedades. También está facultado para adquirir, disponer de, realizar coinversiones y celebrar convenios o contratos con otras compañías, o limitarse a la administración de su interés en dichas compañías. El Garante está facultado para escindir sus operaciones de negocio, en todo o en parte, en subsidiarias.

5.3. Resultados del Garante.

Impulsados por su modelo integrado y diversificado, apoyado en plataformas de negocio y bases de clientes líderes en Europa y posicionado adecuadamente en los mercados internacionales, BNP Paribas ha vuelto a presentar unos buenos resultados.

La diversificación del Grupo y su capacidad para prestar un apoyo integral a los clientes y a la economía han sostenido el crecimiento de los ingresos frente a 2020 (+4.4%) y 2019 (+3.7%). El desarrollo de plataformas con un costo marginal y la continuidad de las medidas de eficiencia han permitido al Grupo invertir sin dejar de obtener un efecto de compresión positivo a lo largo del año, a pesar del incremento de la aportación al FUR¹. Con un ratio *common Equity Tier 1* del 12.9%² al 31 de diciembre de 2021 y una rentabilidad sobre los fondos propios tangibles no reevaluados del 10.0%, el Grupo ha demostrado de nuevo su capacidad para crear valor de forma constante y sostenible.

En total, el producto neto bancario creció un 4.4% frente a 2020 y un 3.7% frente a 2019, hasta un total de EUR 46,235 millones³.

En las divisiones operativas, el producto neto bancario aumentó un 2.4% con ámbito de consolidación y tipos de cambio históricos y un 3.7% con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes. Registró un notable crecimiento del 5.2% en Mercados Domésticos⁴, impulsado por los avances de las redes⁵ (principalmente en Francia) y el excelente comportamiento de los negocios especializados, sobre todo Arval. Los ingresos de Servicios Financieros Internacionales se redujeron un 1.2% con ámbito de consolidación y tipos de cambio históricos, pero crecieron un 1.7% con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes, con una fuerte expansión de los negocios de gestión de activos, crecimientos de los ingresos del negocio de Seguros y de BancWest y un contexto menos favorable para el resto de negocios. Por último, CIB registró un incremento sostenido de los ingresos del 3.4% con ámbito de consolidación y tipos de cambio históricos, cifra que se sitúa en el 4.1% con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes, a un nivel elevado (+17.8% frente a 2019).

Los costos de explotación del Grupo aumentaron un 3.0% frente a 2020, hasta EUR 31,111 millones, en sintonía con el crecimiento y las inversiones, y descendieron un 0.7% frente a 2019. Este año, los costos de explotación incluyeron el efecto extraordinario de los costos de restructuración⁶ y adaptación⁷ (EUR 164 millones) y los costos de refuerzo de la infraestructura informática (EUR 128 millones) por un total de EUR 292 millones (frente a unos costos de explotación extraordinarios de EUR 521 millones en 2020, cuando recogieron también el efecto extraordinario de las donaciones y las medidas de seguridad para el personal ligadas a la crisis sanitaria, por un monto de EUR 132 millones). El efecto de compresión fue positivo (+1.4 puntos).

En el año 2021, los costos de explotación del Grupo se vieron afectados por un aumento de los impuestos sometidos a la CINIIF 21 (entre ellos, la aportación al FUR⁸), que aumentaron EUR 193 millones frente a 2020, es decir, un incremento de más del 20% en los costos de explotación entre 2020 y 2021. Los impuestos sometidos a la CINIIF 21

¹ Fondo Único de Resolución

² CRD4, incluidas las disposiciones transitorias de la NIIF 9

³ En el cuarto trimestre de 2020 comprendía el efecto contable extraordinario de un derivado contratado para la transferencia de una actividad por un monto de EUR -104 millones

⁴ Incluyendo el 100% de Banca Privada en Francia (excluyendo el efecto de PEL/CEL), en Italia, en Bélgica y en Luxemburgo

⁵ BDDF, BNL bc y BDDB

⁶ Vinculados a la restructuración de determinados negocios (principalmente en CIB)

⁷ Medidas de adaptación vinculadas principalmente a Gestión de Riqueza, CIB y BancWest

⁸ Fondo Único de Resolución

(entre ellos, la aportación al FUR⁶) se elevaron a EUR 1,516 millones en 2021. La contribución al FUR⁶ fue de EUR 967 millones en 2021, frente a EUR 760 millones en 2020, un 27.2% más.

En las divisiones operativas, los costos de explotación crecieron un 2.7% con respecto a 2020. Se incrementaron un 2.0% frente a 2020 en Mercados Domésticos², debido principalmente a las medidas de apoyo al crecimiento en los negocios especializados y al rebote de la actividad en las redes³, y evolucionaron de forma contenida gracias a las medidas de ahorro de costos. El efecto de compresión fue muy positivo (+3.1 puntos). En Servicios Financieros Internacionales, los costos de explotación aumentaron un 1.1% con ámbito de consolidación y tipos de cambio históricos y un 4.2% con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes, debido principalmente al crecimiento de la actividad y las iniciativas específicas. Por último, los costos de explotación de CIB aumentaron un 5.4% con ámbito de consolidación y tipos de cambio históricos y un 4.0% con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes, debido al desarrollo de la actividad y las inversiones selectivas y al efecto de los impuestos sometidos a la CINIIF 21.

El resultado bruto de explotación del Grupo se situó así en EUR 15,124 millones, lo que supone un aumento del 7.4% frente a 2020 y del 14.1% frente a 2019.

El costo del riesgo, que se elevó a EUR 2,925 millones, experimentó un descenso del 48.8% frente a 2020 y se situó en 34 puntos básicos de los créditos a clientes. Se situó en un nivel bajo, debido sobre todo a un reducido número de impagos, y la base de comparación de 2020 es elevada, ya que en este periodo se registraron unas provisiones totales de EUR 1,400 millones sobre préstamos productivos (estratos 1 y 2). Las reversiones de provisiones sobre préstamos productivos siguen siendo marginales en 2021 (EUR 78 millones).

El resultado bruto de explotación del Grupo se elevó a EUR 12,199 millones, lo que supone un fuerte aumento del 45.9% frente a 2020 y del 21.3% frente a 2019. Este rubro aumentó en todas las divisiones.

Las partidas no de explotación se cifraron en EUR 1,438 millones en 2021, frente a EUR 1,458 millones en 2020. Este año recogieron el impacto extraordinario de unas plusvalías por venta de inmuebles de EUR 486 millones (EUR +699 millones en 2020), por la venta de Allfunds⁹ por un monto de EUR 444 millones (EUR +371 millones en 2020) y por la venta de una participación en BNP Paribas Asset Management por un monto de EUR 96 millones, así como deterioros por un total de EUR 74 millones (EUR -130 millones en 2020).

El resultado antes de impuestos ascendió a EUR 13,637 millones (EUR 9,822 millones en 2020), por lo que registró del 38.8% y del 19.7% frente a 2019.

El impuesto sobre las ganancias se elevó a EUR 3,757 millones, lo que supone un fuerte aumento del 56.1% frente a 2020 (EUR 2,407 millones en 2020). El tipo impositivo promedio sobre las ganancias quedó fijado en el 28.7%, frente al 25.6% en 2020, debido principalmente al aumento de los impuestos y contribuciones sometidos a la norma CINIIF 21, una parte importante de los cuales no son deducibles.

De este modo, el resultado neto atribuible a la sociedad dominante se situó en EUR 9,488 millones en 2021, muy superior al de 2020 (+34.3%) y 2019 (+16.1%). Excluyendo partidas extraordinarias, ascendió a EUR 9,009 millones, lo que constituye un notable incremento del 32.4% frente a 2020.

La rentabilidad sobre los fondos propios tangibles no reevaluados se situó en el 10.0%. Esta cifra es un reflejo de los sólidos resultados del Grupo BNP Paribas, gracias a la fortaleza del modelo diversificado e integrado y a su creación de valor constante y sostenible.

El ratio *common equity Tier 1* se situó en el 12.9%¹⁰ al 31 de diciembre de 2021, lo que supone 10 puntos básicos más que al 31 de diciembre de 2020. La reserva de liquidez del Grupo, con disponibilidad inmediata, era de EUR 452,000

⁹ Venta del 8.69% del capital de Allfunds; BNP Paribas ostenta todavía una participación del 13.81% en Allfunds al 31 de diciembre de 2021

¹⁰ CRD4, incluidas las disposiciones transitorias de la NIIF 9

millones, es decir, más de un año de margen de maniobra con respecto a los recursos de financiamiento. El ratio de apalancamiento¹¹ se sitúa en el 4.1%.

El activo neto contable tangible¹² por acción se elevó a EUR 78.7, lo que representa un crecimiento anual promedio del 7.2% desde el 31 de diciembre de 2008 e ilustra la creación continua de valor a lo largo de los ciclos económicos.

El Consejo de Administración propondrá a la Asamblea General de Accionistas del 17 de mayo de 2022 el pago de un dividendo de EUR 3.67 por acción en efectivo, es decir, una tasa de distribución de beneficios del 50% del resultado de 2021. Este pago elevará el porcentaje de distribución total con cargo al año 2021 al 60%, teniendo en cuenta el programa de recompra de acciones de EUR 900 millones, ejecutado entre el 1 de noviembre de 2021 y el 6 de diciembre de 2021 y que equivale a una distribución del 10% del resultado de 2021.

El Grupo siguió poniendo en práctica una ambiciosa política de compromiso con la sociedad y continuó reforzando su marco de control interno.

En el cuarto trimestre de 2021, el producto neto bancario se situó en EUR 11,232 millones, un 3.7% más que en el cuarto trimestre de 2020¹³.

En las divisiones operativas, el producto neto bancario se incrementó un 1.3%¹⁴. Creció un 3.9% en Mercados Domésticos¹⁵, impulsado por el desarrollo de las redes¹⁶ (principalmente en Francia) y el fuerte crecimiento de los negocios especializados, donde destacó el gran avance de Arval. Aumentó un 1.9% en Servicios Financieros Internacionales con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes¹⁷, gracias a la excelente evolución de los negocios de Gestión Institucional y Privada y Seguros y a la progresión de BancWest, efectos compensados parcialmente por un contexto menos favorable en Finanzas Personales y Europa Mediterránea. Los ingresos de CIB descendieron un 1.5% frente a una base de comparación elevada en el cuarto trimestre de 2020 y aumentaron un 5.3% frente al cuarto trimestre de 2019. La causa fundamental fue la expansión de Servicios Bancarios Empresariales y el fuerte crecimiento de Servicios de Valores.

Los costos de explotación del Grupo crecieron un 4.9%, hasta EUR 7,930 millones, debido al crecimiento y las inversiones selectivas. Incluyeron el efecto extraordinario de los costos de reestructuración¹⁸ y adaptación¹⁹ (EUR 61 millones) y los costos de refuerzo de la infraestructura informática (EUR 21 millones) por un total de costos extraordinarios de EUR 82 millones (frente a EUR 175 millones en el cuarto trimestre de 2020, cuando recogieron también el efecto extraordinario de las donaciones y las medidas de seguridad para el personal ligadas a la crisis sanitaria, por un monto de EUR 24 millones).

¹¹ Calculado de conformidad con el Reglamento (UE) n° 2019/876, sin optar por la exención temporal de los depósitos en los bancos centrales del Eurosistema, autorizada por la decisión del BCE del 18 de junio de 2021

¹² Reevaluado

¹³ En el cuarto trimestre de 2020 comprendía el efecto contable extraordinario de un derivado contratado para la transferencia de una actividad por un monto de EUR -104 millones

¹⁴ +0.6% con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes

¹⁵ Incluyendo el 100% de las entidades de banca privada de las redes domésticas (excluyendo el efecto de PEL/CEL)

¹⁶ BDDF, BNL bc y BDDB

¹⁷ +0.9% con ámbito de consolidación y tipos de cambio históricos

¹⁸ Vinculados específicamente al cierre o reestructuración de determinados negocios (principalmente en CIB)

¹⁹ Medidas de adaptación vinculadas principalmente a Gestión de Riqueza y CIB

Los costos de explotación de las divisiones operativas se incrementaron un 5.2% con respecto al cuarto de 2020. Crecieron un 3.1% en Mercados Domésticos²⁰, debido al apoyo prestado al crecimiento de los negocios especializados y al rebote de la actividad en las redes²¹. El efecto de compresión fue positivo. Aumentaron un 6.9% con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes²² en Servicios Financieros Internacionales, en sintonía con el desarrollo de la actividad y las iniciativas específicas. Por último, crecieron un 7.2% en CIB debido al desarrollo de las plataformas (integración de Exane y finalización de la transferencia de los clientes de *prime brokerage* en el cuarto trimestre de 2021) y cerraron estables con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes.

El resultado bruto de explotación del Grupo creció un 1.1%, hasta EUR 3,302 millones, en el cuarto trimestre (EUR 3,265 millones en el cuarto trimestre de 2020).

El costo del riesgo se elevó a EUR 510 millones, lo que supone una reducción de EUR 1,089 millones frente a la elevada base de comparación del cuarto trimestre de 2020. Quedó situado en 23 pb de los créditos a clientes. Se mantuvo en un nivel bajo gracias a un reducido número de impagos y algunas reversiones de provisiones sobre préstamos productivos (estratos 1 y 2).

El resultado de explotación del Grupo ascendió a EUR 2,792 millones (EUR 1,666 millones en el cuarto trimestre de 2020), lo que representa un gran incremento del 67.6% frente al cuarto trimestre de 2020. Registró un fuerte crecimiento del 36.6% frente al cuarto trimestre de 2020 en las divisiones operativas.

Las partidas no de explotación del Grupo se cifraron en EUR 378 millones, frente a EUR 564 millones en el cuarto trimestre de 2020. Engloban el impacto de las plusvalías por venta de inmuebles por un total de EUR 184 millones (EUR 193 millones en el cuarto trimestre de 2020) y el impacto positivo de deterioros netos por un total de EUR 75 millones (EUR -130 millones en el cuarto trimestre de 2020). En el cuarto trimestre de 2020, comprendieron el efecto extraordinario de la plusvalía relacionada con Allfunds por valor de EUR 371 millones.

El resultado antes de impuestos ascendió a EUR 3,170 millones (EUR 2,230 millones en el cuarto trimestre de 2020), lo que supone un fuerte crecimiento del 42.2% frente al cuarto trimestre de 2020.

El resultado neto atribuible a la sociedad dominante se situó en EUR 2,306 millones, un 44.9% más que en el cuarto trimestre de 2020.

BANCA Y SERVICIOS PARA PARTICULARES

MERCADOS DOMÉSTICOS

En el conjunto del año 2021, los resultados de Mercados Domésticos registraron un fuerte crecimiento, impulsados por la expansión de la actividad. Los créditos aumentaron un 4.2% frente a 2020, con incrementos en todos los negocios y un crecimiento significativo de los créditos a particulares y empresas. Los depósitos aumentaron un 8.6% frente a 2020, a raíz de los efectos de la crisis sanitaria sobre el comportamiento de los clientes. El desarrollo del ahorro financiero fue constante y la expansión del ahorro fuera de balance fue fuerte (+9.7% frente al 31 de diciembre de 2020). El negocio de Banca Privada consiguió un excelente volumen de captaciones netas de cerca de EUR 7,700 millones en 2021.

²⁰ Incluyendo el 100% de las entidades de banca privada de las redes domésticas (excluyendo el efecto de PEL/CEL)

²¹ BDDF, BNL bc y BDDB

²² +5.7% con ámbito de consolidación y tipos de cambio históricos

El producto neto bancario²³ creció un 5.2% frente a 2020, hasta EUR 16,275 millones. La evolución de conjunto de las redes²⁴ fue muy buena (+3.2%), gracias al notable incremento de las comisiones y al crecimiento de las subsidiarias especializadas, a pesar del entorno de bajas tasas de interés. El crecimiento de los negocios especializados continuó, registrándose una fuerte expansión en Arval (+19.5%), Soluciones de Arrendamiento (+7.7%) y Nickel (+24.9%).

Los costos de explotación¹ aumentaron un 2.0% frente a 2020, hasta EUR 10,784 millones, en sintonía con el apoyo al crecimiento de la actividad. Subieron un 0.7% en las redes² y un 8.1% en los negocios especializados. El efecto de compresión fue muy positivo (+3.1 puntos).

El resultado bruto de explotación¹ se situó en EUR 5,491 millones, con lo que se incrementó un 11.8% frente a 2020.

Con EUR 1,185 millones, el costo del riesgo se redujo un 18.6% frente a una base elevada en 2020, debido al reducido número de pagos de 2021.

Así, después de atribuir un tercio del resultado de Banca Privada al negocio de Gestión de Riqueza (división de Servicios Financieros Internacionales), la división se anotó un resultado antes de impuestos²⁵ de EUR 4,123 millones, lo que supone una fuerte mejoría del 26.0% con respecto a 2020.

En el cuarto trimestre de 2021, el producto neto bancario¹ se situó en EUR 4,130 millones, un 3.9% más que en el cuarto trimestre de 2020. Creció en las redes² impulsado por el incremento de las comisiones financieras y el crecimiento ligado a la actividad de crédito, efectos compensados parcialmente por el impacto de las bajas tasas de interés. Registró una fuerte expansión en los negocios especializados, donde destacó la clara mejoría de Arval. Los costos de explotación¹ crecieron un 3.1% frente al cuarto trimestre de 2020, hasta EUR 2,691 millones. Se incrementaron un 1.9% en las redes² y un 8.1% en los negocios especializados, en sintonía con su crecimiento. El efecto de compresión fue positivo (+0.8 puntos). El resultado bruto de explotación¹ se situó así en EUR 1,440 millones, un 5.4% más que en el cuarto trimestre de 2020. El costo del riesgo¹ se redujo EUR 216 millones frente al cuarto trimestre de 2020, hasta EUR 243 millones. Así, después de atribuir un tercio del resultado de Banca Privada al negocio de Gestión de Riqueza (división de Servicios Financieros Internacionales), la división se anotó un resultado antes de impuestos²⁶ de EUR 1,129 millones, lo que supone una fuerte mejoría (+26.8%) con respecto al cuarto trimestre de 2020.

²³ Incluyendo el 100% de Banca Privada en Francia (excluyendo el efecto de PEL/CEL), en Italia, en Bélgica y en Luxemburgo

²⁴ BDDF, BNL bc y BDDb

²⁵ Excluyendo el efecto de PEL/CEL de EUR +29 millones, frente a EUR +3 millones en 2020

²⁶ Excluyendo el efecto de PEL/CEL de EUR +6 millones, frente a EUR 0 millones en el cuarto trimestre de 2020

Servicios Bancarios para Particulares en Francia (BDDF)

En el conjunto del año 2021, la actividad comercial de BDDF mantuvo el pulso. Los créditos aumentaron un 5.4% frente a 2020, aupados principalmente por el crecimiento de los créditos a clientes particulares. La producción de créditos inmobiliarios fue dinámica y la producción de créditos a empresas se aceleró a finales de año. Los depósitos aumentaron un 8.2% frente a 2020, a raíz de los efectos de la crisis sanitaria sobre el comportamiento de los clientes. El negocio registró una fuerte subida de las comisiones sobre medios de pago y gestión de tesorería (+11.5%²⁷ frente a 2020), que sobrepasaron el nivel de 2019 (+5.3%). En 2021, el negocio se distinguió también por el desarrollo de las operaciones de financiamiento corporativo para las pymes, con 8 salidas a bolsa completadas, 5 de las cuales en el sector de las tecnologías verdes. Por último, la transformación del ahorro financiero mantuvo su buena dinámica, con un aumento del ahorro fuera de balance del 5.0% frente al 31 de diciembre de 2020 y cerca de EUR 9,500 millones de captación bruta en seguros de vida (+41% frente a 2020). El negocio de Banca Privada en Francia cerró 2021 con una sólida captación neta de EUR 4,200 millones, que elevó su volumen de activos gestionados hasta EUR 122,000 millones al 31 de diciembre de 2021.

El producto neto bancario²⁸ se situó en EUR 6,240 millones, un 5.0% más que en 2020. Los ingresos por intereses² se incrementaron un 2.1% gracias a la positiva evolución de las subsidiarias especializadas y la actividad de crédito, y a pesar del efecto de las bajas tasas de interés. Las comisiones² aumentaron con fuerza, un 8.6%, frente a 2020, y se situaron por encima del nivel de 2019 (+4.8% frente a 2019).

Los costos de explotación² se elevaron a EUR 4,551 millones, un 1.4% más que en 2020 gracias al efecto continuado de las medidas de optimización de los costos. El efecto de compresión fue muy positivo (+3.6 puntos).

El resultado bruto de explotación² se situó en EUR 1,689 millones, un 16.2% más que en 2020.

El costo del riesgo² registró una mejora de EUR 55 millones frente a 2020, hasta EUR 441 millones. Con 21 pb de los créditos a clientes, quedó situado en un nivel bajo.

Así, después de atribuir un tercio del resultado de Banca Privada en Francia al negocio de Gestión de Riqueza (división de Servicios Financieros Internacionales), BDDF se anotó un resultado antes de impuestos²⁹ de EUR 1,149 millones, lo que supone un fuerte incremento del 33.3% con respecto a 2020.

En el cuarto trimestre de 2021, el producto neto bancario² se situó en EUR 1,602 millones, un 5.7% más que en el cuarto trimestre de 2020. Los ingresos por intereses² se incrementaron un 2.7%, en sintonía con el aumento de la actividad de crédito, aunque este efecto se compensó parcialmente con el entorno de bajas tasas de interés. Las comisiones² se incrementaron un 9.5%. El conjunto de las comisiones creció de forma sustancial y alcanzó un nivel superior al de 2019. Los costos de explotación² aumentaron un 4.6% frente al cuarto trimestre de 2020, hasta EUR 1,178 millones, debido a la recuperación de la actividad y a las iniciativas específicas; esta alza se moderó por la continuación de las medidas de optimización de costos. El efecto de compresión fue positivo (+1.1 puntos). El resultado bruto de explotación² creció con fuerza, un 8.7%, frente al cuarto trimestre de 2020, hasta EUR 424 millones. El costo del riesgo² se elevó a EUR 99 millones (EUR 169 millones en el cuarto trimestre de 2020). Con 19 pb de los créditos a clientes, quedó situado en un nivel bajo. Así, después de atribuir un tercio del resultado de Banca Privada en Francia al negocio de Gestión de Riqueza (división de Servicios Financieros Internacionales), BDDF se anotó un resultado antes de impuestos³⁰ de EUR 272 millones, con lo que mejoró considerablemente (21.2%) el resultado del cuarto trimestre de 2020.

²⁷ Ámbito: clientes empresariales

²⁸ Con el 100% de Banca Privada en Francia (excluyendo el efecto de PEL/CEL)

²⁹ Excluyendo el efecto de PEL/CEL de EUR +29 millones, frente a EUR +3 millones en 2020

³⁰ Excluyendo el efecto de PEL/CEL de EUR +6 millones, frente a EUR 0 millones en el cuarto trimestre de 2020

BNL banca commerciale (BNL bc)

En el conjunto del año 2021, la actividad comercial de BNL se caracterizó por su dinamismo. Los créditos aumentaron un 1.5% frente a 2020, cifra que se incrementa hasta el 3.7% excluyendo los créditos dudosos. El negocio siguió aumentando su cuota de mercado en el conjunto de segmentos de clientes. Los depósitos subieron un 12.3% frente a 2020, registrándose incrementos en todos los segmentos de clientes. El ahorro fuera de balance aumentó un 10.0% frente al 31 de diciembre de 2020, en paralelo al fuerte incremento de los activos gestionados en fondos de inversión colectiva (+14.1% frente al 31 de diciembre de 2020) y la expansión sostenida de los activos gestionados en seguros de vida (+7.3% frente al 31 de diciembre de 2020). Con casi EUR 2,200 millones, la captación neta de Banca Privada fue muy fuerte. Por último, el negocio experimentó un aumento de los pagos mediante tarjeta bancaria, sobre todo en el segmento de particulares, tanto por número de transacciones (+31% frente a 2020) como por volumen (+19% frente a 2020).

El producto neto bancario³¹ creció ligeramente, un 0.3% con respecto a 2020, hasta EUR 2,680 millones. Los ingresos por intereses¹ cayeron un 4.9% por el impacto del entorno de bajas tasas de interés, efecto solo compensado parcialmente por el crecimiento de los volúmenes de créditos. Las comisiones¹ aumentaron un 8.3% frente a 2020. El conjunto de las comisiones creció de forma sustancial.

Los costos de explotación¹ subieron un 2.0% frente a 2020, hasta EUR 1,781 millones, debido principalmente a los impuestos sometidos a la CINIIF 21 y a la recuperación de la actividad. Los efectos de las medidas de adaptación (plan de jubilaciones anticipadas *Quota 100*) se mantuvieron.

El resultado bruto de explotación¹ se situó así en EUR 899 millones, un 2.8% menos que en 2020.

El costo del riesgo¹ se elevó a EUR 487 millones, EUR 38 millones menos que en 2020, debido a la reversión de provisiones sobre préstamos productivos (estratos 1 y 2) y un número limitado de nuevos impagos. Quedó situado en 62 pb de los créditos a clientes.

Así, después de atribuir un tercio del resultado de Banca Privada en Italia al negocio de Gestión de Riqueza (división de Servicios Financieros Internacionales), BNL bc se anotó un resultado antes de impuestos de EUR 376 millones, lo que supone un avance del 3.7% frente a 2020.

En el cuarto trimestre de 2021, el producto neto bancario¹ se contrajo un 3.8% frente al cuarto trimestre de 2020, hasta EUR 668 millones. Los ingresos por intereses¹ cayeron un 10.7% por el entorno de bajas tasas de interés, efecto compensado parcialmente por el crecimiento de los volúmenes de crédito. Las comisiones¹ experimentaron una clara mejoría, cifrada en el 6.5%, gracias al desarrollo de la actividad de transacciones y el ahorro financiero. Los costos de explotación crecieron un 1.0% frente al cuarto trimestre de 2020, hasta EUR 438 millones, sobre todo debido a las iniciativas específicas, evolución compensada por el efecto de las medidas de adaptación (plan de jubilaciones anticipadas *Quota 100*). El resultado bruto de explotación¹ decreció un 11.7% hasta EUR 230 millones en el cuarto trimestre, frente a EUR 260 millones en el cuarto trimestre de 2020. El costo del riesgo¹, que se elevó a EUR 143 millones, disminuyó EUR 19 millones. Este rubro registró unas reversiones moderadas de provisiones sobre préstamos productivos (estratos 1 y 2) y se situó en 71 puntos básicos de los créditos a clientes. Así, después de atribuir un tercio del resultado de Banca Privada en Italia al negocio de Gestión de Riqueza (división de Servicios Financieros Internacionales), BNL bc se anotó un resultado antes de impuestos de EUR 78 millones, un 12.9% menos que en el cuarto trimestre de 2020.

³¹ Con el 100% de Banca Privada en Italia

Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica (BDDB)

En el conjunto del año 2021, el nivel de actividad comercial fue bueno. Los créditos aumentaron un 2.4% frente a 2020, registrándose incrementos en todos los segmentos de clientes. Los depósitos subieron un 6.0% frente a 2020 y crecieron en todos los segmentos de clientes. El crecimiento del ahorro fuera de balance fue sostenido (+11.3% frente al 31 de diciembre de 2020), sobre todo gracias a la favorable evolución de los activos gestionados en fondos de inversión. Los hábitos digitales se aceleraron y el número de conexiones mensuales en aplicaciones para celulares superó los 65 millones³² (+42.9% frente al cuarto trimestre de 2020). Por último, el negocio completó a comienzos de enero de 2022 la adquisición del 50% de bpost banque que aún no poseía, complementada con una colaboración durante 7 años en el ámbito de la distribución de servicios financieros en la red de las oficinas de correos.

El producto neto bancario³³ creció un 2.2% con respecto a 2020, hasta EUR 3,509 millones. Los ingresos por intereses se contrajeron un 1.7%³⁴ por el impacto del entorno de bajas tasas de interés, efecto compensado parcialmente por la elevada aportación de las subsidiarias especializadas y el crecimiento derivado de las actividades de crédito. Las comisiones² aumentaron un 12.0% frente a 2020. El conjunto de las comisiones creció de forma sustancial.

Los costos de explotación² registraron un descenso del 1.4% con respecto a 2020, hasta EUR 2,375 millones, gracias a las medidas de ahorro de costos y a la optimización continuada de la red de sucursales. El efecto de compresión fue muy positivo (+3.6 puntos).

El resultado bruto de explotación² se situó en EUR 1,135 millones, con lo que se incrementó un 10.8% frente a 2020.

Con EUR 99 millones, el costo del riesgo² se redujo EUR 130 millones frente al cuarto trimestre de 2020, hasta EUR 230 millones. Con 8 pb de los créditos a clientes, el costo del riesgo quedó fijado en un nivel muy bajo.

Después de atribuir un tercio del resultado de Banca Privada en Bélgica al negocio de Gestión de Riqueza (división de Servicios Financieros Internacionales), BDDB consiguió un resultado antes de impuestos de EUR 989 millones, cifra que supone un crecimiento muy fuerte del 29.8% frente a 2020.

En el cuarto trimestre de 2021, el producto neto bancario² se contrajo un 0.8% frente al cuarto trimestre de 2020, hasta EUR 854 millones. Los ingresos por intereses² cayeron un 3.8% por el impacto del entorno de bajas tasas de interés, que se compensó parcialmente por el crecimiento ligado a las actividades de crédito. Las comisiones² se incrementaron un 6.3%, impulsadas por el aumento de las comisiones financieras. Los costos de explotación² registraron una caída del 2.8% con respecto al cuarto trimestre de 2020, gracias a las medidas de ahorro de costos y a la optimización constante de la red de sucursales. El efecto de compresión fue muy positivo (+2.0 puntos). El costo del riesgo² registró una reversión de EUR 28 millones, frente a unas dotaciones de EUR 67 millones en el cuarto trimestre de 2020, a raíz de las reversiones de provisiones sobre préstamos productivos (estratos 1 y 2) y el número reducido de nuevos impagos. Después de atribuir un tercio del resultado de Banca Privada en Bélgica al negocio de Gestión de Riqueza (división de Servicios Financieros Internacionales), BDDB se anotó un fuerte incremento de su resultado antes de impuestos, hasta EUR 328 millones (+42.7% frente al cuarto trimestre de 2020).

³² Ámbito: clientes particulares, profesionales y Banca Privada (BNP Paribas Fortis y Hello Bank!) en promedio en el cuarto trimestre

³³ Con el 100% de Banca Privada en Bélgica

³⁴ Impacto positivo no recurrente en el tercer trimestre de 2021

Otros negocios de Mercados Domésticos (Arval, Soluciones de Arrendamiento, Inversionistas Personales, Nickel y Servicios Bancarios para Particulares y Empresas en Luxemburgo)

En el conjunto del año 2021, los negocios especializados de Mercados Domésticos registraron en su totalidad un fuerte aumento de los resultados y un excelente desarrollo de su actividad. El parque financiado de Arval creció con fuerza (+6.2%³⁵ frente a 2020) y los precios de los vehículos de ocasión siguieron dando muestras de fortaleza. Los saldos de financiamiento de Soluciones de Arrendamiento se incrementaron un 4.3%³⁶ frente a 2020; la buena dinámica de producción se mantuvo y alcanzó un nivel superior al de 2019 (+8.4% frente a 2019). Inversionistas Personales se anotó una mejora sustancial de los activos gestionados (+28.3% frente al 31 de diciembre de 2020) motivada por el buen comportamiento de los mercados. El número de nuevos clientes creció, sobre todo en Consorsbank en Alemania (+14.9% frente a 2020). Nickel continuó con su desarrollo en Francia, donde suma casi 2.4 millones de cuentas abiertas³⁷ y más de 7,100 puntos de venta en Francia y España. Por último, los créditos del negocio de Servicios Bancarios para Particulares y Empresas en Luxemburgo (BDEL) aumentaron un 6.1% con respecto a 2020, destacando la mejora de los márgenes y la elevada producción de créditos inmobiliarios. Las comisiones aumentaron.

Con EUR 3,846 millones, el producto neto bancario³⁸ de los cinco negocios creció en total un notable 12.1% frente a 2020, gracias sobre todo a la fuerte expansión de Arval y a los buenos resultados del resto de negocios, principalmente Soluciones de Arrendamiento.

Los costos de explotación⁴ crecieron un 8.1% frente a 2020, hasta EUR 2,078 millones, en sintonía con el desarrollo de la actividad. El efecto de compresión fue muy positivo (+4.1 puntos).

El costo del riesgo⁴ mejoró EUR 48 millones frente a 2020 y quedó fijado en EUR 157 millones (EUR 205 millones en 2020).

Así, el resultado antes de impuestos de estos cinco negocios, después de atribuir un tercio del resultado de Banca Privada doméstica en Luxemburgo al negocio de Gestión de Riqueza (división de Servicios Financieros Internacionales), se situó en EUR 1,608 millones, lo que supone una sustancial mejora del 25.3% frente a 2020.

En el cuarto trimestre de 2021, el producto neto bancario⁴ de los cinco negocios, con EUR 1,006 millones, experimentó un considerable incremento del 11.2% frente al cuarto trimestre de 2020, gracias a la fuerte expansión de Arval, los excelentes resultados de Soluciones de Arrendamiento y Nickel y el notable crecimiento de los ingresos en Servicios Bancarios para Particulares y Empresas de Luxemburgo, gracias al aumento de las comisiones. Los ingresos de Inversionistas Personales se mantuvieron estables en un nivel elevado. Los costos de explotación⁴ aumentaron un 8.1% frente al cuarto trimestre de 2020, hasta EUR 534 millones, en sintonía con el desarrollo de la actividad y las iniciativas específicas. El efecto de compresión fue muy positivo (+3.1 puntos). El costo del riesgo⁴ se elevó a EUR 28 millones (EUR 61 millones en 2020). Así, el resultado antes de impuestos de estos cinco negocios, después de atribuir un tercio del resultado de Banca Privada doméstica en Luxemburgo al negocio de Gestión de Riqueza (división de Servicios Financieros Internacionales), se situó en EUR 450 millones, lo que supone una acusada mejora del 30.3% frente al cuarto trimestre de 2020.

*
* *

³⁵ Flota promedio en miles de vehículos

³⁶ Con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes

³⁷ Desde su creación en Francia

³⁸ Con el 100% de Banca Privada en Luxemburgo

SERVICIOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

En el conjunto del año 2021, la actividad de los negocios de Servicios Financieros Internacionales se mantuvo a buen nivel. El negocio de Finanzas Personales registró un aumento de la producción del 11.5% frente a 2020, a raíz de la evolución del entorno sanitario. El negocio muestra una dinámica constante de desarrollo de asociaciones. Dentro de las redes en los mercados internacionales³⁹, la dinámica de producción de créditos fue muy buena, con un sólido incremento de las comisiones. La dinámica de los negocios de Gestión Institucional y Privada y seguros fue excelente. Las captaciones netas fueron muy fuertes (EUR 58,500 millones en 2021) y los activos gestionados crecieron un 9.1% frente al 31 de diciembre de 2020, registrándose una evolución favorable de los mercados y unas buenas rentabilidades en la gestión de inversiones. La actividad del negocio de Seguros fue muy elevada y el negocio de Inmuebles confirmó su recuperación.

Por último, el Grupo anunció el 20 de diciembre de 2021 la venta de Bank of the West a BMO Group Financier, estando previsto el cierre de la operación a finales de 2022⁴⁰.

Con un total de EUR 15,751 millones, el producto neto bancario de la división descendió un 1.2% frente a 2020 con ámbito de consolidación y tipos de cambio históricos y mejoró un 1.7% con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes. La división se benefició del crecimiento de todos los negocios de gestión de activos y seguros. En el cómputo global, el contexto fue menos favorable para las redes de banca para particulares en los mercados internacionales¹ y el negocio de Finanzas Personales.

Los costos de explotación (EUR 10,231 millones) aumentaron un 1.1% con ámbito de consolidación y tipos de cambio históricos y un 4.2% con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes, debido al apoyo al crecimiento de la actividad y a las iniciativas específicas.

El resultado bruto de explotación se situó en EUR 5,519 millones, un 5.2% menos que en 2020.

El costo del riesgo registró una fuerte disminución de EUR 1,348 millones frente a una elevada base de comparación en 2020, hasta EUR 1,427 millones.

El resultado antes de impuestos de Servicios Financieros Internacionales se situó así en EUR 4,620 millones, un 35.0% más que en 2020 con ámbito de consolidación y tipos de cambio históricos y un 37.6% más con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes.

En el cuarto trimestre de 2021, el producto neto bancario de la división se elevó a EUR 3,952 millones, un 1.9% más que en el cuarto trimestre de 2020 con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes (+0.9% con ámbito de consolidación y tipos de cambio históricos). Este crecimiento se debió a los excelentes resultados de los negocios de Gestión Institucional y Privada y Seguros y a la expansión de BancWest, efectos compensados por un contexto menos favorable para Finanzas Personales y Europa Mediterránea. En sintonía con el apoyo al crecimiento de la actividad y a las iniciativas específicas, los costos de explotación aumentaron un 6.9% hasta EUR 2,700 millones con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes (+5.7% con ámbito de consolidación y tipos de cambio históricos). El resultado bruto de explotación se situó en EUR 1,252 millones, con lo que se redujo un 8.0% frente al cuarto trimestre de 2020. El costo del riesgo, que se elevó a EUR 353 millones, registró una notable mejoría cifrada en EUR 325 millones con respecto al cuarto trimestre de 2020. El resultado antes de impuestos de Servicios Financieros Internacionales se situó en EUR 1,022 millones, cifra que representa un fuerte incremento del 34.6% frente al cuarto trimestre de 2020 con ámbito de consolidación y tipos de cambio históricos y del 41.8% con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes.

³⁹ Europa Mediterránea y BancWest

⁴⁰ Con las condiciones suspensivas habituales, entre ellas, la aprobación de las correspondientes autoridades reglamentarias y de competencia; véase el comunicado de prensa del 20 de diciembre de 2021

Finanzas Personales

En el conjunto del año 2021, la actividad comercial de Finanzas Personales mantuvo el pulso. La producción de créditos aumentó, al calor de la evolución del entorno sanitario (+11.5% frente a 2020), garantizando así el crecimiento del volumen de créditos al final del periodo (+0.9% frente a 2020). Sin embargo, el nivel promedio de los créditos se redujo un 1.0% frente a 2020, debido al impacto de la menor producción durante la crisis sanitaria.

El producto neto bancario de Finanzas Personales descendió un 4.9% frente a 2020, hasta EUR 5,216 millones, debido sobre todo al impacto de partidas no recurrentes negativas en el segundo semestre de 2021, efecto compensado parcialmente por el aumento de la producción.

Los costos de explotación se elevaron a EUR 2,817 millones, un 2.2% más que en 2020 por el efecto de las inversiones y el apoyo al crecimiento de la actividad, factores compensados parcialmente por la mejora de la eficiencia operativa.

El resultado bruto de explotación se situó en EUR 2,399 millones, un 12.1% menos que en 2020.

El costo del riesgo quedó fijado en EUR 1,314 millones y registró un descenso de EUR 683 millones con respecto a 2020, periodo en el que se acusó el efecto de la constitución de provisiones sobre préstamos productivos (estratos 1 y 2) y la nueva definición de impago a partir del cuarto trimestre de 2020. Con 141 pb de los créditos a clientes, quedó situado en un nivel bajo.

El resultado antes de impuestos de Finanzas Personales se situó en EUR 1,163 millones, lo que supone un fuerte incremento del 73.1% comparado con 2020, gracias a la caída del costo del riesgo y a la importante contribución de las sociedades consolidadas por el método de la participación.

En el cuarto trimestre de 2021, el producto neto bancario de Finanzas Personales decreció un 5.2% frente al cuarto trimestre de 2020, hasta EUR 1,294 millones (-5.4% con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes) a pesar de la recuperación de la producción, debido principalmente al efecto de partidas no recurrentes. Los costos de explotación, con EUR 710 millones, aumentaron un 3.4% frente al cuarto trimestre de 2020 (+3.4% con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes), sobre todo a raíz de las medidas de apoyo a la recuperación de la actividad y al lanzamiento de nuevas alianzas estratégicas. Así pues, el resultado bruto de explotación se redujo un 13.8% frente al cuarto trimestre de 2020 y se situó en EUR 584 millones. El costo del riesgo disminuyó EUR 235 millones frente al cuarto trimestre 2020, hasta EUR 346 millones. Impulsado por el fuerte descenso del costo del riesgo y una considerable aportación de las sociedades consolidadas por el método de la participación y otras partidas no de explotación, el resultado antes de impuestos de Finanzas Personales ascendió a EUR 258 millones, cifra muy superior a los EUR 33 millones del cuarto trimestre de 2020.

Europa Mediterránea

En el conjunto del año 2021, Europa Mediterránea confirmó su buena dinámica comercial. Los créditos aumentaron un 4.9%⁴¹ frente a 2020. Durante el año 2021, la producción de créditos se aceleró en todos los países, tanto entre los clientes particulares como entre las empresas (+24.1%⁴² frente a 2020). Los depósitos aumentaron un 7.5%¹ frente a 2020, registrándose incrementos en todas las regiones. Por último, el número de clientes digitales activos creció un 16.5% frente a 2020, hasta 4.3 millones.

El producto neto bancario de Europa Mediterránea⁴³ se situó en EUR 1,941 millones, un 6.3%¹ menos que en 2020, pero se mantuvo estable excluyendo el impacto de una partida no recurrente en Polonia en el cuarto trimestre de 2021. Las comisiones aumentaron (+13.8%¹ frente a 2020) en el conjunto del año, con un nivel en el cuarto trimestre de 2021 que superó el de 2019.

Los costos de explotación³, con EUR 1,604 millones, aumentaron un 5.3%¹ con respecto a 2020 debido a la elevada inflación salarial y a varias iniciativas específicas.

El costo del riesgo³ se redujo con fuerza: EUR 144 millones, lo que supone EUR 292 millones menos que en 2020. El costo del riesgo se situó en 39 puntos básicos de los créditos a clientes.

Después de atribuir un tercio del resultado de Banca Privada en Turquía y Polonia al negocio de Gestión de Riqueza, Europa Mediterránea consiguió un resultado antes de impuestos de EUR 366 millones, un 12.4% más¹ que en 2020.

En el cuarto trimestre de 2021, el producto neto bancario de Europa Mediterránea³, con EUR 449 millones, registró una caída del 3.1%¹ frente al cuarto trimestre de 2020, debido al efecto de una partida no recurrente en Polonia. Excluyendo este impacto, este rubro creció con fuerza, sobre todo debido a la positiva dinámica subyacente, combinada con el aumento de los ingresos por intereses y la expansión de las comisiones. Los costos de explotación³, con EUR 395 millones, aumentaron un 10.1%¹ con respecto al cuarto trimestre de 2020 debido a la elevada inflación salarial y a varias iniciativas específicas. El costo del riesgo³ se redujo hasta EUR 32 millones en el cuarto trimestre de 2021, frente a EUR 95 millones en el cuarto trimestre de 2020, y registró unas reversiones moderadas de provisiones sobre préstamos productivos (estratos 1 y 2). Quedó situado en 34 pb de los créditos a clientes. Después de atribuir un tercio del resultado de Banca Privada en Turquía y Polonia al negocio de Gestión de Riqueza, Europa Mediterránea consiguió un resultado antes de impuestos de EUR 63 millones, un 22.9% más¹ que en el cuarto trimestre de 2020 gracias al fuerte descenso del costo del riesgo.

BancWest

En el conjunto del año 2021, la actividad comercial de BancWest se mantuvo y sus resultados crecieron con fuerza. La producción de créditos⁴⁴ creció (+8.9%¹ frente a 2020), destacando la excelente dinámica de los créditos a particulares (+30.3%¹ frente a 2020) y a las pequeñas y medianas empresas (+5.5%¹ frente a 2020). Sin embargo, los créditos descendieron un 6.9%¹ debido a los efectos de los estímulos económicos y al cierre de una actividad en 2020. Los depósitos mejoraron un 10.0%¹ frente a 2020, con un elevado crecimiento de los depósitos a la vista de clientes⁴⁵ (+10.5%¹ frente a 2020). Los activos gestionados del negocio de banca privada alcanzaron USD 19,500 millones al 31 de diciembre de 2021, tras crecer 16.3%¹ frente al 31 de diciembre de 2020. Por último, la calidad de servicio de Bank of the West fue objeto de reconocimiento en estudios realizados por JD Power en 2021, que clasificaron a Bank of the West en el primer puesto en satisfacción de clientes particulares y pequeñas y medianas empresas en California.

⁴¹ Con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes

⁴² A tipos de cambio constantes, incluidos los créditos a particulares y empresas en Turquía, Polonia, Ucrania y Marruecos

⁴³ Con el 100% de Banca Privada en Turquía y en Polonia

⁴⁴ Ámbito: producción de créditos a particulares, producción y flujos en pymes y empresas, menos préstamos «Paycheck Protection Program»

⁴⁵ Excluyendo los depósitos de tesorería

El producto neto bancario⁴⁶ se situó en EUR 2,426 millones, un 2.1%⁴⁷ más que en 2020, gracias al crecimiento de las comisiones. Los ingresos por intereses se mantuvieron estables. El efecto de las partidas no recurrentes fue positivo en el cómputo global.

Los costos de explotación¹ crecieron un 1.9%² hasta EUR 1,695 millones, en sintonía con el apoyo a la actividad comercial. El efecto de compresión fue positivo (+0.3 puntos).

El resultado bruto de explotación¹ se situó en EUR 731 millones, un 2.8%² más que en 2020.

El costo del riesgo¹ registró una reversión de provisiones de EUR 45 millones y registró una gran mejora de EUR 368 millones frente a 2020, con reversiones de provisiones sobre préstamos productivos (estratos 1 y 2) y un bajo nivel de constitución de provisiones sobre préstamos dudosos. Por tanto, descendió y quedó fijado en 9 pb de los créditos a clientes.

Así, después de atribuir un tercio del resultado de Banca Privada en EE.UU. al negocio de Gestión de Riqueza, BancWest consiguió un resultado antes de impuestos de EUR 771 millones, con lo que duplicó² la cifra de 2020.

En el cuarto trimestre de 2021, el producto neto bancario¹ se situó en EUR 626 millones, lo que supone un crecimiento del 1.0%² con respecto al cuarto trimestre de 2020, con un fuerte incremento de las comisiones compensado parcialmente por la caída de los ingresos por intereses. Los costos de explotación¹, con EUR 457 millones, aumentaron un 3.6%² con respecto al cuarto trimestre de 2020 por el apoyo a la actividad comercial y las iniciativas específicas. El resultado bruto de explotación¹ se situó en EUR 169 millones, un 5.3%² menos que en el cuarto trimestre de 2020. Con unas reversiones de EUR 24 millones, el costo del riesgo¹ mejoró con fuerza frente al cuarto trimestre de 2020 (constitución de provisiones de EUR 3 millones) gracias a las reversiones de provisiones sobre préstamos productivos (estratos 1 y 2) y un bajo nivel de constitución de provisiones sobre préstamos dudosos (estrato 3). Así, después de atribuir un tercio del resultado de Banca Privada en EE.UU. al negocio de Gestión de Riqueza, BancWest consiguió un resultado antes de impuestos de EUR 192 millones en el cuarto trimestre de 2020, lo que supone un crecimiento del 13.4%².

Seguros y Gestión Institucional y Privada

Los activos gestionados⁴⁸ alcanzaron EUR 1.271 billones al 31 de diciembre de 2021. Frente al 31 de diciembre de 2020, registraron un crecimiento del 9.1% que se debió fundamentalmente al efecto favorable de las rentabilidades (EUR +59,400 millones) gracias a la evolución de los mercados y los buenos resultados de gestión. También se vieron favorecidos por un efecto cambiario positivo de EUR 15,900 millones. El efecto del ámbito de consolidación fue negativo (EUR -27,800 millones) y está relacionado principalmente con la venta de una participación accionaria en BNP Paribas Asset Management en el primer trimestre de 2021. El excelente nivel de captaciones netas (EUR 58,500 millones en 2021) estuvo sostenido por el conjunto de los negocios, destacando la excelente captación neta de Gestión de Riqueza en Europa, sobre todo en Alemania, Francia e Italia, así como en Asia; la fuerte captación neta en Gestión de Activos en los vehículos a mediano y largo plazo, sobre todo en fondos temáticos, y un fuerte rebote de la captación neta en vehículos monetarios en el cuarto trimestre de 2021; y la excelente captación neta en Seguros, principalmente en Francia, Italia y Luxemburgo y sobre todo en contratos vinculados a fondos de inversión.

Al de 31 de diciembre de 2021, los activos gestionados³ se repartían de la siguiente forma: EUR 567,000 millones en Gestión de Activos (incluidos EUR 30,000 millones de Real Estate Investment Management), EUR 422,000 millones en Gestión de Riqueza y EUR 282,000 millones en Seguros.

En el conjunto del año 2021, la actividad comercial del negocio de Seguros se caracterizó por su fortaleza. Impulsada por la diversificación del modelo, la recuperación de la actividad del negocio continuó. Los resultados de la actividad de Ahorro mostraron un nivel sostenido tanto en Francia como en los mercados internacionales, sobre todo en Italia y

⁴⁶ Con el 100% de Banca Privada en EE.UU.

⁴⁷ Con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes

⁴⁸ Incluidos los activos distribuidos

Luxemburgo, con una captación bruta que creció con fuerza (+42.2% frente a 2020) y un peso mayoritario de los contratos vinculados a fondos de inversión dentro de las captaciones netas. La actividad de Protección siguió progresando en Francia, pero también en los mercados internacionales, sobre todo en América Latina y Asia. Por último, el negocio continuó desarrollando alianzas; así, en 2022 renovó un acuerdo de ámbito mundial a largo plazo con Volkswagen Financial Services para ofrecer productos aseguradores en 16 países.

Los ingresos de Seguros se situaron en EUR 2,827 millones, un 3.7% más que en 2020, gracias al aumento sostenido de la actividad de Ahorro y a la buena dinámica de la actividad de Protección, a pesar del impacto de la siniestralidad. Los costos de explotación aumentaron un 5.0% frente a 2020, hasta EUR 1,536 millones, en sintonía con la actividad comercial y los proyectos específicos. Con EUR 1,368 millones, el resultado antes de impuestos se redujo un 1.0% con respecto a 2020.

En el conjunto del año 2021, los resultados de los negocios de Gestión Institucional y Privada fueron muy buenos. La actividad de Gestión de Riqueza avanzó y se anotó unas excelentes captaciones netas que fueron superiores a las de 2020. Las comisiones financieras aumentaron gracias al crecimiento de los activos y los volúmenes de transacciones. La actividad de Gestión de Activos fue muy sostenida y se anotó un elevado volumen de captaciones netas (EUR +34,700 millones), principalmente en los vehículos a mediano y largo plazo. Por último, la recuperación de la actividad del negocio de Inmuebles continuó, destacando el acusado rebote de Asesoramiento en Francia, Reino Unido y Alemania.

Los ingresos de Gestión Institucional y Privada crecieron un 14.7% frente a 2020, hasta un total de EUR 3,422 millones, y aumentaron en todos los negocios. A esta evolución contribuyeron el aumento de las comisiones y los ingresos por créditos en el negocio de Gestión de Riqueza, el fuerte incremento de los ingresos en el negocio de Gestión de Activos debido al efecto de las fuertes captaciones netas y las rentabilidades obtenidas y la expansión que registró el negocio de Inmuebles, sobre todo en Asesoramiento.

Los costos de explotación, con EUR 2,628 millones, crecieron un 4.7% frente a 2020, en paralelo al desarrollo de la actividad en todos los negocios. El efecto de compresión fue positivo en todos los negocios y especialmente bueno en los negocios de Gestión de Activos e Inmuebles (+10.1 puntos en total). El resultado antes de impuestos de Gestión Institucional y Privada, después de tener en cuenta un tercio de los resultados de Banca Privada en los mercados domésticos, en Turquía, en Polonia y en EE.UU., se situó en EUR 951 millones. Registró un fuerte crecimiento del 63.1% frente a 2020, gracias a los fuertes avances del conjunto de los negocios, sobre todo en Gestión de Activos e Inmuebles.

En el cuarto trimestre de 2021, los ingresos de Seguros crecieron un 5.4% frente al cuarto trimestre de 2020, hasta EUR 655 millones, en sintonía con los buenos resultados de la actividad de Protección, efecto compensado por el aumento de la siniestralidad, sobre todo en Francia, la elevada contribución de la actividad de Ahorro y el efecto favorable de los resultados financieros. Los costos de explotación subieron un 6.6% frente al cuarto trimestre de 2020, hasta EUR 410 millones, por el rebote de la actividad y los proyectos específicos. El resultado antes de impuestos del negocio de Seguros creció un 7.3% frente al cuarto trimestre de 2020 y se situó en EUR 272 millones.

Los ingresos de Gestión Institucional y Privada experimentaron un fuerte crecimiento del 14.8% frente al cuarto trimestre de 2020, hasta un total de EUR 949 millones. Se beneficiaron del fuerte crecimiento del negocio de Gestión de Activos a raíz de las cuantiosas captaciones netas y el efecto de las rentabilidades obtenidas, el aumento de los ingresos del negocio de Gestión de Riqueza derivado del incremento de los activos gestionados y la buena dinámica comercial, el rebote sostenido del negocio de Inmuebles comparado con la baja base de comparación del cuarto trimestre de 2020 y, por último, la fuerte expansión del negocio de Asesoramiento, sobre todo en Francia y Alemania. Los costos de explotación crecieron un 10.8% frente al cuarto trimestre de 2020, hasta EUR 741 millones. El efecto de compresión fue muy positivo en los negocios de Gestión de Activos e Inmuebles y en el cómputo total (+4.1 puntos). El resultado antes de impuestos de Gestión Institucional y Privada, después de tener en cuenta un tercio de los resultados de Banca Privada en los mercados domésticos, en Turquía, en Polonia y en EE.UU., se anotó una mejora del 1.6%, hasta EUR 237 millones, frente al cuarto trimestre de 2020, cuando se registraron los efectos positivos de una partida no recurrente en el negocio de Gestión de Activos.

*

* *

BANCA EMPRESARIAL E INSTITUCIONAL (CIB)

En el conjunto del año 2021, CIB registró un excelente nivel de actividad en todos los ámbitos. CIB se situó en 2021 como la entidad nº 3 en EMEA y como el primer actor europeo⁴⁹.

En los negocios de financiamiento, el volumen total de las operaciones dirigidas creció frente al elevado nivel de 2020, impulsado por las emisiones de acciones⁵⁰. La actividad de los clientes experimentó una normalización en los mercados de divisas, de deuda corporativa y de deuda pública tras el excepcional contexto de mercado en 2020. La actividad de los clientes fue intensa en los mercados de renta variable y en *prime services*. Por último, Servicios de Valores se anotó un aumento continuado de los activos y unos volúmenes de operaciones que siguieron siendo muy elevados durante el año 2021.

CIB cerró en 2021 dos operaciones estratégicas: por un lado, la integración del 100% de Exane a partir del 1º de julio de 2021 y, por otro, la finalización de las transferencias de sistemas, clientes y equipos de los negocios de *prime brokerage* y ejecución electrónica de Deutsche Bank, como estaba previsto.

Impulsados por la diversificación de la división, los resultados se situaron en un nivel elevado. Los ingresos de CIB crecieron un 3.4% (+4.1% con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes) frente a la elevada base de comparación de 2020 y aumentaron con fuerza un 17.8% frente a 2019.

Los ingresos del Servicios Bancarios Empresariales crecieron un 7.6% comparado con 2020 y se anotaron una fuerte mejora del 18.0% con respecto a 2019. Los ingresos aumentaron en todas las regiones, impulsados por el fuerte crecimiento de la contribución de Capital Markets (+9.6% frente a 2020) y el incremento sostenido de la actividad de financiamiento del comercio y gestión de tesorería (+10.6% frente a 2020). Los volúmenes de actividad siguieron siendo elevados y, en este sentido, el crecimiento de los financiamientos dirigidos para los clientes a nivel mundial en los mercados de créditos, bonos y acciones fue del 2.8% frente a 2020², hasta superar los EUR 410,000 millones. Los créditos experimentaron un crecimiento constante desde los mínimos de finales de 2020 y quedaron fijados en EUR 161,000 millones en el cuarto trimestre de 2021, es decir, un 9.2% menos que en el cuarto trimestre de 2020. Tras el pico del tercer trimestre de 2020 a consecuencia de la crisis sanitaria, los depósitos se normalizaron paulatinamente y alcanzaron EUR 185,000 millones en el cuarto trimestre de 2021, lo que supone una caída del 1.5% frente al cuarto trimestre de 2020.

Sostenidos por la diversificación de los negocios, los ingresos de Mercados Globales se mantuvieron estables, con EUR 6,820 millones, frente a la elevada base de comparación de 2020 y crecieron un notable 22.4% frente a 2019. Entre los factores que dieron impulso a este rubro, cabe destacar una actividad sostenida de los clientes en los mercados de renta variable, con el mantenimiento de una fuerte actividad en derivados, sobre todo en productos estructurados, y el crecimiento del *prime brokerage*. El contexto fue menos favorable en los mercados de deuda pública y tipos de cambio y mantuvo un buen tono en los mercados de materias primas. Por último, el nivel de las emisiones de bonos dirigidas a nivel mundial fue bueno. El VaR (1 día, 99%), que mide el nivel de los riesgos de mercado, quedó fijado en EUR 32 millones. Se situó en el nivel anterior a los picos de volatilidad ligados al desencadenamiento de la crisis sanitaria en 2020, con un ligero repunte en las materias primas.

⁴⁹ Fuente: Coalition Greenwich Competitor Analytics. Clasificación formada por los bancos del índice Coalition; EMEA: Europa, Oriente Medio y África.

⁵⁰ Fuente: Dealogic al 31.12.21, colocadores por volumen, montos proporcionales

Los ingresos de FICC⁵¹ se normalizaron a un nivel positivo frente a la elevadísima base de comparación de 2020, sobre todo en los mercados de deuda pública y con un contexto más difícil en el cuarto trimestre de 2021. Con EUR 3,947 millones, también descendieron un 30.2% frente a 2020 y crecieron con fuerza un 10.8% frente a 2019.

Los ingresos del negocio Equity & Prime Services se multiplicaron por 2.5 frente a 2020 y quedaron fijados en EUR 2,872 millones. Comparado con 2019, crecieron un 43.1%. Registraron un fuerte crecimiento de los derivados sobre acciones, una contribución positiva de BNP Paribas Exane en el segundo semestre de 2021, por un total de EUR 190 millones, y una excelente dinámica del negocio de *prime brokerage*.

Los ingresos de Servicios de Valores aumentaron un 5.1% frente a 2020, impulsados por el crecimiento sólido y regular de la plataforma. Con el aumento progresivo de la actividad de los nuevos clientes y, sobre todo, un mandato muy cuantioso (superior a los EUR 400,000 millones de activos) en la eurozona, los volúmenes aumentaron y alcanzaron niveles récord, con un incremento de los activos promedio del 15.9% frente a 2020.

Los volúmenes de transacciones crecieron con fuerza, un 10.4%, frente a 2020. En el conjunto del año 2021, el negocio continuó con su desarrollo, destacando a este respecto el cierre de la adquisición de la actividad de depositaria de Banco Sabadell (EUR 21,000 millones de activos) en el segundo trimestre de 2021.

Los costos de explotación de CIB aumentaron un 5.4% frente a 2020, hasta EUR 9,400 millones (+4.0% con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes), en sintonía con el desarrollo la actividad, las inversiones selectivas y el efecto de los impuestos sometidos a la CINIIF 21 (EUR +95 millones frente a 2020).

El resultado bruto de explotación de CIB se situó en EUR 4,836 millones en 2021, prácticamente sin cambios frente a 2020 (-0.1%).

Con EUR 173 millones, el costo del riesgo de CIB quedó fijado en un nivel muy bajo y disminuyó EUR 1,252 millones frente a 2020. Se situó en EUR 201 millones en Servicios Bancarios Empresariales, lo que equivale a 13 puntos básicos de los créditos a clientes. En 2021 registró un reducido número de impagos y algunas reversiones de provisiones sobre préstamos productivos (estratos 1 y 2). Registró una reversión de provisiones de EUR 27 millones en Mercados Globales.

Así, CIB consiguió un resultado antes de impuestos de EUR 4,721 millones, lo que supone un fuerte crecimiento del 36.7% frente a 2020.

En el cuarto trimestre de 2021, el producto neto bancario de la división se situó en EUR 3,264 millones, un 1.5% menos frente a la elevada base de comparación del cuarto trimestre de 2020, y creció un 5.3% frente al cuarto trimestre de 2019. Esta evolución se debió a los avances de Servicios Bancarios Empresariales (+3.3% frente al cuarto trimestre de 2020) y al fuerte crecimiento de Servicios de Valores (+12.3% frente al cuarto trimestre de 2020). Los ingresos de Mercados Globales descendieron un 10.7% con respecto a la elevada base de comparación del cuarto trimestre de 2020 y se mantuvieron estables frente al cuarto trimestre de 2019, gracias a la diversificación de los negocios y el desarrollo de la plataforma Equity & Prime Services.

Los ingresos de Servicios Bancarios Empresariales crecieron un 3.3% frente al cuarto trimestre de 2020 y un 9.4% frente al cuarto trimestre de 2019, hasta EUR 1,324 millones, impulsados por todas las regiones, por la expansión de la plataforma Capital Markets en EMEA frente a la elevada base de comparación del cuarto trimestre de 2020 y por la recuperación confirmada de las actividades de transacciones (gestión de tesorería y financiamiento del comercio).

Los ingresos descendieron un 10.7%, hasta EUR 1,338 millones, frente a una base de comparación elevada en el cuarto trimestre de 2020 y se mantuvieron prácticamente estables frente al cuarto trimestre de 2019 (-0.1%). Los ingresos de FICC⁵² ascendieron a EUR 755 millones, lo que representa un descenso del 24.6% frente a la elevada base de comparación del cuarto trimestre de 2020, en un contexto de mercado que siguió siendo complejo, sobre todo en deuda pública. Los ingresos de Equity & Prime Services crecieron un 17.4% frente al cuarto trimestre de 2020, a raíz

⁵¹ Fixed Income, Currencies and Commodities (Renta Fija, Divisas y Materias Primas)

⁵² Fixed Income, Currencies and Commodities (Renta Fija, Divisas y Materias Primas)

de la contribución de la integración de BNP Paribas Exane (cerca de EUR 95 millones), una buena dinámica en *Prime Services*, pero también una caída de la actividad de los clientes en los derivados sobre acciones este trimestre.

Los ingresos de Servicios de Valores experimentaron un fuerte crecimiento del 12.3% frente al cuarto trimestre de 2020, hasta EUR 602 millones, debido al incremento de los activos y, sobre todo, al efecto anual completo de los grandes mandatos conseguidos recientemente y los mayores volúmenes de operaciones.

Los costos de explotación de CIB aumentaron un 7.2% frente al cuarto trimestre de 2020, hasta EUR 2,348 millones, debido principalmente al desarrollo de las plataformas (integración de Exane y finalización de la transferencia de los clientes de *Prime Brokerage* en el cuarto trimestre de 2021). Se mantuvieron estables con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes.

El resultado bruto de explotación de CIB decreció un 18.6% frente al cuarto trimestre de 2020, hasta un total de EUR 915 millones.

El costo del riesgo de CIB registró unas reversiones de EUR 80 millones este trimestre, es decir, una mejora de EUR 512 millones frente al cuarto trimestre de 2020, debido principalmente a las reversiones de provisiones sobre préstamos productivos (estratos 1 y 2) y un muy bajo nivel de costo del riesgo sobre préstamos dudosos (estrato 3).

Así, CIB consiguió un resultado antes de impuestos de EUR 1,003 millones, con lo que mejora en un 41.3% el dato del cuarto trimestre de 2020.

*
* *

OTRAS ACTIVIDADES

El producto neto bancario de Otras Actividades ascendió a EUR 512 millones. En 2020 se situó en EUR -358 millones, debido al efecto contable extraordinario de un derivado contratado para la transferencia de una actividad (EUR -104 millones) y el efecto de la reevaluación del riesgo de crédito propio incluido en los derivados (DVA) (EUR -39 millones). En 2021, el producto neto bancario de Otras Actividades se benefició del notable avance de Inversiones por Cuenta Propia, que rebotó frente al bajo nivel de 2020; de la plusvalía realizada sobre la venta del 4.99% de SBI Life India, por un monto de EUR 58 millones; y del efecto contable de un derivado⁵³ contratado para la transferencia de una actividad por un monto acumulado de EUR 86 millones.

Los costos de explotación de Otras Actividades fueron de EUR 1,007 millones en 2021, frente a EUR 890 millones en 2020, dado que en 2021 se registró un incremento de los impuestos sometidos a la CINIIF 21. Incluyeron el efecto extraordinario de los costos de reestructuración⁵⁴ y los costos de adaptación⁵⁵, por un monto de EUR 164 millones (EUR 211 millones en 2020), y los costos de refuerzo de la infraestructura informática, por un total de EUR 128 millones (EUR 178 millones en 2020). También incluyeron en 2020 el efecto extraordinario de las donaciones y las medidas de seguridad para los empleados debido a la crisis sanitaria, por un monto de EUR 132 millones.

El costo del riesgo se elevó a EUR 153 millones, frente a EUR 72 millones en 2020.

Las otras partidas no de explotación se cifraron en EUR 775 millones en 2021, frente a EUR 939 millones en 2020, e incluyeron el impacto extraordinario de unas plusvalías por venta de inmuebles de EUR 486 millones (EUR +699

⁵³ Llegó al vencimiento con la finalización de la operación

⁵⁴ Costos de reestructuración vinculados principalmente al cierre o la reestructuración de determinados negocios (entre otros, en CIB)

⁵⁵ Vinculados principalmente a Gestión de Riqueza, BancWest y CIB

millones en 2020), el efecto extraordinario de las plusvalías por la venta de Allfunds por un monto de EUR 444 millones⁵⁶ (EUR +371 millones en 2020) y el efecto negativo de los deterioros, por un total de EUR 74 millones. En 2020 integraron un deterioro de activos consolidados mediante el método de la participación por un monto negativo de EUR 130 millones.

El resultado antes de impuestos de Otras Actividades se situó en EUR 144 millones, frente a EUR -327 millones en 2020.

En el cuarto trimestre de 2021, el producto neto bancario de Otras Actividades se situó en EUR 24 millones, frente a EUR -241 millones en el cuarto trimestre de 2020, debido al efecto contable de un derivado contratado para la transferencia de una actividad (EUR -104 millones) y el impacto de la reevaluación del riesgo de crédito propio incluido en los derivados (DVA) (EUR -39 millones). En el cuarto trimestre de 2021, el producto neto bancario de Otras Actividades acusó la menor contribución de Inversiones por Cuenta Propia y el impacto de una partida no recurrente positiva de EUR 91 millones. Los costos de explotación de Otras Actividades se cifraron en EUR 271 millones (EUR 283 millones en el cuarto trimestre de 2020) e incluyeron el efecto extraordinario de los costos de restructuración⁵⁷ y los costos de adaptación⁵⁸, por un monto de EUR 61 millones, y los costos de refuerzo de la infraestructura informática, por un total de EUR 21 millones. En el cuarto trimestre 2020 recogieron el efecto extraordinario de las donaciones y las medidas de seguridad para los empleados debido a la crisis sanitaria, por un monto de EUR 24 millones. Las partidas no de explotación se cifraron en EUR 247 millones en el cuarto trimestre de 2021, frente a EUR 421 millones en el cuarto trimestre de 2020. Engloban plusvalías por venta de inmuebles por un total de EUR 184 millones (EUR 193 millones en el cuarto trimestre de 2020) y el efecto de la reversión de provisiones por un monto de EUR 75 millones (EUR -130 millones en el cuarto trimestre de 2020). En el cuarto trimestre de 2020 comprendieron el efecto extraordinario de la plusvalía vinculada a Allfunds por valor de EUR 371 millones. El resultado antes de impuestos de Otras Actividades se situó en EUR 11 millones, frente a EUR -129 millones en el cuarto trimestre de 2020.

*
* *

ESTRUCTURA FINANCIERA

El Grupo cuenta con una estructura financiera sólida.

Al 31 de diciembre de 2021, el ratio *common equity Tier 1* se elevaba al 12.9%⁵⁹, lo que constituye un incremento de 10 pb con respecto al 31 de diciembre de 2020, gracias principalmente a la asignación a reservas del resultado de 2021, después de tener en cuenta un porcentaje de distribución de beneficios del 50% y el impacto de la ejecución del programa de recompra de acciones de EUR 900 millones en el cuarto trimestre de 2021 (+50 puntos básicos), el aumento de los activos ponderados por riesgo con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes⁶⁰ (-25 puntos básicos), otros impactos en el ratio, sobre todo vinculados a la atenuación de las adaptaciones regulatorias de la crisis sanitaria⁶¹ (-15 puntos básicos).

⁵⁶ Venta del 8.69% del capital de Allfunds en 2021; BNP Paribas ostenta todavía una participación del 13.81% en Allfunds

⁵⁷ Costos de restructuración vinculados principalmente al cierre o la restructuración de determinados negocios (entre otros, en CIB)

⁵⁸ Vinculados principalmente a BancWest y CIB

⁵⁹ CRD4, incluidas las disposiciones transitorias de la NIIF 9

⁶⁰ Incluida la actualización de los modelos y los reglamentos

⁶¹ Disposiciones transitorias de la NIIF 9 y factor de agregación de PVA (-10 pb)

El ratio de apalancamiento⁶² es del 4.1% al 31 de diciembre de 2021.

Las reservas de liquidez con disponibilidad inmediata se elevaron a EUR 452,000 millones y representan más de un año de margen de maniobra con respecto a los recursos de financiamiento.

*
* *

PLAN ESTRATÉGICO 2022-2025

GROWTH, TECHNOLOGY & SUSTAINABILITY 2025

El Grupo BNP Paribas ha configurado un modelo que ha demostrado su validez en todos los entornos y le confiere una ventaja competitiva y una posición única.

Así, BNP Paribas se ha labrado posiciones de liderazgo, sobre todo en Europa, con bases de clientes sólidas y plataformas potentes que están armonizadas estratégicamente para atender mejor a los clientes y socios a largo plazo.

El Grupo recurre a plataformas de primer nivel, sobre todo en Europa, en las actividades de flujo (gestión de tesorería, financiamiento del comercio y *factoring*), los mercados de capitales, pero también en los negocios especializados, como el alquiler a largo plazo con Arval o la gestión de inversiones sustentables. Estas plataformas, organizadas dentro del modelo integrado, permiten a BNP Paribas atender de forma completa y única a los clientes, tanto en Europa como en los mercados internacionales, desarrollando de este modo negocios sólidos, sobre todo entre los clientes empresariales, institucionales y los clientes de banca privada y rentas altas.

Este enfoque global y completo permite tejer unas interacciones sólidas con los clientes, a los que apoyamos en su desarrollo a lo largo del ciclo creando oportunidades de crecimiento múltiples y diversificadas. Garantiza también una mayor estabilidad de los resultados en todos los entornos y permite desarrollar los volúmenes y las cuotas de mercado, así como un crecimiento de bajo costo.

Este modelo distintivo se basa en una estructura organizada en torno a tres pilares sólidos dentro del modelo integrado, centrados en las necesidades de los clientes y los socios: Banca Empresarial e Institucional (CIB); Banca y Servicios Personales y Comerciales (CPBS), que engloba el conjunto de entidades de banca comercial del Grupo⁶³, así como los negocios especializados⁶⁴, como BNP Paribas Personal Finance o Arval; y Servicios de Inversión y Protección (IPS), que agrupa los negocios de Gestión Institucional y Privada⁶⁵ y Seguros.

Este modelo ha demostrado su capacidad de crecimiento y la fuerza de su integración. El reparto de los resultados está equilibrado; así, Banca Empresarial e Institucional representa el 35% del resultado de explotación en 2021, los bancos comerciales representan el 29% del resultado de explotación de 2021 y los negocios especializados de CPBS e IPS representan el 36% de los resultados de explotación de 2021.

Por consiguiente, a pesar de un entorno desfavorable, diversos obstáculos y la crisis sanitaria en 2020 y 2021, el Grupo ha alcanzado o superado en 2021 los objetivos principales definidos en el marco del plan de desarrollo 2017-2020,

⁶² Calculado de conformidad con el Reglamento (UE) n° 2019/876, sin optar por la exención temporal de los depósitos en los bancos centrales del Eurosistema, autorizada por la decisión del BCE del 18 de junio de 2021

⁶³ Banca Comercial en Francia (anteriormente, Servicios Bancarios para Particulares en Francia), Banca Comercial en Bélgica (anteriormente, Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica), BNL banca commerciale, Banca Comercial en Luxemburgo (anteriormente, Servicios Bancarios para Particulares y Empresas en Luxemburgo), Europa Mediterránea y BancWest

⁶⁴ Arval y Soluciones de Arrendamiento, BNP Paribas Personal Finance, Nuevos Negocios Digitales (entre ellos, Nickel) e Inversionistas Personales

⁶⁵ Gestión de Riqueza, Gestión de Activos, Inmuebles e Inversiones por Cuenta Propia

con un desfase de tan solo un año: un ratio *common equity Tier 1* del 12.9%; una rentabilidad sobre fondos propios⁶⁶ del 10.0% calculada sobre este base (frente a un objetivo del 10.0% con un objetivo de ratio CET1 de 12.0%) y un porcentaje de distribución de beneficios del 60% en 2021⁶⁷.

Capitalizando las fortalezas de sus plataformas y sus bases de clientes, que se caracterizan por un posicionamiento favorable, y beneficiándose de una aportación plena de su modelo operativo integrado y transformado, el Grupo ocupa una posición ideal para generar un crecimiento rentable colocando la tecnología y la automatización en el corazón de su desarrollo, desplegando las finanzas sustentables y la responsabilidad social y medioambiental a una escala superior y desarrollando el potencial y la implicación de los empleados.

Partiendo de su modelo, el Grupo se ha fijado como objetivo seguir desarrollando un crecimiento orgánico riguroso aumentando sus cuotas de mercado a un costo reducido, creando así nuevas oportunidades de crecimiento y generando ahorros de escala sustanciales.

El Grupo reafirma con ello la importancia y la pertinencia de los pilares que estructuran su desarrollo y su modelo de creación de valor, con el objetivo de garantizar un crecimiento del producto neto bancario superior al crecimiento de los costos de explotación y superior al crecimiento de los activos ponderados por riesgo⁶⁸, así como una ROTE⁶⁹ por encima del costo del capital en 2025.

Sobre la base de hipótesis macroeconómicas prudentes, el Grupo seguirá beneficiándose de la aportación de su enfoque distintivo en un contexto de recuperación económica que, no obstante, todavía está marcado por presiones a corto plazo. En promedio, el objetivo del Grupo es un crecimiento del producto neto bancario de más del 3.5% al año, con efectos de compresión positivos de más de 2 puntos⁷⁰ en promedio.

El plan tiene en cuenta la culminación de la constitución del Fondo Único de Resolución en 2023. Se basa en una hipótesis con una contribución similar a los impuestos bancarios locales a un nivel estabilizado de EUR 200 millones al año a partir de 2024.

El Grupo aspira de este modo a un crecimiento promedio del resultado neto de más del 7% al año en el conjunto del periodo, para colocar la ROTE por encima del 11%, manteniendo al mismo tiempo un objetivo de ratio CET1 del 12% hasta 2025, e integrando el efecto pleno de la finalización de Basilea III (CRR3).

El Grupo se apoyará también en un ratio *common equity Tier 1* que se establece al inicio del plan en el 12.9%⁷¹, un nivel que permitiría en estos momentos absorber el impacto pleno de las limitaciones regulatorias vinculadas a la finalización de Basilea III (CRR3), estimado por el Grupo en el 8% del promedio de activos ponderados por riesgo en 2025.

Su solidez financiera al inicio del plan, así como el crecimiento de la ROTE, deberían permitir al Grupo sostener el crecimiento rentable y equilibrado de sus negocios, colocando al mismo tiempo el porcentaje de distribución de beneficios en el 60%, con un porcentaje mínimo de distribución en efectivo del 50%⁷².

⁶⁶ Rentabilidad sobre los fondos propios tangibles no reevaluados

⁶⁷ Incluido el programa de recompra de acciones ejecutado en el cuarto trimestre de 2021 y sujeto a la aprobación de la Asamblea General del 17 de mayo de 2022

⁶⁸ Calculado de conformidad con la CRR2

⁶⁹ Rentabilidad de los fondos propios tangibles, con el efecto pleno de la finalización de Basilea III (CRR3)

⁷⁰ TCAP 2021-2025 del producto neto bancario menos TCAP 2021-2025 de los costos de explotación

⁷¹ Al 31 de diciembre de 2021

⁷² Sujeto a la aprobación de la Asamblea General de Accionistas

Los objetivos de evolución presentados siguen aplicándose en el ámbito del Grupo excluyendo la contribución de Bank of the West. No obstante, no tienen en cuenta el impacto positivo que debería derivarse de la redistribución progresiva del capital liberado por la venta de Bank of the West⁷³.

La redistribución progresiva y rigurosa del producto restante, después de compensar la dilución del beneficio neto por acción mediante un programa de recompra de acciones, debería dar lugar a un incremento adicional de más del 5% del beneficio neto por acción hasta 2025, habida cuenta del perfil diversificado del Grupo.

LA TECNOLOGÍA Y LA AUTOMATIZACIÓN COMO BASES DEL MODELO

El Grupo ha puesto en marcha en todas las divisiones un programa de transformación con el objetivo de ofrecer nuevas experiencias a los clientes y empleados, acelerar la digitalización y mejorar la eficiencia operativa. El éxito del plan 2017-2020 se materializó en un descenso del ratio de explotación de más de 2 puntos entre 2017 y 2021 y en unos ahorros de costos recurrentes de casi EUR 3,100 millones (frente a un objetivo inicial de EUR 2,700 millones).

La automatización de los procesos ligada a una fuerte digitalización de las interacciones con los clientes (las interacciones digitales se multiplicaron por tres en Mercados Domésticos entre 2017 y 2021), a un despliegue progresivo del *smart sourcing*, con cerca de 18,000 empleados ya destinados en centros de servicios, y a un uso intensivo de la inteligencia artificial, con casi la mitad de los casos de uso dedicados a la eficiencia operativa en 2021, ha sido un factor clave que ha contribuido estructuralmente al incremento de la eficiencia operativa del Grupo, pero también a la mejora de la experiencia de los clientes y los empleados.

El Grupo seguirá colocando el uso de la tecnología y la automatización en el centro de su modelo con el fin de incrementar su eficiencia operativa, mejorar la experiencia de los empleados y atender mejor a los clientes y socios.

Seis resortes contribuirán a aflorar los efectos de compresión positivos a lo largo del periodo cubierto por el plan: una amplia utilización de la inteligencia artificial, los datos y la robótica; un fuerte desarrollo del uso seguro de la tecnología en la nube; una extensa implantación de las API en los sistemas informáticos; el uso del *smart sourcing* y el despliegue de centros de servicios; el desarrollo de la estrategia *Make / Buy / Share*; y una convergencia acelerada de las plataformas tecnológicas europeas.

Estos resortes desplegados en el conjunto de las divisiones sostendrán la capacidad del Grupo para generar un efecto de compresión promedio⁷⁴ positivo de más de 2 puntos y una mejora del ratio de explotación en el conjunto de las divisiones del Grupo. Permitirán también generar márgenes de maniobra que garanticen el autofinanciamiento de la transformación de las actividades y las inversiones relacionadas por parte de los negocios. Se mantendrá un programa de EUR 400 millones anuales (estable frente a 2020 y 2021) para sufragar los costos derivados del refuerzo de los sistemas informáticos del Grupo, así como los costos de reestructuración y adaptación. Estos costos se compensarán mediante plusvalías de ventas.

DESPLIEGUE A GRAN ESCALA DE LAS FINANZAS SUSTENTABLES Y LA RESPONSABILIDAD SOCIAL Y MEDIOAMBIENTAL

El Grupo se apoyará en tres grandes ejes estratégicos para acelerar la puesta en práctica de sus compromisos en materia de finanzas sustentables y responsabilidad social y medioambiental. El Grupo ha definido cinco ámbitos prioritarios que están en sintonía con los objetivos de los clientes y los Objetivos de Desarrollo Sustentable de la ONU (ahorro, inversiones y financiamientos sustentables; transición hacia la neutralidad en emisiones de carbono; economía circular; capital natural y biodiversidad; lucha contra la exclusión).

⁷³ Al 17 de diciembre de 2021; véase el comunicado de prensa del 20 de diciembre de 2021

⁷⁴ TCAP 21-25 del PNB menos TCAP 21-25 de los costos de explotación

Pondrá en marcha una armonización de las carteras para alcanzar los objetivos de neutralidad en carbono mediante la definición de una trayectoria de reducción de las emisiones de CO2 derivadas de los financiamientos para los sectores económicos con mayores volúmenes de emisiones y una armonización de los negocios gracias a objetivos por sector que integran la transición de los clientes.

El modelo integrado y el conjunto de los negocios se movilizarán al máximo para apoyar a los clientes en la transición hacia una economía sustentable y con bajas emisiones de carbono, principalmente a través del *Low Carbon Transition Group*, un grupo de 250 profesionales dedicados específicamente a ayudar a los clientes a acelerar su transición.

Por último, el Grupo reforzará los procesos y las herramientas de gestión para apoyar la evolución de las necesidades y el desarrollo de estándares y fortalecerá su gobernanza.

Para ello, el Grupo se ha fijado como objetivo movilizar EUR 350,000 millones de aquí a 2025 a través de las actividades de créditos y emisiones de bonos vinculadas a las cuestiones medioambientales y sociales⁷⁵, pero también alcanzar en 2025 un total de EUR 300,000 millones de inversiones responsables y sustentables⁷⁶.

ESTRATEGIAS DE DESARROLLO DIFERENCIADAS PARA CADA DIVISIÓN

Gracias a una banca y a unos negocios especializados rentables y ágiles que son socios de confianza de los clientes y la sociedad *for & beyond Banking*, **Banca y Servicios Personales y Comerciales (CPBS)**⁷⁷ seguirá mejorando el grado de recomendación de los clientes y empleados simplificando y enriqueciendo su gama de productos y servicios con un modelo operativo automatizado y sólido, combinado con una relación con los clientes sostenida por un nuevo equilibrio entre lo humano y lo digital.

CPBS³ reforzará sus posiciones de liderazgo en Europa en banca para empresas y banca privada y acelerará el crecimiento rentable de sus negocios especializados a bajo costo. Las actividades de banca para particulares todavía se enfrentan a dificultades, por lo que la división emprenderá un reposicionamiento estratégico a través de una segmentación más marcada y cambios en los modelos operativos.

CPBS³ se fija como objetivo, por tanto, un crecimiento anual promedio de su producto neto bancario de cerca del 5% anual hasta 2025, un efecto de compresión promedio de 3 puntos y una mejora de su rentabilidad sobre los fondos propios superior a 3.5 puntos frente a 2021⁷⁸.

Servicios de Inversión y Protección (IPS) tiene como objetivo convertirse en el actor europeo de referencia en protección, ahorro e inversiones sustentables reforzando su oferta de productos y servicios y su red de distribución y consolidando su liderazgo en materia de responsabilidad social y medioambiental, con la colaboración plena de unos negocios digitales, ágiles y eficientes a la vanguardia de la tecnología.

IPS se apoyará en tres pilares estratégicos para reforzar sus posiciones y aprovechar nuevas oportunidades de crecimiento: la aceleración del desarrollo del ahorro financiero, el despliegue de una plataforma transversal en activos privados y el refuerzo de su liderazgo en financiamientos sustentables. Activará cuatro resortes: sacar el máximo

⁷⁵ Créditos a empresas, instituciones y particulares vinculados a cuestiones medioambientales y sociales y emisiones de bonos anuales

⁷⁶ Fondos europeos de BNP Paribas Asset Management abiertos, clasificados como Artículo 8 y 9 en el sentido del reglamento SFDR

⁷⁷ Incluido Bank of the West e integrando el 100% de Banca Privada en las entidades de banca comercial en la eurozona, Europa Mediterránea y EE.UU.

⁷⁸ TCAP 2021-2025 del producto neto bancario menos TCAP 2021-2025 de los costos de explotación; rentabilidad sobre los fondos propios nocionales (RONE) calculada sobre la base de un capital asignado calculado de conformidad con la CRR2 (efecto pleno)

partido al modelo integrado, acelerar el uso de lo digital, los datos y la inteligencia artificial, continuar con la adaptación de las formas de trabajo y optimizar de forma continua el modelo operativo.

IPS se fija como objetivo, por tanto, un crecimiento anual promedio de su producto neto bancario de cerca del 4.5% hasta 2025, un efecto de compresión promedio de 1.5 puntos y una mejora de la rentabilidad sobre los fondos propios de más de 6.5 puntos frente a 2021⁴.

Con la meta de ser el socio europeo preferente de los clientes empresariales e institucionales a largo plazo, **Banca Empresarial e Institucional (CIB)** seguirá desarrollando una estrategia más pertinente que nunca con el objetivo de convertirse en la primera entidad europea entre los actores internacionales consolidando su posición entre las tres primeras entidades de la región EMEA⁷⁹. CIB se apoyará en la fortaleza del modelo integrado de BNP Paribas, las plataformas tecnológicas y las posiciones de liderazgo en finanzas sustentables, reforzando su capacidad para conectar con las necesidades de los clientes empresariales e institucionales y para aumentar su cuota de mercado en un sector en consolidación.

CIB seguirá construyéndose sobre unas bases esenciales como son el apoyo a los clientes en la transición hacia una economía sustentable y con bajas emisiones de carbono y la mejora de las plataformas tecnológicas al servicio de los clientes. Dará continuidad y profundizará sus acciones en los resortes estructurales aprovechando la aportación plena del modelo integrado y la mejora constante del modelo operativo y la eficiencia. Por último, CIB acelerará iniciativas transformadoras, como el desarrollo de un negocio de renta variable sólido y la potenciación de las dinámicas interregionales.

Así, CIB podrá desarrollar todo el potencial de su modelo distintivo, sostenible e integrado con un crecimiento de los ingresos superior al del mercado. CIB se ha fijado como objetivo, por tanto, un crecimiento anual promedio de su producto neto bancario de casi el 3% anual hasta 2025, un efecto de compresión promedio positivo de casi 2 puntos y una mejora de la rentabilidad sobre los fondos propios nocionales de más de 3 puntos frente a 2021⁸⁰.

⁷⁹ Europa, Oriente Medio y África

⁸⁰ TCAP 2021-2025 del producto neto bancario menos TCAP 2021-2025 de los costos de explotación; rentabilidad sobre los fondos propios nocionales (RONE) calculada sobre la base de un capital asignado calculado de conformidad con la CRR2 (efecto pleno)

APLICACIÓN DE LA NIIF 5 - CONCILIACIÓN

El Grupo anunció el 20 de diciembre de 2021 el cierre de un acuerdo con BMO Financial Group para la venta del 100% de sus actividades de banca comercial en EE.UU., desarrolladas por el grupo 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 7.d “Actividades mantenidas para venta” de los Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021), lo que obliga a reexpresar el ejercicio 2020 para presentar en un rubro distinto el “Resultado neto de las actividades mantenidas para venta”.

Salvo que se indique otra cosa, la información y los datos financieros contenidos en este comunicado comprenden la actividad de BancWest para reflejar una visión operativa. Por lo tanto, se presentan excluyendo los efectos de la aplicación de la NIIF 5, relativa a los grupos de activos y pasivos mantenidos para venta. A continuación se ofrece una conciliación entre la visión operativa presentada excluyendo la aplicación de la NIIF 5 y los estados financieros consolidados aplicando dicha norma.

5.4. Calificaciones Crediticias del Garante

A la fecha de este Reporte Anual, la calificación a largo plazo de BNP Paribas es de “Aa3” por Moody’s, “AA-” por Fitch, y “A+” por Standard & Poor’s. Las calificaciones del Garante pueden ser consultadas gratuitamente en la siguiente dirección: <https://invest.bnpparibas.com/debt-ratings>. **NO OBSTANTE LO ANTERIOR, LA CALIFICACIÓN OTORGADA A BNP PARIBAS POR LA(S) AGENCIA(S) CALIFICADORA(S) NO CONSTITUYE UNA RECOMENDACIÓN DE INVERSIÓN, Y EN TODO CASO PUEDE ESTAR SUJETA A ACTUALIZACIONES EN CUALQUIER MOMENTO, DE CONFORMIDAD CON LAS METODOLOGÍAS DE LA(S) AGENCIA(S) CALIFICADORA(S).**

5.5. Estrategia y Sectores de Negocio

BANCA Y SERVICIOS PARA PARTICULARES

Banca y Servicios para Particulares comprende las redes de banca comercial y los servicios especializados del Grupo en Europa y en el resto del mundo. Hasta 2021, engloba los conjuntos operativos de Mercados Domésticos y Servicios Financieros Internacionales. Presente en más de 60 países y con más de 150,000 empleados, Servicios Bancarios para Particulares representó en 2021 el 69% de los ingresos de las divisiones operativas de BNP Paribas (34% en Mercados Domésticos y 35% en Servicios Financieros Internacionales).

MERCADOS DOMÉSTICOS

Mercados Domésticos engloba los bancos comerciales de BNP Paribas en los países de la eurozona (denominados “domésticos”), que están formados por Francia (BDDF), Italia (BNL bc), Bélgica (BDDB, bajo la marca BNP Paribas Fortis) y Luxemburgo (BDEL, bajo la marca BGL BNP Paribas), así como servicios especializados: Arval (movilidad y arrendamiento de vehículos a empresas y particulares), BNP Paribas Leasing Solutions (soluciones de financiamiento y arrendamiento de equipamientos profesionales), BNP Paribas Personal Investors (ahorro e intermediación en línea) y los nuevos negocios digitales (servicios bancarios alternativos), como Nickel, Lyf o Floa.

El Grupo se apoya en sus sólidas posiciones en las actividades de flujo (como la gestión de tesorería, el financiamiento del comercio y el *factoring*), que son las necesidades de gestión de los flujos de las empresas clientes de Mercados Domésticos, pero también de Banca Empresarial e Institucional. Estas actividades se integran dentro del enfoque One Bank for Corporates con el fin de atender mejor a los clientes empresariales.

Con un planteamiento integrado, Mercados Domésticos desarrolla una oferta de banca privada desplegando estas actividades en los mercados domésticos.

El Grupo cuenta con un equipo transversal, Partners in Action for Customer Experience (PACE), cuya misión es ayudar a los negocios de banca para particulares a ofrecer una mejor experiencia a los clientes.

Por último, la oferta a los clientes particulares se completa con Nickel, que responde a los nuevos hábitos bancarios en Francia y que está expandiéndose por Europa: se realizó el lanzamiento en España en 2020 (donde ya cuenta con 700 puntos de venta operativos) y se prevé llevarlo a cabo en marzo de 2022 en Portugal y Bélgica. Nickel ha abierto más de 2.4 millones de cuentas desde su creación.

Hello bank!, la principal entidad de banca digital del Grupo en Francia, Bélgica, Alemania y Austria, contaba con 3,239,000 clientes a finales de diciembre de 2021.

El Banco propone así un completo conjunto de soluciones adaptadas a las necesidades de los diferentes segmentos de clientes (particulares, profesionales, emprendedores, empresas).

El negocio de Mercados Domésticos posee casi 61,000 empleados, de los cuales 46,000 están adscritos a las cuatro redes domésticas (Francia, Italia, Bélgica y Luxemburgo). Esta unidad de negocio atiende a 19 millones de clientes, de los cuales más de 1 millón de profesionales, emprendedores y empresas, en las cuatro redes domésticas.

Con Mercados Domésticos, BNP Paribas es la entidad de banca privada nº 1 en Francia⁸¹, así como en Italia y en Bélgica⁸², el nº 1 en gestión de tesorería en Europa entre las grandes empresas⁸³ y el Proveedor de leasing europeo del año⁸⁴.

En 2021, los profesionales de Mercados Domésticos siguieron movilizándose para apoyar a sus clientes y a la economía. Más allá de las numerosas medidas que se tomaron para ayudar a las empresas a hacer frente a sus

⁸¹ Fuente: Euromoney.

⁸² Fuente: WorldFinance.

⁸³ Fuente: Greenwich Share Leaders.

⁸⁴ Fuente: Leasing Life Awards 2020.

necesidades de liquidez (p. ej., soluciones de *factoring* simplificadas, préstamos garantizados o participativos, como los PPR en Francia, el 40% de los cuales fueron concedidos por BNP Paribas), los contactos con nuestros clientes se intensificaron (el número de encuentros físicos o virtuales aumentó un 4% en Francia entre 2019 y 2021). Los equipos de Mercados Domésticos trabajaron para crear las condiciones necesarias para apoyar al conjunto de los clientes en esta recuperación (por ejemplo, mediante la creación de un equipo de banqueros de negocios dedicado a las pymes) y la aceleración de su transición (por ejemplo, participando en la creación del Low Carbon Transition Group).

SERVICIOS BANCARIOS PARA PARTICULARES EN FRANCIA (BDDF)

Con algo más de 23,000 empleados, Banca Comercial en Francia (BCEF), denominada anteriormente Servicios Bancarios para Particulares en Francia (BDDF), apoya a sus clientes en la realización de todos sus proyectos. BCEF ofrece a sus 7 millones de clientes particulares, 673,000 clientes profesionales y microempresas, 31,400 empresas (pymes y grandes empresas) y casi 57,000 asociaciones un conjunto de soluciones innovadoras en materia de financiamiento, medios de pago, gestión de patrimonios y seguros. Banca Comercial en Francia ocupa posiciones de liderazgo en banca privada y en banca empresarial (Servicios Bancarios Empresariales, pymes), así como sólidas posiciones en banca para particulares y profesionales. Combinando lo mejor del mundo digital y el trato humano, pone a disposición de sus clientes grandes capacidades de interacción, que abarcan desde servicios bancarios esenciales ofrecidos a través de una oferta *self care* hasta un apoyo a medida a través de equipos de expertos con dedicación exclusiva.

Banca Comercial en Francia se organiza en torno a 10 regiones que cubren 146 territorios, lo que le permite garantizar un nivel de proximidad adaptado a cada tipo de cliente y mantener las sinergias entre líneas de negocio.

Todos los tipos de clientes son atendidos dentro de espacios específicamente adaptados a sus necesidades:

- para los clientes particulares y profesionales, 1,700 sucursales y 4,255 cajeros automáticos de las marcas BNP Paribas y BNP Paribas – Banque de Bretagne; además, BCEF ofrece a sus clientes particulares un sistema completo de atención en línea, que se apoya en:
 - Hello bank!, el banco digital de BNP Paribas, que ofrece a sus cerca de 700,000 clientes productos bancarios para su día a día en tiempo real, soluciones crediticias, de ahorro y de seguros adaptadas a los nuevos hábitos y modalidades de trabajo de los jóvenes activos y, desde hace poco, una oferta de servicios y un apoyo específico para los profesionales independientes,
 - la página web mabanque.bnpparibas y la aplicación para celulares "Mes Comptes", que ofrecen servicios utilizados por más de 3.6 millones de clientes únicos al mes, de los cuales 2.8 millones desde dispositivos celulares (teléfonos y tabletas) y 2 millones de clientes únicamente a través del celular, con un promedio de 15.5 visitas al mes;
 - 9 centros de atención al cliente en diferentes regiones que garantizan el procesamiento de las peticiones recibidas por correo, teléfono, chat o mensajería segura;
- para los clientes de banca privada, centros de banca privada repartidos por toda Francia (para los clientes con activos financieros superiores a EUR 250,000) y 11 centros de gestión de patrimonios (para los clientes con activos financieros superiores a EUR 5 millones) que convierten al Grupo en la primera entidad de banca privada de Francia⁸⁵;
- para los clientes empresariales, un amplio dispositivo que reúne múltiples competencias y equipos específicos:
 - 39 centros de negocios para pymes y grandes empresas, con 5 áreas especializadas (innovación, inmuebles, imagen y medios de comunicación, entidades/asociaciones/fundaciones, bancos y servicios financieros) y 1 centro de competencias dedicado al sector de la transición energética, proponen soluciones a medida y responden a las necesidades específicas de las empresas,
 - 22 centros de comercio,
 - 6 salas de mercados,
 - 63 centros WAI⁸⁶ apoyan a las *start-ups* y a las empresas innovadoras, con 2 centros dedicados a la innovación: los WAI de París y Massy-Saclay, espacios de aceleración y conexión. BNP Paribas, a través del centenar de

⁸⁵ Clasificación Euromoney 2021, según el criterio "activos gestionados".

⁸⁶ WAI: We Are Innovation.

banqueros WAI repartidos por toda Francia, apoya actualmente a más de 3,500 empresas, de las cuales el 85% son empresas del Next40 y el 72% son empresas del FT120⁸⁷;

- equipos específicos dedicados a los territorios de ultramar (4 subsidiarias regionales, varios equipos y un GIE en la matriz) que se benefician de su cercanía y su conocimiento profundo de los retos locales;
- subsidiarias especializadas: BNP Paribas Factor, uno de los líderes europeos en *factoring*, que ofrece soluciones de gestión para las cuentas de clientes y proveedores; BNP Paribas Développement, sociedad de inversiones de capital; Portzamparc, que permite a los clientes privados y a las pymes invertir o financiarse en bolsa; y Copartis, empresa especializada en la externalización de productos bancarios;
- un servicio de asistencia a empresas (Servicio al Cliente), un centro de atención a clientes de tesorería (*Cash Customer Service*, CCS) y centros de apoyo específicos al servicio de los clientes;
- por último, 52 oficinas de producción y apoyo comercial, que son centros administrativos que tramitan el conjunto de las operaciones y los cobros.

La excelencia digital y la innovación al servicio de los clientes son la base del modelo desarrollado por BNP Paribas dentro del negocio de Banca Comercial en Francia.

Las plataformas han sido objeto de amplios reconocimientos:

- BNP Paribas se situó en 2ª posición en banca tradicional en la encuesta anual 2021 sobre ofertas digitales realizada por D-Rating;
- en 2021, BNP Paribas fue elegida como la mejor entidad de banca privada de Francia por las revistas Euromoney, PWM-The Banker, The Digital Banker, Global Finance y World Finance;
- por su parte, Hello bank! se alzó con la segunda posición en la clasificación D-Rating (2021) de los bancos para profesionales en el apartado de canales de contacto.

BNL BANCA COMMERCIALE

BNL bc es el sexto banco comercial italiano por balance total y el 5º por préstamos a clientes⁸⁸.

Con casi 11,000 empleados⁸⁹, BNL bc apoya a sus clientes en el conjunto de sus proyectos. Suministra una completa gama de productos y servicios bancarios, financieros y de seguros a alrededor de 2.4 millones de clientes particulares⁹⁰, 53,000 clientes de banca privada⁽²⁾, 137,000 pequeñas empresas⁽²⁾, 11,000 medianas y grandes empresas⁽²⁾ y 3,400 administraciones locales y asociaciones⁽²⁾. Ofrece una completa gama de productos y servicios bancarios, financieros y de seguros a una diversificada base de clientes. Su oferta se apoya en la amplia experiencia del Grupo y su modelo integrado desarrollando la cooperación entre los negocios.

BNL bc ha puesto en marcha modelos de ofertas innovadores y adaptados a los clientes apoyándose en una red de distribución multicanal organizada por regiones (*direzioni regionali*) y departamentos independientes para la banca para particulares (incluida una red de más de 600 banqueros especializados en seguros de vida y 300 asesores financieros), la banca privada y la banca empresarial. La red de distribución comprende:

- para los clientes particulares y profesionales, 704 sucursales, con oficinas multicanal *Open BNL* (75) al servicio de los clientes 24 horas al día, 7 días a la semana;
- para los clientes de banca privada, BNL bc dispone de 34 centros específicos repartidos por todo el territorio italiano;
- para las empresas y emprendedores, una plataforma significativa:
 - 44 Casas de Emprendedores;
 - 42 centros para pymes, grandes empresas, administraciones locales y empresas públicas;
 - 1 centro de comercio para las actividades transfronterizas de las empresas;
 - 2 oficinas italianas para apoyar a las empresas italianas en el extranjero y a los grupos multinacionales en sus inversiones en Italia. A ello hay que sumar 1,700 cajeros automáticos, alrededor de 110,000 terminales (POS) de pago mediante tarjeta y una creciente gama de soluciones bancarias digitales, en línea y móviles.

⁸⁷ Fuente: WAI, diciembre de 2021.

⁸⁸ Fuente: Informes anuales y periódicos de BNL y sus competidores.

⁸⁹ Fuente: Datos internos de gestión.

⁹⁰ Fuente: clientes DMS y otras clasificaciones internas.

BNL bc ocupa un lugar destacado en préstamos a las familias, sobre todo hipotecas para compra de vivienda (cuota de mercado aproximada del 6.8%⁹¹) y posee una base de depósitos (3.6%⁽⁴⁾ de los depósitos a la vista de los hogares) superior a su tasa de penetración en el mercado (3.4%⁹² de las sucursales).

BNL bc también está sólidamente implantado en los segmentos de empresas (cuota de mercado en créditos del 5.1%⁽⁴⁾) y administraciones locales y posee conocimientos especializados en gestión de tesorería, pagos transfronterizos, financiamientos de proyectos, financiamientos estructurados y *factoring*, a través de su subsidiaria Ifitalia (que ocupa la 3ª posición en Italia⁹³).

SERVICIOS BANCARIOS PARA PARTICULARES EN BÉLGICA (BDDB)

BNP Paribas Fortis es el líder en el segmento de los clientes particulares⁹⁴ y ocupa posiciones destacadas en el segmento de profesionales y pequeñas empresas en Bélgica, con 3.4 millones de clientes. BNP Paribas Fortis es también la primera entidad de banca privada en Bélgica.

BNP Paribas Fortis es también el líder en Servicios Bancarios Empresariales⁹⁵ en Bélgica y ofrece una completa gama de servicios financieros a empresas privadas, empresas públicas y administraciones territoriales.

Retail & Private Banking (RPB) atiende a los clientes particulares, a los emprendedores y a las pequeñas y medianas empresas a través de sus diferentes redes integradas, aplicando así una estrategia de banca híbrida donde el cliente elige entre la red de sucursales y los canales digitales:

- la red comercial está formada por 386 sucursales (de las cuales, 172 independientes) y 16 centros de una estructura específica: la Banca para Emprendedores. Esta plataforma se completa con 226 franquicias de la marca Fintro⁹⁶ y 657 puntos de venta fruto de la alianza con Bpost Bank. Sus 386 oficinas están organizadas en 33 grupos que dependen de nueve regiones;
- la plataforma digital de RPB gestiona una red de 1,215 cajeros automáticos (incluida Fintro), los servicios de banca por Internet (*Easy banking*) y banca móvil (2.5 millones de usuarios activos acumulados);
- el banco también está a disposición de sus clientes a través de su *Easy Banking Centre*, que procesa hasta 80,000 llamadas semanales.

La oferta se completa con la banca electrónica de Hello bank!, que cuenta con más de 505,000 clientes.

Los servicios de banca privada se ofrecen a particulares con activos de inversión superiores a EUR 250,000. El departamento de Gestión de Patrimonios dentro de banca privada atiende a clientes con activos de inversión superiores a EUR 5 millones. Los clientes de banca privada tienen a su disposición 30 centros de banca privada, un *Private Banking Centre by James*⁹⁷ y dos centros de Wealth Management.

Con una clientela formada por un importante número grandes y medianas empresas, Corporate Banking Belgium es un actor líder estos dos segmentos y un socio bancario preferente en el mercado de la administración pública y las entidades sin ánimo de lucro.

BNP Paribas Fortis siguió desarrollando su oferta digital y mejorando la experiencia de los clientes, principalmente por medio de la aplicación de servicios de banca a distancia *Easy Banking*, que incorporó nuevas funciones y prestaciones mejoradas. Además, se ha creado un nuevo centro de atención al cliente basado en la robótica y la inteligencia artificial que permite un tratamiento optimizado de las consultas de los clientes.

⁹¹ Fuente: Banco de Italia, datos al 30 de septiembre de 2021.

⁹² Fuente: Banco de Italia, diciembre de 2021.

⁹³ Fuente: Assifact, clasificación por volumen de ventas.

⁹⁴ Fuente: Financial Market Data Monitor 2021 (Estudio de mercado sobre una muestra representativa de 2,000 hogares en diciembre de 2021).

⁹⁵ Fuente: Greenwich 2020, por penetración de mercado.

⁹⁶ En el mes de diciembre de 2021, Fintro contaba con 226 sucursales, 976 empleados y EUR 13,590 millones de activos gestionados (excluyendo seguros), con un total de 341,115 clientes activos.

⁹⁷ Centro de Banca Privada que presta servicios a distancia por medio de los canales digitales.

SERVICIOS BANCARIOS PARA PARTICULARES Y EMPRESAS EN LUXEMBURGO (BDEL)

Con una cuota de mercado del 16%⁹⁸ en el segmento de particulares y del 24%⁹⁹ en el segmento de pequeñas y medianas empresas, BGL BNP Paribas ocupa la 2ª posición en el mercado luxemburgués de banca para particulares.

Las tres entidades, BDL, BEL y BPL, contribuyen activamente al financiamiento de la economía y adaptan su estrategia y su red a la evolución de los comportamientos de sus clientes y los nuevos patrones de consumo, haciendo énfasis en la digitalización.

Respaldadas por la experiencia de sus empleados, apoyan a sus clientes en la realización de sus proyectos gracias a:

- una red de banca para particulares que presta servicio diariamente a cerca de 180,000 clientes y que se apoya en:
 - 34 sucursales repartidas por todo el país y 97 cajeros automáticos al servicio de los clientes particulares y profesionales,
 - una oferta completa y diversificada de productos y servicios disponible a través de una plataforma multicanal innovadora: sucursal, servicio de atención al cliente, Internet, teléfono y dispositivos celulares,
 - equipos de especialistas en ahorro e inversión que apoyan a los clientes en la gestión de su cartera, equipos de especialistas en créditos inmobiliarios que asesoraron a los clientes en sus proyectos de adquisición y construcción, así como especialistas en clientes profesionales y profesiones liberales;
- un banco para empresas al servicio de 5,173 grupos, atendidos por gestores con dedicación exclusiva;
- una entidad de banca privada organizada en torno a 5 centros que presta servicio a casi 3,600 clientes y plantea una oferta personalizada de gestión financiera y patrimonial.

ARVAL

Arval es una empresa del Grupo BNP Paribas especializada en el alquiler de vehículos y la movilidad sustentable. Arval ofrece a sus empresas clientes (desde grandes multinacionales hasta pequeñas y medianas empresas), a sus socios, a sus empleados y a los particulares soluciones a medida para su movilidad.

A finales de 2021, Arval contaba con casi 7,500 empleados en los 30 países en los que la compañía está implantada y alquilaba cerca de 1.5 millones de vehículos a sus 300,000 clientes. Arval está presente en Europa, donde ocupa una posición de liderazgo merced a su condición de n° 1 en Francia, Italia, España y Bélgica¹⁰⁰. Además, Arval también se apoya en acuerdos estratégicos a través de la alianza Element-Arval, líder mundial del sector con un total de más de 3 millones de vehículos en 53 países. Mediante la firma de un acuerdo con Sixt Transporent, esta alianza se amplió a otros tres países en octubre de 2021: Letonia, Lituania y Estonia.

Con la meta de alquilar 700,000 vehículos electrificados de aquí a 2025 y ofrecer soluciones de movilidad responsables en todas sus entidades por todo el mundo, Arval se posiciona como líder mundial de la movilidad sustentable y coloca la transición energética de sus clientes en el centro de sus preocupaciones.

BNP PARIBAS LEASING SOLUTIONS

BNP Paribas Leasing Solutions ayuda a las empresas y a los profesionales a desarrollar su actividad con soluciones de arrendamiento y financiamiento, así como servicios adaptados a sus necesidades.

Sus 3,400 empleados apoyan el crecimiento de sus clientes y socios en 20 países, tanto en Europa como en China, EE.UU. y Canadá.

Los equipos de expertos de BNP Paribas Leasing Solutions prestan su apoyo a:

- los fabricantes de equipos y los editores de software profesional, con soluciones completas y exclusivas que tratan de estimular y sostener las ventas de sus redes de distribución y/o venta minorista;
- los distribuidores, concesionarios, minoristas e integradores de equipos profesionales, con soluciones de ayuda a la venta, así como una gran gama de productos financieros y servicios diseñados para responder a las necesidades de sus clientes;

⁹⁸ Fuente: TNS ILRES – Estudio sobre banca, diciembre de 2021.

⁹⁹ Fuente: TNS ILRES – Estudio sobre banca para pymes 2020.

¹⁰⁰ Fuente: Frost & Sullivan, Flotte Full Service Leasing, finales de 2020.

- las empresas, las administraciones, los artesanos y los profesionales, con soluciones para financiar sus inversiones. BNP Paribas Leasing Solutions apoya a los actores de la economía real financiando todas las grandes operaciones de equipos profesionales (logísticos, agrícolas, informáticos, médicos...) y fomentando la transición ecológica de sus clientes mediante el financiamiento de equipos con un impacto positivo y la economía circular.

En 2021, BNP Paribas Leasing Solutions financió más de 343,000 proyectos por un volumen total de EUR 14,700 millones. El monto total de los activos gestionados a finales de diciembre de 2021 se eleva a EUR 35,700 millones¹⁰¹.

En 2020, BNP Paribas Leasing Solutions fue elegida *European Lessor of the Year* y también recibió el premio de *Vendor Finance* de Leasing Life, principal revista dedicada al mercado del leasing en Europa.

BNP PARIBAS PERSONAL INVESTORS

BNP Paribas Personal Investors está especializada en servicios digitales de banca e inversión. Ofrece a 4.5 millones de clientes particulares (en Alemania, PI contaba con 1.91 millones de clientes en el mes de diciembre de 2021) un amplio abanico de servicios bancarios y de crédito, de ahorro y de inversión a corto y largo plazo a través de Internet y también a través del teléfono y en oficinas. Pone a su disposición herramientas de ayuda a la toma de decisiones, asesoramiento y análisis.

BNP Paribas Personal Investors también ofrece sus servicios y su plataforma informática a asesores financieros independientes, gestoras de activos y *fintechs*. BNP Paribas Personal Investors pone a su disposición servicios de acceso a los mercados, transacciones, llevanza de cuentas y custodia de activos.

BNP Paribas Personal Investors cuenta actualmente con 3,500 empleados (en Alemania, PI cuenta con 1,080 empleados) y está presente en Alemania y la India:

- en Alemania, BNP Paribas Personal Investors opera con tres marcas: Consorsbank, dirigida a los clientes particulares, DAB BNP Paribas, dirigida a los clientes empresariales, y BNP Paribas Wealth Management Private Banking. Consorsbank es la cuarta entidad de banca directa generalista del mercado¹⁰² por número de clientes y el segundo bróker en línea por número de órdenes bursátiles ejecutadas por particulares¹⁰³. DAB BNP Paribas es líder del mercado en plataformas para gestores de carteras financieras. BNP Paribas Wealth Management Private Banking es una gestora de activos digitales dirigida a clientes cuyas inversiones son iguales o superiores a EUR 250,000 y que disfrutan de tres enfoques de asesoramiento diferentes. Personal Investors ofrece sus servicios a casi 1.9 millones de clientes en Alemania;
- en la India, Sharekhan pertenece al grupo de los mayores brókers en línea del país¹⁰⁴. Está presente en 575 ciudades de 28 estados mediante una red de 153 sucursales y más de 3,000 franquicias que atienden a 2.5 millones de clientes;
- Hello bank! Austria ya no formará parte de Inversionistas Personales a finales de 2021. El banco se ha vendido a una empresa austriaca.

NICKEL

Con la adquisición de Nickel en 2017, BNP Paribas da respuesta a las necesidades de los clientes, que demandan poder emitir y recibir pagos a través de una oferta sencilla y útil. Como segunda red de distribución de cuentas corrientes en Francia, con más de 6,300 estancos y Puntos Nickel asociados, Nickel ocupa una posición de liderazgo en su mercado.

Gracias a su modelo digital y a una modalidad de distribución presente en todo el territorio y poco afectada por las medidas de confinamiento, Nickel mantuvo un ritmo sostenido de captación de clientes a lo largo de todo el año e, incluso, registró un récord de aperturas de cuenta en octubre de 2021, con 47,500 durante el mes, y el número total de aperturas se sitúa cerca de 2.4 millones al 31 de diciembre de 2021 desde su lanzamiento.

¹⁰¹ De los cuales, EUR 12,300 millones corresponden a las 4 redes de banca para particulares de Mercados Domésticos.

¹⁰² Excluyendo la banca directa generalista cautiva de los fabricantes de automóviles.

¹⁰³ Comunicaciones financieras de los principales competidores.

¹⁰⁴ Clasificación elaborada a partir de la base de datos publicada por la National Stock Exchange de la India.

Después de su lanzamiento en España en 2020, Nickel se ha fijado como objetivo, dentro de su plan estratégico, desarrollarse en otros países europeos, empezando por Bélgica y Portugal a partir del primer trimestre de 2022.

SERVICIOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

Servicios Financieros Internacionales agrupa las siguientes actividades, centradas en una amplia gama de clientes particulares, privados, empresariales e institucionales:

- Servicios Bancarios Internacionales para Particulares (International Retail Banking), que integra los negocios de banca para particulares en 9 países fuera de la Eurozona, en los que se ha desplegado el modelo integrado de BNP Paribas para clientes particulares, pymes, profesionales y grandes empresas;
- BNP Paribas Personal Finance es un actor del crédito al consumo líder en Europa y está implantado en una treintena de países. La empresa ofrece una completa gama de créditos a través de establecimientos comerciales, concesionarios de coches o directamente a los clientes a través de sus centros de atención al cliente y sus páginas web;
- la aseguradora BNP Paribas Cardif comercializa soluciones de ahorro y protección para asegurar a las personas, sus proyectos y sus bienes (cerca de 8,000 empleados, presencia en 33 países, EUR 282,000 millones de activos gestionados);
- tres negocios especializados, líderes en Gestión Institucional y Privada:
 - BNP Paribas Wealth Management desarrolla su modelo de banca privada entre una clientela de empresarios, *family offices* y grandes patrimonios (cerca de 6,800 empleados, 19 países y EUR 422,000 millones de activos gestionados),
 - BNP Paribas Asset Management es un actor destacado en la industria de gestión de activos (casi 2,300 empleados, presencia en 37 países y EUR 537,000 millones de activos gestionados),
 - BNP Paribas Real Estate es un líder en servicios inmobiliarios para empresas en Europa que cubre todo el ciclo de vida de los activos inmobiliarios (promoción, compraventa, tasación y gestión de inmuebles e inversiones) y en todas las clases de activos (oficinas, logística, superficies comerciales, hoteles y vivienda), con casi 5,000 empleados, presencia en 30 países y EUR 30,000 millones de activos gestionados.

Servicios Financieros Internacionales emplea más de 75,000 personas en 59 países y ocupa posiciones sólidas en mercados que son clave para el desarrollo del Grupo, como Asia-Pacífico y las Américas, donde ofrece a sus clientes las soluciones de los negocios del Grupo.

SERVICIOS BANCARIOS INTERNACIONALES PARA PARTICULARES (INTERNATIONAL RETAIL BANKING, IRB)

Dentro de la división de Servicios Bancarios para Particulares, IRB integra los negocios de banca comercial para particulares, profesionales y empresas en 9 países fuera de la Eurozona. Se organiza en torno a dos regiones:

- Bank of the West, en EE.UU., un banco comercial cuya venta a BMO Groupe Financier se acordó el 18 de diciembre de 2021;
- Europa Mediterránea, que cubre Europa central, Europa del este, Turquía y África.

Además, IRB sobre todo posee una participación en la entidad bancaria china Bank of Nanjing.

Fundada sobre unas sólidas competencias locales, IRB se apoya en el modelo integrado de BNP Paribas y sus plataformas para atender las necesidades de servicios financieros y no financieros de sus clientes, más allá de los mercados domésticos, a través de diversas áreas de especialización.

IRB apoya a los clientes particulares y profesionales de forma permanente y responsable en todas sus regiones mediante tres líneas de negocio:

- banca comercial, con una plataforma multicanal y de proximidad (2,114 sucursales) que atiende a más de 16.8 millones de clientes particulares y pymes;
- banca privada, que se apoya en el despliegue de las actividades globales de Gestión de Riqueza dentro del modelo integrado, en coordinación con la plataforma de Gestión de Riqueza correspondiente dentro de Servicios Financieros Internacionales;

- Servicios Bancarios Empresariales, con una red de 70 centros de negocios, 20 centros de comercio y 9 centros para multinacionales que dan acceso local a la oferta de BNP Paribas y apoyo en todos los países, en colaboración con la división CIB.

Bank of the West

La actividad de banca para particulares y banca comercial en EE.UU. corre a cargo de Bank of the West, cuya sede social se encuentra en San Francisco. La entidad posee 514 sucursales y oficinas repartidas por 24 estados (principalmente en el centro y el oeste del país), cuenta con cerca de 9,000 empleados y atiende a casi 1.8 millones de clientes. Con un balance total de EUR 99,000 millones en activos y EUR 83,000 millones en depósitos al 30 de junio de 2021, cuenta con una cuota de mercado en depósitos del 2.8% en los tres principales estados (California, Colorado y Oregón), lo que representa el 83% de sus depósitos.

Bank of the West ofrece una amplísima gama de productos y servicios de banca minorista y de banca comercial a particulares y a pequeñas y grandes empresas. También posee sólidas posiciones en algunas actividades de financiamiento especializado (financiamientos de barcos, vehículos de ocio, préstamos agrícolas) que desempeña en todo el territorio de EE.UU. En noviembre, el banco lanzó TreasuryNow, una plataforma de gestión de tesorería única que permite a los responsables financieros convertirse en líderes estratégicos¹⁰⁵.

Bank of the West está integrado dentro del posicionamiento del Grupo en lo que respecta al financiamiento sustentable, la implantación internacional y la diversidad. El banco ha desarrollado un enfoque ASG vertical en el conjunto de sus negocios con el fin de acelerar el financiamiento sustentable. El banco también recibió reconocimientos externos por sus esfuerzos en favor de la inclusión de las personas discapacitadas y fue reconocido como uno de los mejores entornos de trabajo para la inclusión de las personas con discapacidad (*Best Places to Work for Disability Inclusion*) en julio de 2021, gracias a su posición a la cabeza de la clasificación del Disability Equality Index¹⁰⁶.

Europa Mediterránea

Con alrededor de 25,000 empleados y una red formada por cerca de 1,600 sucursales, Europa Mediterránea atiende actualmente a 15 millones de clientes repartidos en 7 países¹⁰⁷. Esta entidad engloba al banco TEB en Turquía, BNP Paribas Bank Polska en Polonia, UKRSIBBANK en Ucrania, BNCI en Marruecos, BNP Paribas El Djazaïr en Argelia, BICIS en Senegal y BICICI en Costa de Marfil, así como una alianza en Asia (Bank of Nanjing en China). Estos bancos desarrollan un modelo integrado en sus territorios, en estrecha relación con el resto de negocios del Grupo.

En 2021, estos bancos continuaron acelerando su transformación digital e innovando al servicio de sus clientes. También trabajaron en pro de la transición energética y de la inclusión financiera, en sintonía con la estrategia de responsabilidad del Grupo BNP Paribas. A modo de ejemplo, cabe citar que BICICI lanzó en Costa de Marfil FinDiETou, un proyecto de inclusión diseñado para brindar una educación financiera a los comercios minoristas¹⁰⁸. BNCI concluyó en el mes de agosto la remodelación de su sistema informático, lanzada en 2017. Esta transformación digital debe permitir al banco ofrecer a sus clientes nuevas funciones, así como nuevos servicios digitales. BNP Paribas Bank Polska, por su parte, fue el primer banco de su mercado ofrecer a sus clientes la posibilidad de controlar y medir su huella de carbono¹⁰⁹.

Los bancos en Polonia (BNP Paribas Bank Polska) y en Turquía (TEB) recibieron el galardón *Top Employer 2021* en el marco de la certificación *Top Employer Europe*, concedida a BNP Paribas por octavo año consecutivo¹¹⁰. Por otro lado, TEB y BNP Paribas Bank Polska concedieron sus primeros Sustainability-Linked Loans¹¹¹.

¹⁰⁵ Lanzamiento de la plataforma TreasuryNow® a partir de hoy – Echonet Mobile.

¹⁰⁶ Bank of the West, reconocido como Great Place to Work para la inclusión de las personas discapacitadas – Echonet Mobile.

¹⁰⁷ Excluye China.

¹⁰⁸ BICICI|FinDiETou.com: La 1ª plataforma digital de educación financiera en el idioma local.

¹⁰⁹ Como primer banco en Polonia en asociarse con Doconomy, BNP Paribas Bank Polska tiene como meta ofrecer herramientas digitales a sus clientes para que lleven un estilo de vida más sustentable. | Doconomy (mynewsdesk.com).

¹¹⁰ BNP Paribas recibe la certificación "Top Employer Europe" 2021 – BNP Paribas (group.bnpparibas).

¹¹¹ La empresa logística Raben formaliza su primer SLL para alcanzar objetivos de sustentabilidad – BNP Paribas CIB.

BNP PARIBAS PERSONAL FINANCE

BNP Paribas Personal Finance es, dentro del Grupo BNP Paribas, la entidad especializada en financiamiento a particulares a través de sus actividades de crédito al consumo. Actor de primer orden del crédito al consumo en Europa, BNP Paribas Personal Finance cuenta con casi 20,000 empleados en una treintena de países.

Desde 2020, el propósito como empresa de BNP Paribas Personal Finance es el siguiente: “Fomentar un consumo más responsable y sustentable al servicio de nuestros clientes y nuestros socios”. Este propósito transmite una voluntad de transformación a largo plazo de la empresa y sus actividades y contribuye a la meta del Grupo BNP Paribas de convertirse en líder en financiamiento sustentable.

Bajo diferentes marcas comerciales como Cetelem, Findomestic o AlphaCredit, BNP Paribas Personal Finance comercializa una amplia gama de créditos a particulares para apoyar principalmente la expansión de un consumo controlado, el desarrollo de la economía circular y la transición energética.

Los créditos se obtienen a través de establecimientos comerciales, concesionarios de coches o a través de sus centros de atención al cliente, sus páginas web y sus aplicaciones para celulares. Sobre la base de su experiencia y capacidad para integrar servicios adaptados a la actividad y a la política comercial de terceros, BNP Paribas Personal Finance desarrolla una estrategia activa de alianzas con marcas de distribución, fabricantes y concesionarios de coches, portales de comercio electrónico y otras entidades financieras (banca y seguros).

En algunos países fuera de los mercados domésticos, el negocio está integrado dentro de la división de banca comercial del Grupo BNP Paribas.

Desde 2014, BNP Paribas Personal Finance desarrolla un plan para acelerar y automatizar el despliegue de la actividad digital en el conjunto de sus regiones. En 2021, esta profunda transformación permitió mejorar tanto la agilidad como la eficacia operativa del modelo. Se pusieron al servicio de los clientes tecnologías que aportan un valor añadido, como el procesamiento del lenguaje natural (NLP) y la inteligencia artificial (IA), para ofrecerles una experiencia diferenciada, integrada y fluida.

En total, se concedieron 7.5 millones de créditos (el 85.6%) de forma automatizada. Casi el 73% de los contratos se firmaron electrónicamente y más del 90% de los extractos mensuales están digitalizados.

Las operaciones realizadas por los clientes en la modalidad de *self-care* superaron el millón de operaciones por mes y se ejecutaron mediante 400 robots que automatizan el proceso (tecnología APR) y que se han desarrollado y construido internamente.

BNP PARIBAS CARDIF

Presente en 33 países, BNP Paribas Cardif diseña, desarrolla y comercializa productos y servicios de ahorro y protección para proteger a las personas, sus proyectos y sus bienes.

BNP Paribas Cardif ofrece soluciones de ahorro para consolidar y hacer crecer un capital, y también para preparar el futuro, sobre todo a través de productos adaptados a las necesidades y proyectos de los clientes.

BNP Paribas Cardif, líder mundial en seguros de protección de pagos⁽¹⁾, 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) e incluso la protección de los datos electrónicos privados para responder a la evolución de las necesidades de los consumidores. Cerca de 8,000 empleados en todo el mundo participan en la obtención de unos ingresos que se elevaron a EUR 32,600 millones en 2021.

Como actor comprometido, BNP Paribas Cardif desea tener un impacto positivo en la sociedad y hacer más accesibles los seguros. Apoyándose en un modelo único, BNP Paribas Cardif crea sus productos y servicios conjuntamente con más de 500 socios distribuidores internos o externos al Grupo BNP Paribas. Esta red de socios multisector está formada por bancos, entidades de crédito, entidades financieras, fabricantes de automóviles, marcas de gran distribución, empresas de telecomunicaciones, además de intermediarios financieros y asesores de gestión de patrimonios.

En 2021, la aseguradora reforzó su impacto positivo en la sociedad. BNP Paribas Cardif se sumó a la alianza Net-Zero Asset Owner y a la iniciativa colaborativa Climate Action 100+ para actuar en favor del clima. En el marco de su

estrategia de inversión responsable, BNP Paribas Cardif se ha fijado el objetivo de invertir EUR 1,000 millones anuales en promedio de aquí a finales de 2025 en proyectos con impacto positivo. Así, BNP Paribas Cardif firmó en 2021 un acuerdo inédito en el ámbito del alquiler solidario en París con Habitat et Humanisme. Esta diversificación de sus inversiones le permite actuar de forma concreta en problemáticas sociales y contribuir a dar sentido a las inversiones de los asegurados.

BNP Paribas Cardif sigue apoyando a sus socios históricos en su transformación desarrollando ecosistemas de servicios en torno a los productos aseguradores (la jubilación para los clientes de BNP Paribas en Francia, la ciberseguridad para los clientes de Carrefour Banco en Brasil, el empleo y la vivienda para los clientes de Scotiabank en América Latina, los servicios automovilísticos para los clientes de Icare...). La aseguradora también continuó con su transformación reforzando sus alianzas con plataformas digitales (Back Market en Francia, en España, en Italia, en Bélgica, en Países Bajos y en Alemania, Check24 en Alemania, Leboncoin en Francia...).

A finales de 2021, BNP Paribas Cardif dio un nuevo paso en su estrategia de diversificación al firmar una alianza estratégica con JAB para ofrecer un conjunto de productos de seguros y servicios de salud para los animales de compañía en Europa y América Latina.

BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT

BNP Paribas Wealth Management desarrolla el modelo de banca privada del Grupo BNP Paribas en 19 países de todo el mundo prestando servicio a una clientela formada por empresarios, *family offices* y grandes patrimonios.

Con EUR 422,000 millones de activos gestionados en 2021, más de 6,800 empleados y gracias a su presencia en Europa, Asia, EE.UU. y Oriente Medio, BNP Paribas Wealth Management es una entidad de banca privada líder mundial y la primera entidad de banca privada de la Eurozona.

Apoyándose en el modelo integrado de BNP Paribas, BNP Paribas Wealth Management dispone de toda la gama de recursos del Grupo y está organizada de un modo que le permite apoyar a sus clientes en diferentes mercados. En Europa, la actividad de banca privada se desarrolla principalmente mediante su integración en las redes de banca comercial de BNP Paribas. En Asia, el negocio de banca privada se nutre tanto del amplio historial del Banco como de las líneas de negocio de Banca Empresarial e Institucional para responder a las necesidades más sofisticadas. En 2021, BNP Paribas Wealth Management reforzó su cercanía a los clientes “empresarios y grandes familias” para responder a sus necesidades específicas, personales y profesionales, ofreciéndoles soluciones adaptadas y a medida.

Referencia mundial en su sector por su experiencia y su competencia, BNP Paribas Wealth Management ofrece a los clientes una amplia gama de productos y servicios: asesoramiento patrimonial, asesoramiento financiero (gestión financiera, inversiones financieras), financiamientos personalizados y conocimientos especializados (inmuebles, viñedos, filantropía), así como un acceso preferente al conjunto de los recursos del Grupo BNP Paribas. BNP Paribas Wealth Management está en disposición de responder a las expectativas de cada cliente, tanto para sus necesidades corrientes, como para sus proyectos más sofisticados.

Desde hace varios años, la inversión sustentable y la innovación responsable son pilares de la cultura de BNP Paribas Wealth Management. Lanzada en 2006 para responder a las motivaciones —aún incipientes entonces— de los inversionistas deseosos de aunar las rentabilidades financieras y la dimensión social y medioambiental, la oferta de Inversión Responsable se apoya en una amplia experiencia y convicciones compartidas con los clientes. BNP Paribas Wealth Management continuó con el despliegue de la inversión responsable, principalmente mediante la ampliación de su oferta de productos y servicios sustentables. Gracias a la experiencia digital pedagógica myImpact, los clientes tienen la oportunidad de definir sus prioridades en materia de desarrollo sustentable y filantropía en un mayor número de países. El año 2021 estuvo marcado también por el lanzamiento de la denominada Metodología Trèfle en todas las clases de activos, que permite a los clientes identificar y seleccionar inversiones sustentables que respondan a su búsqueda de impactos positivos en el conjunto de su cartera.

Con un afán permanente de innovación, la gama de soluciones digitales de BNP Paribas Wealth Management sigue desarrollándose con el fin de ofrecer una experiencia personalizada a los clientes. Acelerados por la crisis sanitaria, los hábitos digitales permitieron a los equipos de BNP Paribas Wealth Management estar en contacto estrecho con los clientes durante este periodo sin precedentes, garantizando así la mejor calidad de servicio. En este sentido, los contactos adoptaron la forma de conferencias virtuales, *podcasts* y artículos en Internet y las redes sociales, así como soluciones seguras de chat y mensajería instantánea.

BNP Paribas Wealth Management recibió varios reconocimientos en 2021:

- Mejor entidad de banca privada en Europa¹¹², n° 1 en Francia¹¹³ por novena vez en diez años, n° 1 en Italia¹¹⁴ por séptimo año consecutivo, n° 1 en Bélgica¹¹⁵, así como n° 1 en Luxemburgo¹¹⁶, en España¹¹⁷, en Polonia⁶ y en Turquía⁴;
- Mejor entidad de banca privada de Hong Kong¹¹⁸ y Singapur¹¹⁹;
- Mejor entidad de banca privada en Oriente Medio⁶;
- Mejor entidad de banca privada para clientes empresarios en Europa occidental⁴;
- Mejor experiencia del cliente del mundo⁶;
- Mejores soluciones innovadoras ASG en el mundo⁶;
- Mejor oferta innovadora ASG y filantrópica⁶.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) es el negocio de gestión de activos del Grupo BNP Paribas. Cuenta con 2,000 empleados en más de 30 países y una amplia presencia en Europa y en Asia-Pacífico. Apoyándose en el modelo integrado de BNP Paribas, BNP Paribas Asset Management atiende a una amplia base de clientes internacionales y desarrolla relaciones privilegiadas con las redes de distribución dentro de los bancos comerciales de BNP Paribas. Clasificada como 10ª gestora de activos de Europa¹²⁰, la compañía gestiona activos por un monto de EUR 537,000 millones¹²¹ y cuenta con casi 500 profesionales¹⁰ de la inversión.

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, consultores, etc.). Desarrollar especializaciones específicas: estrategias activas de alta convicción, mercados emergentes, inversiones multiactivos, deuda privada y soluciones de liquidez.

La prioridad de BNPP AM es ofrecer resultados a largo plazo y rentabilidades sobre la inversión sustentables a sus clientes colocando el enfoque de sustentabilidad en el centro de su estrategia y sus decisiones de inversión. Comprometida con la inversión sustentable desde 2002, la empresa marcó un nuevo hito en 2021 al evolucionar su lema, “el inversionista sustentable de un mundo que cambia”, para encarnar mejor sus valores y su estrategia. La excelencia de BNPP AM fue objeto de reconocimiento: BNPP AM se clasificó en 9ª posición en el *Global Top 10 Responsible Investment Brand Index 2021 – RIBI*¹²², que analiza a las 500 gestoras de activos más grandes del mundo y evalúa su compromiso de inversión responsable y su capacidad para incorporar este compromiso a su identidad.

Con un 81.4% de los activos gestionados en sus fondos abiertos europeos clasificados al amparo del artículo 8 (promoción de características ASG) o el artículo 9 (objetivo de inversión sustentable) del reglamento europeo SFDR, que clasifica a los fondos según su potencial de sustentabilidad, BNPP AM es un actor destacado en la inversión

¹¹² Private Banker International Summit and Awards 2021.

¹¹³ PWM/The Banker Private Banking Awards 2021.

¹¹⁴ World Finance Wealth Management Awards 2021.

¹¹⁵ Global Finance Magazine World's Best Private Banks 2021.

¹¹⁶ Euromoney Global Private Banking and Wealth Management Survey 2021.

¹¹⁷ Digital Banker Global Private Banking Innovation Summit & Awards 2021.

¹¹⁸ The Asset Triple A Awards 2021.

¹¹⁹ WealthbriefingAsia awards 2021.

¹²⁰ Fuente: IPE Top 500 Asset Managers 2021.

¹²¹ Fuente: BNP Paribas Asset Management, al de 31 diciembre de 2021.

¹²² RIBI 2021, <https://www.ri-brandindex.org/>.

sustentable. Este posicionamiento se apoya en 145 fondos con sello ISR que suman EUR 132,500 millones en activos en Francia y en Bélgica, lo que convierte a la gestora en líder en el mercado europeo de la ISR¹⁰. La compañía utiliza también su capacidad para influir en las empresas y gobiernos con el fin de promover una economía con bajas emisiones de carbono, que respete el medio ambiente y que sea accesible para todos como garantía de rentabilidades sustentables a largo plazo para las inversiones de sus clientes. Por otro lado, BNPP AM se alzó con la 2ª plaza en la clasificación ShareAction por su estrategia de voto sobre cuestiones medioambientales y sociales¹²³.

Además, BNPP AM obtuvo el premio *ESG Asset Management Company of the Year* en Asia por tercer año consecutivo.

BNP PARIBAS REAL ESTATE

Gracias a su amplia gama de servicios, BNP Paribas Real Estate y sus 4,500 empleados apoyan a sus clientes durante todas las etapas del ciclo de vida de un activo inmobiliario, desde el diseño de un proyecto de construcción hasta su gestión diaria:

- **Promoción:** más de 2,400 viviendas en construcción en Francia y casi 50,000 m² de oficinas promovidas en Francia y en Madrid, en 2021;
- **Asesoramiento** (compraventa, consultoría, tasación)
 - 5.8 millones de m² colocados en 2021 (3,200 operaciones),
 - EUR 28,700 millones de inversiones intermediadas,
 - y 72,000 tasaciones realizadas;
- **Gestión de inversiones:** EUR 30,000 millones de activos gestionados en Europa, principalmente en Francia, Alemania e Italia, al 31 de diciembre de 2021;
- **Gestión inmobiliaria:** 46.2 millones de m² de inmuebles empresariales gestionados en Europa al 31 de diciembre de 2021.

Esta oferta multidisciplinar cubre todas las clases de activos, ya sean oficinas, viviendas, naves industriales, plataformas logísticas, locales comerciales, hoteles, residencias, suelo, etc.

Esta se plantea en función de las necesidades de sus clientes, ya sean inversionistas institucionales, propietarios, empresas usuarias (pymes, grandes grupos empresariales), entidades públicas, administraciones o particulares.

En inmuebles empresariales, BNP Paribas Real Estate está presente en 30 países, con:

- **su presencia directa en once países de Europa**, continente donde somos uno de los líderes y donde nuestros principales mercados son Francia, Alemania y el Reino Unido. También estamos presentes en Bélgica, España, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Polonia y Portugal;
- **sus plataformas** en Hong Kong (SAR China), Dubái y Singapur para apoyar a los inversionistas locales en sus estrategias inmobiliarias en Europa;
- **su red de alianzas** comerciales con socios locales en otros 16 países (Austria, Dinamarca, EE.UU., Estonia, Finlandia, Grecia, Hungría, Irlanda del Norte, Jersey, Letonia, Lituania, Noruega, República Checa, Rumania, Suecia y Suiza).

En el área de promoción de oficinas y viviendas, BNP Paribas Real Estate está presente fundamentalmente en Île-de-France y en varias grandes metrópolis regionales, como Burdeos, Lyon, Marsella, Niza y Toulouse. En el extranjero, la empresa ya ha completado proyectos de oficinas y viviendas en Londres, Fráncfort, Milán y Roma, y actualmente está inmersa en una gran operación de oficinas en Madrid.

BANCA EMPRESARIAL E INSTITUCIONAL

Con cerca de 36,000 empleados en 55 países, BNP Paribas CIB se ocupa de dos tipos de clientes: las empresas y las instituciones (bancos, seguros, gestoras de activos, etc.), ofreciéndoles soluciones a medida en los ámbitos de los

¹²³ Fuente: ShareAction, edición 2021 del estudio "Voting Matters", que analiza la forma en la que han votado las grandes gestoras de activos mundiales durante las asambleas generales anuales, sobre un total de 146 resoluciones ASG. Leer el informe completo: [Voting Matters 2021: Are asset managers using their proxy votes for action on environmental and social issues?](#)

mercados de capitales, los servicios de valores, los financiamientos, la gestión de riesgos, la gestión de tesorería y el asesoramiento financiero.

La estrategia de CIB, consistente en posicionarse como un punto de contacto entre los clientes empresariales y los clientes institucionales, permite tender puentes entre las necesidades de financiamiento de las empresas y las oportunidades de inversión que buscan los clientes institucionales. En 2021, el 31% de los ingresos de las divisiones operativas de BNP Paribas procedió de BNP Paribas CIB.

La organización de CIB responde de forma sencilla y eficaz a las expectativas de los clientes empresariales e institucionales de BNP Paribas. De este modo, CIB se organiza en torno a tres grandes líneas de negocio:

- Banca Global (Global Banking), con una estructura propia en cada región;
- Mercados Globales (Global Markets), que agrupa todas las actividades de mercados; y
- Servicios de Valores (Securities Services).

El enfoque regional está estructurado en torno a tres grandes zonas:

- EMEA (Europa, Oriente Medio y África);
- Las Américas;
- APAC (Asia-Pacífico).

Premios en 2021

- **IFR Awards 2020:**
 - Bank for Sustainable Finance;
 - ESG House Asia;
- **Euromoney Awards for Excellence 2021:**
 - World's best bank for ESG data and technology;
 - World's best bank for sustainable finance.

BANCA GLOBAL

Banca Global ofrece una completa gama de productos y servicios a los clientes empresariales de BNP Paribas en todo el mundo, entre ellos:

- soluciones de financiamiento de deuda (préstamos clásicos y financiamientos especializados, tales como financiamiento de exportaciones, de proyectos, de adquisiciones y financiamiento apalancado);
- fusiones y adquisiciones (mandatos de asesoramiento en compras o ventas, asesoramiento financiero estratégico, asesoramiento en privatizaciones, etc.);
- actividades en los mercados primarios de acciones (salidas a bolsa, ampliaciones de capital, emisión de bonos convertibles y canjeables, etc.);
- productos bancarios para transacciones (gestión de liquidez, gestión de tesorería, captación de depósitos, financiamiento del comercio y gestión de la cadena de suministro).

Con el fin de anticiparse mejor a sus necesidades, los equipos están organizados por región, lo que permite fusionar la experiencia internacional con la cercanía. Además, los equipos de Corporate Coverage se encargan del desarrollo y la gestión de la relación a largo plazo con los clientes y facilitan el acceso a la oferta global de productos de BNP Paribas y a su vasta red internacional.

Gracias a este sistema y a la fuerte coordinación entre las regiones, cualquier cliente que entre en un centro de negocios para empresas (One Bank) puede tener acceso a una plataforma mundial de Banca Global y puede beneficiarse de la experiencia del resto de centros de negocios para sus actividades.

En la región EMEA, las actividades de Banca Global se caracterizan por una presencia en 34 países. Esta organización permite reforzar el enfoque “One Bank for Corporates”, desarrollado en estrecha colaboración con los cuatro mercados domésticos del Grupo, y englobaba una red de 69 centros de comercio en 2021. Banca Global EMEA reúne ahora las actividades de financiamiento (deuda y capital), titulización, sindicación y distribución de CIB en la plataforma de Mercados de Capitales, un negocio conjunto con Mercados Globales con competencias en fusiones y adquisiciones y

especializaciones sectoriales, así como los servicios bancarios de transacciones (gestión de tesorería, comercio internacional, financiamiento de la cadena de suministro).

En Asia-Pacífico, Banca Global atiende a más de 1,400 empresas asiáticas y más de 900 clientes multinacionales y cuenta con alrededor de 950 empleados. Las actividades de Banca Global reúnen toda la gama de servicios de financiamiento, captación de capitales (mercados de deuda y recursos propios), asesoramiento en fusiones y adquisiciones, servicios bancarios de transacciones (gestión de tesorería, comercio internacional, financiamiento de la cadena de suministro), así como los servicios de cobertura de riesgos asociados en colaboración con Mercados Globales. Banca Global ofrece a los clientes servicios bancarios completos y totalmente integrados en las principales divisas, así como en divisas locales a través de las sucursales y subsidiarias de BNP Paribas en Asia-Pacífico.

En la región de las Américas, la plataforma Global Banking está formada por tres gamas de productos para apoyar a las grandes empresas y a las instituciones clientes del banco. Mercados Globales de Crédito (Global Credit Markets) combina la captación de deuda, el financiamiento y la sindicación, la estructuración, las ventas en el mercado secundario, la negociación y el análisis sobre productos de deuda en una plataforma que permite la coordinación entre Global Banking y Mercados Globales. Sus actividades principales son el financiamiento de activos, los financiamientos High Grade y Leveraged Finance (financiamientos apalancados). Soluciones para Comercio y Tesorería (Trade & Treasury Solutions) ofrece soluciones para comercio internacional, gestión del fondo de maniobra y gestión de la liquidez para clientes empresariales e institucionales. Banca de Inversión (Investment Banking) ofrece servicios de fusiones y adquisiciones así como asesoramiento estratégico a clientes clave y también cubre varios sectores. Global Banking Americas está presente EE.UU., en Canadá y en seis países de América Latina.

Premios en 2021

- Global Adviser of the Year in project finance (Project Finance International);
- Bank for Sustainable Finance (International Financing Review);
- Bond House (International Financing Review);
- EMEA Loan House (International Financing Review);
- Asian Large Global Banking and Cash Management Greenwich Share Leader 2021 (2021 Greenwich Leader);
- Western Europe's Best Bank on sustainable finance & capital markets (Euromoney);
- World's best transaction bank (Global Finance magazine).

Clasificaciones en 2021

- N°1 en *Global Banking* para grandes empresas en Europa¹²⁴.
- N°1 en el conjunto de las emisiones de bonos¹²⁵ en la región EMEA.
- N°1 en créditos sindicados² en la región EMEA.
- N°1 en operaciones de titulización en la región EMEA².

MERCADOS GLOBALES

Mercados Globales (Global Markets) ofrece a una amplia gama de clientes profesionales e institucionales (empresas, instituciones, entidades de banca privada, distribuidores, etc.) un conjunto de productos y servicios de inversión, cobertura, financiamiento, análisis y conocimiento del mercado en el conjunto de las clases de activos.

Mercados Globales, un líder en su sector que posee una elevada cuota de mercado en las bolsas mundiales y con frecuencia aparece clasificado entre los proveedores más importantes, ofrece un amplio abanico de productos y servicios financieros en los mercados de acciones, tasas de interés, tipos de cambio y deuda corporativa. Con más de 4,000 empleados, Mercados Globales disfruta de una cobertura mundial y está implantado en 36 mercados, incluidas varias plazas de negocios de primer nivel, como Londres, París, Bruselas, Nueva York, Hong Kong, Singapur y Tokio.

¹²⁴ Greenwich Share Leaders 2020 y versión preliminar 2021.

¹²⁵ Fuente: Dealogic al 31.12.21.

La división está formada por cinco líneas de negocio mundiales articuladas en torno a dos actividades:

- Fixed Income, Currencies and Commodities:
 - Foreign Exchange, Local Markets & Commodity Derivatives,
 - G10 Rates,
 - Primary & Credit Markets;
- Equity & Prime Services:
 - Equity Derivatives,
 - Prime Solutions & Financing (servicios de intermediación y financiamiento).

En 2019, Mercados Globales firmó un acuerdo con Deutsche Bank para garantizar la continuidad del servicio para los clientes de Global Prime Finance y Electronic Equities. En enero de 2022, BNP Paribas completó la migración de los clientes, las tecnologías y los empleados clave de las actividades de Global Prime Finance y Electronic Equities de Deutsche Bank. A esta operación le siguió en 2021 el anuncio de la compra del 100% del capital de Exane por parte de BNP Paribas, con lo que aumentó su participación accionaria desde el 50% anterior en el marco de una fructífera alianza durante los últimos 17 años. Gracias a estas destacadas operaciones, el banco se posiciona como líder en renta variable mundial y redefine su oferta destinada a los clientes institucionales.

Global Markets Sustainable Finance tiene como objetivo fomentar economías neutrales en emisiones de carbono y la responsabilidad social, idear nuevas formas de ayudar a sus clientes a integrar la dimensión ASG en todas sus actividades de mercado y seguir desarrollando soluciones sustentables para los mercados financieros.

Premios en 2021

- **Energy Risk Awards** – Environmental Products House of the Year, Base Metals House of the Year, OTC Platform of the year;
- **Global Capital Derivatives Awards** – Structured Products House of the Year, Commodity Derivatives House of the Year, Research and Strategy House of the Year, Credit Derivatives House of the Year;
- **Risk Awards 2021** – Currency Derivatives House of the Year;
- **Central Banking Awards 2021** – Global Markets Award;
- **The Banker Innovation in Digital Banking Awards 2021** – AI and Robotics Award;
- **IFR Awards** – Bond house of the Year, Loan House of the Year, Best Bank for Sustainable Finance, Euro Bond House of the Year, Europe Investment Grade Corporate Bond House of the Year, EMEA Loan House, ESG House Asia;
- **Environmental Finance Bond Awards** – Lead manager of the Year, Social Bonds – Bank, Lead manager of the Year, Sustainability Bonds – Sovereign, Loan Structurer / Coordinator /Arranger of the Year;
- **Institutional Investor Developed Europe Rankings** – Number 1 in Industry Research, Number 1 for Ranked Analysts, Specialist Sales ranked top 3 positions in 24 categories;
- **FX Markets eFX Awards 2021** – Best Algo Provider, Best Prime Broker;
- **FX Markets Best Bank Awards 2021** – Best bank for sustainable finance, Best bank for Europe, Best bank for FX algos, Best bank for forwards/swaps;
- **Futures and Options World Awards 2021** – Bank of the Year;
- **SRP Europe Awards** – Best Issuance Platform – Smart Derivatives, Best ESG House, Best Performance – Netherlands;
- **Global Capital Bond Awards** – Most Impressive Corporate Bond House in Euros, Most Impressive Bank for Corporate Green/SRI Capital Markets, Most Impressive Corporate Coverage Team, Most Impressive Bank for CEE Bonds, Most Impressive Investment Bank for CEEMEA Green/SRI Capital Markets, Most Impressive FIG House in Euros, Overall Most Impressive Investment Bank for Green/SRI Capital Markets, Most Impressive SSA House in Euros.

Clasificaciones en 2021

- Bonos sustentables: n° 1 en EMEA y n° 2 mundial.
- Bonos verdes: n° 1 en EMEA y n° 2 mundial.
- Mejor banco del mundo para financiamientos sustentables.

SERVICIOS DE VALORES (SECURITIES SERVICES)

BNP Paribas Securities Services es uno de los principales actores mundiales del negocio de valores. Sus activos en custodia aumentaron un 15.1% frente a 2020, hasta EUR 12.63 billones, mientras que los activos administrados crecieron un 14.5% hasta EUR 2.52 billones.

Con un alcance mundial que cubre más de 90 mercados, la red de Servicios de Valores es una de las más extensas del sector. En el marco de su desarrollo selectivo en los mercados para permitir a sus clientes sacar el máximo provecho a sus oportunidades de inversión en todo el mundo, BNP Paribas obtuvo en agosto de 2021 una licencia para ofrecer servicios de custodia en el marco del programa QFI (*Qualified Foreign Investor*) de China.

Este negocio ofrece soluciones a todos los eslabones de la cadena de inversión:

- los bancos de inversiones, las agencias de valores, los bancos y las infraestructuras de mercado (actores *sell-side*) se benefician de sus soluciones en materia de ejecución, compensación, instrumentos derivados, compensación local y global, liquidación-entrega y custodia para todas las clases de activos en todo el mundo. También se ofrecen soluciones externalizadas para las actividades de *middle office* y *back office*;
- los inversionistas institucionales (gestoras de activos, fondos alternativos, fondos de capital inversión, fondos inmobiliarios y soberanos, aseguradoras, fondos de pensiones, distribuidores y promotores de fondos (actores *buy-side*)) disponen de una extensa gama de servicios: custodia global, banco depositario y fiduciario, agente de transferencias y apoyo a la distribución de fondos, administración de fondos y externalización de *middle office*, informes de inversiones, medición del riesgo y la rentabilidad;
- los emisores (originadores, coordinadores y empresas) tienen acceso a una amplia oferta de servicios fiduciarios: titulización y servicios de financiamiento estructurado, servicios de agente de la deuda, asesoramiento a emisores, gestión de planes de opciones sobre acciones y planes de acciones para los trabajadores, servicios a accionistas y gestión de Asambleas Generales de Accionistas;
- a todos estos actores se les ofrecen servicios de mercado y financiamiento: préstamos y empréstitos de valores, gestión de divisas, gestión de deuda y garantías, servicios de gestión de garantías tripartitas y servicios de negociación de órdenes y financiamientos.

Premios en 2021

- Transaction Bank of the Year for Securities Services (The Banker Transaction Banking Awards 2021);
- European Custodian of the Year, Asia Pacific Custodian of the Year, Asia Pacific Fund Administrator of the Year (Asset Servicing Times Industry Excellence Awards 2021);
- ESG Custodian of the Year, Private Equity Fund Administrator of the Year (Global Investor Investment Excellence Awards 2021);
- Best Global Custodian in Asia-Pacific (Asia Asset Management Best of the Best Awards 2021);
- Bond Connect Top Custodian (Bond Connect Awards 2021).

OTRAS ACTIVIDADES

INVERSIONES POR CUENTA PROPIA (PRINCIPAL INVESTMENTS)

Principal Investments se ocupa de la gestión de la cartera de participaciones industriales y comerciales no cotizadas y cotizadas del Grupo BNP Paribas, con una óptica de apoyo al crecimiento de las empresas europeas de mediana capitalización y de revalorización de los activos a mediano y largo plazo.

El equipo de Gestión de Participaciones no Cotizadas (Private Equity) está especializado en el apoyo a proyectos de transmisión y desarrollo de empresas no cotizadas a través de la inversión en participaciones minoritarias o bonos de entidades privadas. Recientemente ha puesto esta estrategia a disposición de los clientes del Banco mediante el lanzamiento del fondo BNP Paribas Agility Capital.

También contribuye indirectamente al financiamiento de la economía a través de aportaciones a fondos de capital inversión.

El equipo de Gestión de Participaciones Cotizadas tiene como misión invertir en participaciones minoritarias en empresas cotizadas, fundamentalmente francesas.

En el marco del compromiso asumido por BNP Paribas durante la COP 21, a saber, contribuir al financiamiento de la transición energética, a finales de 2015 el grupo destinó una partida de EUR 100 millones. De este modo, la misión de Inversiones por Cuenta Propia se amplió a la constitución y gestión de una cartera de participaciones minoritarias en empresas innovadoras (*start-ups*) relacionadas con la transición energética. Esta estrategia también se abrirá a los clientes del Banco mediante el lanzamiento del fondo BNP Paribas Solar Impulse Venture Fund en alianza con la fundación Solar Impulse.

Cabe señalar que la actividad de Inversiones por Cuenta Propia se ha integrado en IPS con fecha 1º de enero de 2022.

5.6. BNP Paribas y sus accionistas

Capital Social

En 2018, el número de acciones que forman el capital social se vio afectado por la creación de 939,175 acciones a resultas de suscripciones en el marco de los planes de opciones. Así, al 31 de diciembre de 2018 el capital social de BNP Paribas ascendía a EUR 2,499,597,122, representados por 1,249,798,561 acciones con un valor nominal de EUR 2 cada una.

Al 31 de diciembre de 2019, el capital social de BNP Paribas SA se elevaba a EUR 2,499,597,122, representados por 1,249,798,561 acciones.

En 2020 no se realizó ninguna operación en el capital social; así, al 31 de diciembre de 2020 el capital social de BNP Paribas ascendía de nuevo a EUR 2,499,597,122, representados por 1,249,798,561 acciones con un valor nominal de EUR 2 cada una

En 2021, el número de acciones que conforman el capital social se vio afectado por la amortización de 15,466,915 acciones a raíz de su recompra en los mercados; así, al 31 de diciembre de 2021 el capital social de BNP Paribas ascendía a EUR 2,468,663,292, representados por 1,234,331,646 acciones con un valor nominal de EUR 2 cada una.

Estas acciones están íntegramente desembolsadas y tienen forma nominativa o al portador, a elección del titular, con sujeción a las disposiciones legales vigentes. Estos valores mobiliarios no otorgan ningún derecho de voto doble, ni conllevan ninguna limitación al ejercicio de los derechos de voto ni confieren ningún derecho a dividendos adicionales.

Domicilio

Las principales oficinas de BNP Paribas se encuentran ubicadas en 16, Boulevard des Italiens, 75009, París, Francia, y su número telefónico es +33 (1) 40 14 45 46.

Las Garantías otorgadas por el Garante se han constituido, respectivamente, mediante un documento denominado Guarantee se encuentra sujeto a las leyes de Francia. En los términos de dichas Garantías, el Garante se somete a la jurisdicción de los tribunales ubicados en París, Francia. En consecuencia, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dichas Garantías deberá iniciarse ante dichos tribunales y deberá tramitarse conforme a las normas sustantivas y procesales de Francia. Para una mayor descripción de las Garantías, favor de consultar el Capítulo VII “La Garantía” del presente Reporte Anual.

Estructura Accionaria de BNP Paribas al 31 de diciembre 2020 (Con derecho de voto)

7.7% SFPI

6.0% BlackRock Inc.

1.0% Gran Ducado de Luxemburgo

4.4% Empleados

4.2% Accionistas individuales

43.5% Inversionistas institucionales europeos

30.0% Inversionistas institucionales no europeos

3.1% Otros y no identificados

0.1% Títulos en manos del Grupo

Hasta donde el Garante tiene conocimiento, únicamente SFPI y BlackRock Inc. poseen más del 5% del capital o los derechos de voto al 31 de diciembre de 2020.

5.7. Legislación Aplicable al Garante

Bajo las disposiciones legislativas y regulatorias relativas a instituciones de crédito, particularmente los artículos del Código Monetario y Financiero de Francia que les son aplicables, BNP Paribas se encuentra sujeta a las leyes mercantiles, en particular a los artículos L.210-1 y siguientes del Código de Comercio de Francia, así como a sus Estatutos Sociales vigentes.

BNP Paribas es una institución de crédito autorizada conforme a la legislación de Francia para actuar como banco. Como tal, puede llevar a cabo todas las transacciones bancarias. También puede llevar a cabo todos los servicios relacionados con inversiones o servicios asociados, según aparecen listados en los artículos L. 321-1 y L. 321-2 del Código Monetario y Financiero de Francia, salvo por la operación de una línea multilateral de operaciones. En su capacidad como prestador de servicios de inversión, BNP Paribas está sujeta a los reglamentos aplicables a los mismos. Particularmente, deberá cumplir con un número de reglas prudenciales y se encuentra sujeta a los controles establecidos por la Comisión Bancaria de Francia (*Comission Bancaire*). Su administración y todos los trabajadores se encuentran sujetos por reglas que rigen el secreto profesional, cuya violación es sancionable por la ley. BNP Paribas también actúa como corredor de seguros.

VI. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA DEL GARANTE

La información financiera del Garante, por los ejercicios sociales terminados el 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019 se incluye en los estados financieros que se adjuntan al presente como **Anexo B**.

Para mayor información sobre BNP Paribas, los inversionistas podrán consultar adicionalmente el portal de Internet de BNP Paribas (www.bnpparibas.com/en) y el portal de Internet de la Autoridad Supervisora Prudencial (*Autorité du Contrôle Prudentiel*), en la siguiente dirección: <http://www.acp.banque-france.fr>.

VII. LA GARANTÍA

Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo de los Programas contarán con una garantía irrevocable e incondicional otorgada por el Garante, respectivamente. Las Garantías fueron constituidas mediante un instrumento denominado *Guarantee* regido conforme a la ley de la República de Francia y sujeto a la jurisdicción no exclusiva de la Corte de Apelación de París.

Conforme a los términos de las Garantías, el Garante se ha obligado a que si por cualquier razón el Emisor incumple con la realización de pagos al amparo de los Certificados Bursátiles, el Garante pagará dichas cantidades a los tenedores de los Certificados Bursátiles en fondos inmediatamente disponibles en la moneda en la que se encuentren denominados los Certificados Bursátiles, en el lugar de pago establecido en los mismos y antes del cierre de operaciones en la fecha en que dicho pago deba realizarse.

El Garante también se ha obligado a que en el caso que se encuentre obligado por ley a deducir o retener, de cualquier pago que deba realizar conforme a la Garantía, impuestos, derechos o cargos gubernamentales, impuestos o cobrados por o en representación de la República de Francia o cualquier autoridad impositiva de la República de Francia, el Garante pagará a los Tenedores aquellas cantidades adicionales que sean necesarias a efecto de que las cantidades netas después de dichas deducciones o retenciones sean equivalentes a las cantidades que hubieran sido pagados de no haberse realizado dichas deducciones o retenciones.

En los términos de las Garantías, el Garante ha reconocido que se encuentra obligado a realizar los pagos al amparo de los Certificados Bursátiles sin tener el beneficio de cualquier supuesto legal que le permita eximirse de responsabilidad o que constituiría una defensa para el Garante. Por lo tanto, el Garante ha acordado que no se liberará de responsabilidad como resultado de extensiones, plazos de cura o cualquier renuncia o consentimiento otorgado al Emisor o por la ausencia de requerimientos de pago al Emisor.

El Garante reconoce que sus obligaciones al amparo de las Garantías siempre mantengan un nivel de prelación pari-passu con relación a todas las demás obligaciones no garantizadas del Garante.

Conforme a los términos de las Garantías, los derechos derivados de las mismas a favor de los Tenedores deben ser ejercitados por el Representante Común de los Tenedores o cualquier persona autorizada o apoderada del Representante Común para actuar en su representación o en representación de los Tenedores de los Certificados Bursátiles.

En el supuesto que el Garante no realice los pagos que les sean requeridos conforme a los términos de las Garantías, los Tenedores podrán demandar el pago respectivo a través de las acciones aplicables que ejerza el Representante Común conforme a las leyes de la República de Francia ante las Cortes de Apelación de París.

Un tanto en original de cada Garantía se encuentra en depósito con el Representante Común, quien mantendrá dichos originales de las mismas a disposición de los Tenedores. El Representante Común mantendrá el original de cada una de las Garantías hasta que todas las obligaciones conforme a los Certificados Bursátiles y a las Garantías hayan sido cumplidas, respectivamente.

El Garante no asume responsabilidad alguna por la información relativa al Emisor o cualquier otra información (salvo por la información relativa al propio Garante) contenida en el presente Reporte Anual.

Las Garantías se rigen por las leyes de la República de Francia. Conforme a las Garantías, el Garante se somete a la jurisdicción de los tribunales franceses. Por ende, cualquier procedimiento legal relativo a la ejecución de las Garantías tendrá que ser llevado ante dichos tribunales y conforme a las leyes sustantivas y de procedimiento francesas. Los inversionistas deberán tomar en cuenta que en la Sección 2 de las Garantías, se establece que son garantías autónomas. Sin embargo, un tribunal francés hará una determinación final respecto a la naturaleza de las Garantías (entre una *cautionnement* y una *garantie autonome*). Si dicho tribunal encuentra que la Garantía correspondiente es una *cautionnement* conforme a ley francesa y no una *garantie autonome*, entonces si la obligación del Emisor se declara nula o inválida, existe el riesgo de que el Garante no tenga obligación de pago a su cargo bajo dicha Garantía.

Una *cautionnement* es una garantía bajo la cual el garante se obliga a pagar sólo si el deudor principal no satisface la obligación de pago a su cargo. En tal sentido, el garante está facultado para hacer valer cualquier excepción de pago que también haga valer el deudor principal (por ejemplo, la deuda ya no es exigible o no fue válidamente contratada). Una *garantie autonome* es una obligación de pago de una suma de dinero válidamente asumida con independencia de la validez de la obligación principal. Por lo tanto, una *cautionnement* no es autónoma.

VII. PERSONAS RESPONSABLES

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Emisor contenida en el presente Reporte Anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Jean-Cédric Laurent Desplâts-Rédier
Director General
Cetelem, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada

Maribel Castillo Miranda
Director Jurídico
Cetelem, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada

Luis Carlos Morelli Da Silva
Director de Finanzas
Cetelem, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que, su representada, en su carácter de garante de los Certificados Bursátiles, preparó la información relativa al Garante contenida en el presente Reporte Anual, la cual, a mi leal saber y entender, refleja razonablemente su situación económica y financiera. Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

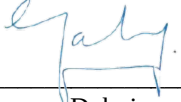


Alain Papiasse

Presidente de Banca Corporativa e Institucional
BNP Paribas

Auditor Externo del Garante

Los suscritos, auditores conjuntos del Garante, en este acto confirmamos que (a) de conformidad con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Francia, hemos auditado los estados financieros consolidados del Garante por los años terminados el 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019, según se establece en nuestros reportes de fecha 15 de marzo de 2022, 2 de marzo de 2021 y 3 de marzo de 2020 (los “**Reportes de Auditoría**”), mismos que han sido incluidos en el presente Reporte Anual, cuya traducción al español ha sido certificada por perito traductor, incluida en el mismo Reporte Anual; (b) estamos de acuerdo con la inclusión de dichos Reportes de Auditoría en este Reporte Anual, y (c) hemos llevado a cabo los procedimientos descritos en el Estándar Internacional de Auditoría ISA 720 (revisada) “Las responsabilidades del auditor en relación con otra información” con respecto a cualquier otra información financiera relativa al Garante incluida en las secciones “Descripción del Garante” e “Información Financiera Seleccionada del Garante” de este Reporte Anual.



Laurence Dubois
Socio y Representante Legal
Deloitte & Associés



Patrice Morot
Socio y Representante Legal
PricewaterhouseCoopers Audit



Virginie Chauvin
Socio y Representante Legal
Mazars

La presente leyenda se incluye exclusivamente con respecto a los estados financieros consolidados del Garante correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, que han sido auditados conjuntamente por Deloitte & Associés, PricewaterhouseCoopers Audit, y Mazars en Francia.

Nuestro consentimiento para la inclusión de nuestros Reportes de Auditoría en este Reporte Anual no deberá ser interpretado como la reexpedición de dicho Reportes de Auditoría.

Hacemos notar que no hemos realizado auditoría o revisión alguna a los estados financieros del Garante con respecto a periodos posteriores al terminado el 31 de diciembre de 2021.

Los suscritos manifestamos, bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros de Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, que contiene el presente Reporte Anual por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019, fueron dictaminados con fechas 30 de marzo de 2022, 26 de marzo de 2021 y 26 de marzo de 2020, respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría vigentes a esas fechas.

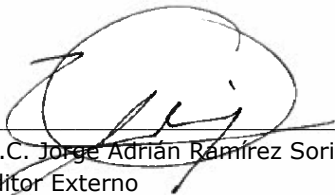
Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente Reporte Anual y, basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, los suscritos no fueron contratados para realizar, y no realizaron procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la otra información contenida en el Reporte Anual que no provenga de los estados financieros por ellos dictaminados.

Atentamente,



C.P.C. Erika Regalado García
Auditor Externo y Representante Legal
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C.P.C. Jorge Adrián Ramírez Soriano
Auditor Externo
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



IX. ANEXOS

Anexo A	Estados Financieros Dictaminados del Emisor correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019, e Informe del Comisario.
Anexo B	Estados Financieros Dictaminados del Garante correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019, así como su correspondiente traducción al idioma español.
Anexo C	Documento Explicativo de las Diferencias entre Normas de Información Financiera aplicables en México y Normas Internacionales de Información Financiera.

Los Anexos son parte integral del presente Reporte Anual.

**Cetelem, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto
Múltiple, Entidad Regulada
(Subsidiaria de BNP Paribas
Personal Finance, S.A. (Francia))**

Estados financieros por los años
que terminaron el 31 de diciembre
de 2021 y 2020, e Informe de los
auditores independientes del 30 de
marzo de 2022



Informe del Comisario

A la Asamblea General de Accionistas de Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada

En mi carácter de Comisario, y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los Estatutos de Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (la "Sociedad"), rindo a ustedes mi informe sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2021.

Obtuve de los Directores y Administradores, toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

La Administración de la Sociedad es la responsable de la preparación de los Estados Financieros y sus Notas correspondientes, de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la "Comisión") a través de las "Disposiciones de Carácter General Aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas" y en las "Disposiciones de Carácter General aplicables a las instituciones de crédito" (las "Disposiciones").

He revisado el balance general al 31 de diciembre de 2021 y sus correspondientes estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de esta H. Asamblea para su información y aprobación. Para rendir este informe, también me he apoyado en el informe de los auditores independientes que sobre dichos estados financieros fue emitido en esta misma fecha.

En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información utilizadas por la Sociedad y considerados por los Administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta H. Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable, la situación financiera de Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada al 31 de diciembre de 2021, así como su desempeño financiero, cambios en el capital contable y los flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los Criterios Contables establecidos por la Comisión en las Disposiciones.



C.P.C. Erika Regalado García
Comisario

Ciudad de México, México a 30 de marzo de 2022



**Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto
Múltiple, Entidad Regulada
(Subsidiaria de BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia))**

**Informe de los auditores independientes y
estados financieros 2021 y 2020**

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de variaciones en el capital contable	7
Estados de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	10



Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, (subsidiaria de BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia)) (la "Sociedad"), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los estados de resultados, los estados de variaciones en el capital contable y los estados de flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de la Sociedad han sido preparados, en todos los aspectos importantes, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México a través de las "Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas" y las "Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito" (los "Criterios Contables").

Fundamentos de la opinión

Llevamos a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIA"). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores ("Código de Ética del IESBA") y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("Código de Ética del IMCP") y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Otros asuntos

Los estados financieros adjuntos presentan información financiera no auditada dentro de sus Notas, la cual es requerida en las Disposiciones establecidas por la Comisión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.



Estimación preventiva para riesgos crediticios (véase las Notas 3j y 7 a los estados financieros)

La Sociedad constituye la estimación preventiva para riesgos crediticios de su cartera de crédito, con base en la metodología establecida por los Criterios Contables (Ver Nota 3). De conformidad con la misma, previo a la calificación de los créditos, la Sociedad debe clasificarlos en alguno de los grupos definidos en los propios Criterios Contables, y posteriormente determinar la Probabilidad de Incumplimiento, Severidad de la Pérdida y Exposición al Incumplimiento para cada acreditado. Se ha considerado un asunto clave de auditoría debido a la importancia que tiene el proceso de clasificación de la cartera y la complejidad del cálculo.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir este asunto clave de auditoría, incluyeron:

- Para identificar los controles establecidos por la Administración para la adecuada integración de la información de los expedientes de crédito durante los procesos de alta de los créditos y su administración, realizamos un recorrido de control interno para corroborar el diseño e implementación de dichos controles. Realizamos pruebas a los controles que se aseguran que la información contenida en los expedientes de crédito que se incorpora en el sistema de cartera y que es la que sirve de base para determinar el cálculo de la estimación, sea integra y exacta.
- Sobre una muestra de expedientes revisamos que la carga de los insumos utilizados en el motor de cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios fuera integra y exacta.
- Observamos los controles de revisión implementados por la Administración para dar seguimiento a los resultados del cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios.
- Involucramos a nuestros especialistas de la firma para que, sobre una muestra de créditos, realizaran el recálculo y la determinación del rating y/o score crediticio, determinado en función a los factores cuantitativos referentes a información financiera del acreditado, información de buró de crédito y factores cualitativos referentes a su entorno, comportamiento y desempeño.
- Revisamos la integridad de la información comprobando que el total de la cartera crediticia que estuvo sujeto al cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios.
- Sobre dicha muestra de créditos, cotejamos la estimación mediante un ejercicio independiente de cálculo y la comparación de los resultados versus los determinados por la Sociedad con el fin de evaluar cualquier indicio de error o sesgo de la Administración e identificamos que los resultados se encontraban en rangos razonables.

Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

Otra información

La Administración es responsable por la otra información. La otra información comprende la información incluida en el reporte anual (pero no comprende los estados financieros ni nuestro informe de auditoría). Se espera que el reporte anual esté disponible para nuestra lectura después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión de los estados financieros no cubrirá la otra información y nosotros no expresaremos ninguna forma de seguridad sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad será leer la otra información, cuando esté disponible, y cuando lo hagamos, considerar si la otra información ahí contenida es inconsistente en forma material con los estados financieros o nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o que parezca contener un error material. Si basado en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay error material en la otra información, tendríamos que reportar ese hecho. No tenemos nada que reportar sobre este asunto.



Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con los Criterios Contables y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Sociedad en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Sociedad o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

Responsabilidades de los auditores independientes en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material de los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos 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 el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

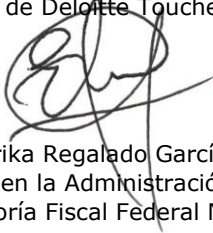


Comunicamos a los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicaciones con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C.P.C. Erika Regalado García
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 18536

Ciudad de México, México

30 de marzo de 2022



Balances generales

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Cifras en millones de pesos)

Activo	2021	2020
Disponibilidades	\$ 3,321	\$ 3,357
Derivados:		
Con fines de cobertura	23	-
Cartera de crédito vigente:		
Créditos comerciales-		
Actividad empresarial o comercial	3,268	5,719
Créditos de consumo	28,137	24,693
Total cartera de crédito vigente	31,405	30,412
Cartera de crédito vencida:		
Créditos comerciales-		
Actividad empresarial o comercial	25	42
Créditos de consumo	292	402
Total cartera de crédito vencida	317	444
Menos - Estimación preventiva para riesgos crediticios	(631)	(777)
Cartera de crédito, neta	31,091	30,079
Otras cuentas por cobrar, neto	198	132
Bienes adjudicados, neto	3	9
Mobiliario y equipo, neto	27	18
Impuestos y PTU diferidos, neto	235	253
Otros activos		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	646	438
Total activo	\$ 35,544	\$ 34,286

Cuentas de orden

Compromisos crediticios	\$ 7,177
Intereses devengados no cobrados derivados de la cartera de crédito vencida	\$ 10
Otras cuentas de registro	\$ 23

Pasivo	2021	2020
Pasivos bursátiles	\$ 15,690	\$ 11,065
Derivados:		
Con fines de cobertura	-	11
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	6,130	8,711
De largo plazo	6,050	8,050
	12,180	16,761
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,107	806
Total pasivo	28,977	28,643
Capital contable		
Capital contribuido-		
Capital social	3,666	3,666
Prima en venta de acciones	76	76
	3,742	3,742
Capital ganado-		
Reservas de capital	96	69
Resultado de ejercicios anteriores	1,812	1,299
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	18	(7)
Resultado neto	899	540
	2,825	1,901
Total capital contable	6,567	5,643
Total pasivo y capital contable	\$ 35,544	\$ 34,286

	2021	2020
	\$ 7,177	\$ 3,531
	\$ 10	\$ 13
	\$ 23	\$ 30

“Los presentes balances generales, se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

“El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2021 y 2020, fue de \$3,648 en ambos años.

“Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben”.

<https://www.cetelem.com.mx/quienes-corporativa.html>
<http://www.cnbv.gob.mx>

Jean - Cédric Desplats-Redier Director General	Luis Carlos Morelli da Silva Director de Finanzas	Abraham Gaspar Sánchez Contralor	José Arturo Aceves Andrade Gerente de Auditoría Interna
---	--	-------------------------------------	--

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada

(Subsidiaria de BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia))

Paseo de la Reforma No. 2693, Torre A, piso 10, Colonia Lomas de Bezares, C.P. 11910, México, Ciudad de México

Estados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2021 y 2020

(Cifras en millones de pesos)

	2021	2020
Ingresos por intereses	\$ 4,157	\$ 4,124
Gastos por intereses	<u>(2,328)</u>	<u>(2,539)</u>
Margen financiero	1,829	1,585
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(261)</u>	<u>(401)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,568	1,184
Comisiones y tarifas cobradas	691	635
Comisiones y tarifas pagadas	(372)	(448)
Resultado por intermediación	(8)	(38)
Otros ingresos de la operación	123	38
Gastos de administración y promoción	<u>(862)</u>	<u>(670)</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	1,140	701
Impuestos a la utilidad diferidos	(23)	10
Impuestos a la utilidad causados	<u>(218)</u>	<u>(171)</u>
Resultado neto	<u>\$ 899</u>	<u>\$ 540</u>

“Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

“Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben”.

<https://www.cetelem.com.mx/quienes-corporativa.html>

<http://www.cnbv.gob.mx>

Jean - Cédric Desplats-Redier
Director General

Luis Carlos Morelli da Silva
Director de Finanzas

Abraham Gaspar Sánchez
Contralor

José Arturo Aceves Andrade
Gerente de Auditoría Interna

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



Estados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Cifras en millones de pesos)

	Capital contribuido			Capital ganado				
	Capital Social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados por su órgano de gobierno	Prima en venta de acciones	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	Capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2019	\$ 3,666	\$ -	\$ 76	\$ 44	\$ 831	\$ (12)	\$ 493	\$ 5,098
Movimientos inherentes a las decisiones de los Propietarios -								
Constitución de reservas	-	-	-	25	(25)	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	493	-	(493)	-
	-	-	-	25	468	-	(493)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral -								
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	5	-	5
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	540	540
	-	-	-	-	-	5	540	545
Saldos al 31 de diciembre de 2020	3,666	-	76	69	1,299	(7)	540	5,643
Movimientos inherentes a las decisiones de los Propietarios -								
Constitución de reservas	-	-	-	27	(27)	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	540	-	(540)	-
	-	-	-	27	513	-	(540)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral -								
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	25	-	25
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	899	899
	-	-	-	-	-	25	899	924
Saldos al 31 de diciembre de 2021	\$ 3,666	\$ -	\$ 76	\$ 96	\$ 1,812	\$ 18	\$ 899	\$ 6,567

“Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

“Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben”.

<https://www.cetelem.com.mx/quienes-corporativa.html>
<http://www.cnbv.gob.mx>

Jean - Cédric Desplats-Redier
Director General

Luis Carlos Morelli da Silva
Director de Finanzas

Abraham Gaspar Sánchez
Contralor

José Arturo Aceves Andrade
Gerente de Auditoría Interna

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada

(Subsidiaria de BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia))

Paseo de la Reforma No. 2693, Torre A, piso 10, Colonia Lomas de Bezares, C.P. 11910, Ciudad de México, México

Estados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2021 y 2020

(Cifras en millones de pesos)

	2021	2020
Resultado neto	\$ 899	\$ 540
Ajuste por partidas que no implican flujo de efectivo-		
Depreciaciones de mobiliario y equipo	11	10
Amortizaciones de activos	9	15
Provisiones	237	135
Impuestos a la utilidad diferidos y causados	241	160
Otros	(16)	-
	<u>482</u>	<u>320</u>
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	-	32
Cambio en derivados (activo)	12	=
Cambio en cartera de crédito, neto	(1,012)	(23)
Cambio en bienes adjudicados, neto	5	15
Cambio en otros activos operativos, neto	(274)	(109)
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	(4,581)	4,802
Cambio en derivados (pasivo)	(11)	(1)
Cambio en otros pasivos operativos	4,604	(5,094)
Pagos de impuestos a la utilidad	(133)	(206)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(9)</u>	<u>276</u>
Actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de mobiliario y equipo	(20)	(8)
Pagos por adquisición de activos intangibles	(7)	(4)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(27)</u>	<u>(12)</u>
(Disminución) aumento neto de disponibilidades	(36)	264
Disponibilidades al inicio del año	<u>3,357</u>	<u>3,093</u>
Disponibilidades al final del año	<u>\$ 3,321</u>	<u>\$ 3,357</u>

“Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.



“Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben”.

<https://www.cetelem.com.mx/quienes-corporativa.html>

<http://www.cnbv.gob.mx>

Jean - Cédric Desplats-Redier
Director General

Luis Carlos Morelli da Silva
Director de Finanzas

Abraham Gaspar Sánchez
Contralor

José Arturo Aceves Andrade
Gerente de Auditoría Interna

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple Entidad Regulada
(Subsidiaria de BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia))

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Cifras en millones de pesos)

1. Actividad de la Sociedad, entorno económico, regulatorio y eventos relevantes del año

Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (la “Sociedad”), se constituyó el 1° de julio de 2004, siendo subsidiaria al 99.99% de BNP Paribas Personal Finance S.A. (empresa establecida en Francia). Sus actividades y prácticas contables están reguladas por las disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas, así como las reglas y disposiciones que al efecto expida la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (la “SHCP”) y disposiciones de carácter general que emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la “Comisión”), Banco de México y demás leyes aplicables.

La principal actividad de la Sociedad está enfocada a un solo segmento de operaciones, el cual consiste en celebrar operaciones de créditos comerciales y al consumo, relacionados con el sector automotriz.

Eventos relevantes 2021

- i. *Reforma laboral* - Con fecha 23 de abril de 2021 el Congreso General de los Estados Unidos Mexicanos a través del Diario Oficial de la Federación emitió un decreto mediante el cual se reforman, adicionan y derogan diversas Disposiciones de la Ley Federal del Trabajo, de la Ley del Seguro Social, de la Ley del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores, del Código Fiscal de la Federación, de la Ley del Impuesto sobre la Renta y de la Ley del Impuesto al Valor Agregado (en lo sucesivo “la Reforma”). En la nota 30, se describen las medidas tomadas por la Sociedad para atender los nuevos requerimientos de la Reforma.

Como consecuencia de la Reforma, la administración de la Sociedad considera llevar a cabo una reestructura corporativa interna que tiene como objetivo contar con una estructura corporativa y administrativa más eficiente, la cual consistirá en la fusión de la Sociedad, como sociedad fusionante, con Cetelem Servicios, S.A. de C.V. (Parte Relacionada) como sociedad fusionada, subsistiendo por lo tanto la Sociedad y extinguiéndose Cetelem Servicios, S.A. de C.V. (en lo sucesivo la “Fusión”) misma que a la fecha de emisión de los estados financieros se encuentra sujeta a la aprobación de la Comisión.

- ii. La Sociedad se ubicó bajo la hipótesis normativa del artículo 87-C, fracción III, inciso a) de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito como una entidad Sociedad Anónima de Capital Variable, Sociedad de Objeto Múltiple, Entidad Regulada con vínculos patrimoniales con una institución de crédito desde el 14 de mayo de 2021, a partir de la autorización por parte de la Comisión por lo que hace al inicio de operaciones de BNP Paribas México, SA, (parte relacionada) que obtuvo la autorización para operar en México como Institución de Banca Múltiple. Derivado de este cambio normativo, la Sociedad cuenta con nuevos Cuerpos de Gobierno para reforzar la organización y la estructura de control, los cuales consisten en un Comité de Administración Integral de Riesgo, un Comité de Auditoría y un Comité de Remuneraciones. En la nota 28, se describen las medidas adicionales tomadas por la Sociedad para atender este cambio normativo.



Eventos relevantes 2020 -

Pandemia Global por el virus SARS-CoV2 (COVID-19) -

Debido a su rápida expansión global y sus graves impactos en la salud, el 11 de marzo de 2020 fue declarada “Pandemia Global” por la Organización Mundial de la Salud (OMS) la nueva enfermedad infecciosa causada por el coronavirus SARS-CoV2 (COVID-19). Como respuesta a esta situación, a nivel gubernamental, empresarial e individual, se han establecido diferentes medidas de contención para detener la propagación de este virus. Estas medidas, aunadas a la incertidumbre respecto al desarrollo y duración de la Pandemia Global han tenido impactos en el entorno económico del país generando una contracción del Producto Interno Bruto en 2020 de 8.2%.

Con fecha 27 de marzo de 2020 la Comisión emitió Criterios Contables Especiales (“CCE”) de carácter temporal, cuyo objetivo fue el apoyar a los clientes del sector bancario afectados por la pandemia y que fueron aplicados por la Sociedad. En las Notas 3 y 6 se describen los CCE utilizados por la Sociedad y sus efectos al 31 de diciembre de 2021 en la cartera de crédito.

2. Bases de presentación

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo. La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es 11.19% y 15.10%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. La inflación acumulada por el período de tres años terminado el 31 de diciembre de 2021 fue 13.87%. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2021 y 2020 fueron 7.36% y 3.15%, respectivamente.

Resultado integral - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones de capital; se integra por el resultado neto del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. Las otras partidas del resultado utilidad integral están representadas por los efectos de valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

Negocio en Marcha - Los estados financieros han sido preparados por la Administración asumiendo que la Sociedad continuará operando como negocio en marcha.

3. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros adjuntos cumplen con los criterios contables emitidos por la Comisión, los cuales se incluyen en las “Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas” y las “Disposiciones de carácter general aplicables a instituciones de crédito”, así como, de la regulación aplicable que de ella se desprenda (las “Disposiciones”), los cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración de la Sociedad efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Sociedad, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

De acuerdo con el Criterio Contable A-1, “*Esquema básico del conjunto de criterios de contabilidad aplicables a instituciones de crédito*”, de la Comisión, la contabilidad de la Sociedad se ajustará a la estructura básica de las Normas de Información Financiera (“NIF”) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (“CINIF”), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que la Sociedad realiza operaciones especializadas.



A continuación, se describen las principales prácticas contables seguidas por la Sociedad:

Cambios contables -

Mejoras a las NIF 2021 que generan cambios contables -

NIF C-2, Inversión en instrumentos financieros - Da la opción de valuar las inversiones en instrumentos negociables de capital a través de utilidad o pérdida neta para que los cambios posteriores en su valor razonable afecten ORI, con esta opción se converge con la NIIF 9 Instrumentos financieros.

NIF C-19 Instrumentos financieros por pagar y NIF C-20 Instrumentos financieros para cobrar principal e interés - a) Una entidad deberá presentar por separado las ganancias o pérdidas por baja de pasivos y los efectos de la renegociación de un instrumento financiero para cobrar principal e interés, como parte de los resultados relativos a las actividades de operación, b) Aclara que no forman parte de los costos de transacción intereses, comisiones y otras partidas pagadas por anticipado y lo elimina de la norma.

NIF C-5 Arrendamientos - a) Precisa las diferencias en las revelaciones del gasto relacionado con arrendamientos a corto plazo y de bajo valor por los cuales no se ha reconocido el activo por derechos de uso, b) Debido a que la NIF C-17 Propiedades de inversión, establece que un activo por derecho de uso no cumple con la definición de propiedad de inversión, la NIF C-5, elimina la revelación al respecto, c) aclara que el pasivo por arrendamiento surgido en una operación de venta con arrendamiento en vía de regreso debe incluir tanto los pagos fijos como cualquier pagos variables estimados, d) menciona que los pagos por arrendamiento deben incluirse en el reconocimiento inicial de la inversión neta en el arrendamiento.

Asimismo, las Mejoras a las NIF 2021 incluyen mejoras a las NIF que no generan cambios contables, cuya intención fundamental es hacer más preciso y claro el planteamiento normativo.

Criterios contables especiales establecidos por la Comisión -

Durante 2020 la Comisión emitió diferentes criterios contables especiales temporales (“CCE”) a fin de apoyar a aquellos deudores de la banca que se vieran imposibilitados para hacer frente a sus compromisos crediticios a raíz de la pandemia. Los criterios contables especiales adoptados por la Sociedad por el periodo de abril a julio de 2020 se mencionan a continuación.

1. Aquellos créditos con pago único de principal al vencimiento y pagos periódicos de intereses, así como los créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento, que sean renovados o reestructurados no se considerarán como cartera vencida en términos de lo establecido en el párrafo 79 del Criterio B-6 “Cartera de crédito” (Criterio B-6), contenido en el Anexo 33 de las Disposiciones. Al efecto, se requirió que el nuevo plazo de vencimiento, que en su caso otorgue al acreditado, no sea mayor a seis meses a partir de la fecha en que hubiere vencido. Lo anterior, siempre y cuando se encuentren registrados como cartera vigente al 28 de febrero de 2020, conforme a lo establecido en el párrafo 12 del mencionado Criterio B-6, y los trámites de renovación o reestructuración correspondientes finalicen a más tardar 120 días naturales después de la citada fecha.
2. Los créditos con pagos periódicos de principal e intereses, que sean objeto de reestructuración o renovación, podrán considerarse como vigentes al momento en que se lleve a cabo dicho acto, sin que les resulten aplicables los requisitos establecidos en los párrafos 82 y 84 del Criterio B-6, según sea el caso, consistentes en:
 - i. No habiendo transcurrido al menos el 80% del plazo original del crédito, cuando el acreditado hubiere cubierto:
 - a) La totalidad de los intereses devengados, y
 - b) El principal del monto original del crédito, que a la fecha de la renovación o reestructuración debió haber sido cubierto.



- ii. Durante el transcurso del 20% final del plazo original del crédito, cuando el acreditado hubiere:
 - a) Liquidado la totalidad de los intereses devengados;
 - b) Cubierto la totalidad del monto original del crédito que a la fecha de renovación o reestructuración debió haber sido cubierto, y
 - c) Cubierto el 60% del monto original del crédito.

Lo anterior, siempre que se tratara de créditos que al 28 de febrero de 2020 se encuentren registrados como cartera vigente conforme a lo previsto en el párrafo 12 del propio Criterio B-6 y que los trámites de la reestructuración o renovación respectiva, concluyan a más tardar 120 días naturales después de la fecha antes citada; además de que el nuevo plazo de vencimiento, que en su caso otorguen al acreditado, no sea mayor a seis meses a partir de la fecha en que hubiere vencido.

- 3. Los créditos que desde su inicio se estipule su carácter de revolventes, que se reestructuren o renueven dentro de los 120 días naturales siguientes al 28 de febrero de 2020, no se considerarán como cartera vencida en términos de lo establecido en el párrafo 80 del Criterio B-6 que requiere que el acreditado deberá haber:
 - a) Liquidado la totalidad de los intereses exigibles, y
 - b) Cubierto la totalidad de los pagos a que esté obligado en términos del contrato a la fecha de la reestructuración o renovación.

El beneficio antes señalado, no excedió de seis meses a partir de la fecha en que hubieren vencido.

En relación a los créditos citados y conforme a la facilidad emitida por la Comisión, éstos no se consideraron como reestructurados conforme a lo establecido en el párrafo 40 del Criterio B-6, ni fueron reportados como créditos vencidos ante las sociedades de información crediticia.

En la aplicación de los criterios contables especiales anteriores la Sociedad se apegó a las siguientes condiciones:

- a) No realizó modificaciones contractuales que consideren de manera explícita o implícita la capitalización de intereses, ni el cobro de ningún tipo de comisión derivada de la reestructuración.
- b) No restringió, disminuyó o canceló las líneas de crédito previamente autorizadas o pactadas.
- c) No solicitó garantías adicionales o su sustitución para el caso de reestructuraciones.

Cambios en tipo de cambio -

En el Diario Oficial de la Federación del 15 de diciembre de 2021, mediante resolución modificatoria la Comisión estableció los siguientes cambios a los Criterios Contables, los cuales entran en vigor el mismo día de su publicación:

A-2 Aplicación de normas particulares: que en la aplicación de la NIF B-15, el tipo de cambio a utilizar para establecer la equivalencia de la moneda nacional con el dólar de los Estados Unidos de América será el tipo de cambio de cierre de jornada a la fecha de transacción o de elaboración de los estados financieros, según corresponda, publicado por Banxico sustituyendo el uso del tipo de cambio FIX (Fixed Exchange Rate).

D-4 Estado de flujos de efectivo: se incluyen las precisiones del uso del tipo de cambio publicado por Banxico.

La adopción de este cambio no generó un impacto contable significativo en la Sociedad en 2021 para efectos de los estados financieros en su conjunto.

La adopción de las Mejoras a las NIF 2021 no generó impactos contables en la Sociedad en 2021. Asimismo, en la Nota 6 se presentan los impactos al 31 de diciembre de 2020 y 2021, derivados de la aplicación de los CCE emitidos por la Comisión.



A continuación, se describen las políticas contables más importantes que sigue la Sociedad:

- a. **Disponibilidades** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el Resultado por Intermediación del periodo.
- b. **Instrumentos financieros derivados** - La Sociedad reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución. La política de la Sociedad es la de no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de contabilidad de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados designados como cobertura reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: (1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; (2) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad (pérdida, en su caso) integral y se aplica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados; (3) cuando la cobertura es de una inversión en una subsidiaria extranjera, la porción efectiva se reconoce en la utilidad (pérdida, en su caso) integral como parte del ajuste acumulado por conversión; la porción no efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del periodo, si es un instrumento financiero derivado y, si no lo es, se reconoce en la utilidad (en su caso, pérdida) integral hasta que se enajene o transfiera la inversión.

La Sociedad suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la Sociedad decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades que hayan sido registradas en el capital contable como parte de la utilidad (en su caso, pérdida) integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada o compromiso en firme afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad (en su caso, pérdida) integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad (en su caso, pérdida) integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

- c. **Transacciones en divisas extranjeras** - Las transacciones en divisas extranjeras se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en divisas extranjeras se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.



- d. **Comisiones cobradas y costos y gastos asociados a la cartera de crédito** - Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de los créditos se registran como un crédito diferido dentro del rubro de “Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles” del balance general, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio en el rubro “Ingreso por intereses”, durante la vida del crédito.

Las comisiones que se reconozcan con posterioridad al otorgamiento inicial del crédito, son aquellas en que se incurran como parte del mantenimiento de dichos créditos, o las que se cobren con motivo de créditos que no hayan sido colocados se reconocen en resultados en el momento que se generen.

Los costos y gastos incrementales asociados con el otorgamiento inicial del crédito, se reconocen como un cargo diferido, los cuales se amortizarán contra los resultados del ejercicio en el rubro “Gastos por intereses”, durante el mismo período contable en el que se reconocen los ingresos por comisiones cobradas.

Cualquier otro costo o gasto distinto del mencionado anteriormente, entre ellos los relacionados con promoción, publicidad, clientes potenciales, administración de los créditos existentes (seguimiento, control, recuperaciones, etc.) y otras actividades auxiliares relacionadas con el establecimiento y monitoreo de políticas de crédito se reconocen directamente en los resultados del ejercicio conforme se devenguen en el rubro que corresponde de acuerdo a la naturaleza del costo o gasto.

En la fecha de cancelación de una línea de crédito o un préstamo otorgado, el saldo pendiente de amortizar por concepto de comisiones cobradas por líneas de crédito o préstamos otorgados que se cancelan antes de que concluya la vida del crédito, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

- e. **Política para el otorgamiento de crédito** - El otorgamiento, control y recuperación de créditos se encuentran regulados en el manual de crédito de la Sociedad, el cual ha sido autorizado por el Consejo de Administración. Dicho manual establece el marco de actuación de los funcionarios que intervienen en el proceso de crédito y está basado en los ordenamientos de la Ley de Instituciones de Crédito.

La autorización de los créditos como responsabilidad del Consejo de Administración se encuentra delegada en el Comité de Riesgo, las políticas y procedimientos establecen los mecanismos que les permiten asegurarse de la solvencia moral y capacidad técnica del personal involucrado en la actividad crediticia.

El proceso de crédito está basado en un análisis de las solicitudes de crédito.

- f. **Cartera de crédito vigente** - Los créditos otorgados por la Sociedad se registran como cartera de crédito a partir de la fecha en que los recursos son dispuestos por los acreditados.

La Sociedad tiene los siguientes criterios para clasificar los créditos como cartera de crédito vigente:

- a) Créditos que están al corriente en sus pagos tanto de principal como de intereses;
- b) Créditos cuyos adeudos no han cumplido con los supuestos para considerarse como cartera de crédito vencida,
- c) Los créditos vencidos en los que se liquiden totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros)
- d) Créditos que habiéndose clasificado como cartera de crédito vencida se reestructuren o renueven y cuenten con evidencia de pago sostenido.

- g. **Cartera de crédito vencida** - La Sociedad tiene los siguientes criterios para clasificar los créditos no cobrados como cartera de crédito vencida:

- a) Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses y presentan 90 o más días naturales de vencidos;



- b) Los créditos vencidos reestructurados o renovados, permanecerán dentro de la cartera de crédito vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido, es decir, cumplimiento de pago del acreditado sin retraso, por el monto total exigible de principal e intereses, como mínimo de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito, o en caso de créditos con amortizaciones que cubran periodos mayores a 60 días naturales, el pago de una exhibición, tal como lo establecen los criterios contables de la Comisión, y
 - c) Se suspende la acumulación de intereses devengados de las operaciones crediticias, en el momento en que el crédito es catalogado como cartera de crédito vencida. En tanto el crédito se mantenga en cartera de crédito vencida, el control de los intereses devengados se registra en cuentas de orden. Cuando dichos intereses vencidos son cobrados, se reconocen en los resultados del ejercicio en el rubro de “Ingresos por intereses”.
- h. **Créditos reestructurados** - Son aquellas operaciones que se derivan de cualquiera de las siguientes situaciones:
- a) Ampliación de garantías que amparan el crédito de que se trate, o bien,
 - b) Modificaciones a las condiciones originales del crédito o al esquema de pagos, entre las cuales se encuentran:
 - Cambio de la tasa de interés establecida para el plazo remanente del crédito;
 - Cambio de moneda o unidad de cuenta
 - Concesión de un plazo de espera respecto del cumplimiento de las obligaciones de pago conforme a los términos originales del crédito, o
 - Prórroga del plazo del crédito.

Los créditos vencidos que se reestructuren o renueven permanecerán dentro de la cartera de crédito vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

- a) Los créditos otorgados al amparo de una línea de crédito, revolvente o no, que se reestructuren en cualquier momento, podrán mantenerse en cartera vigente siempre y cuando se cuente con elementos que justifiquen la capacidad de pago del deudor. Adicionalmente, el acreditado deberá haber:
 - Liquidado la totalidad de los intereses exigibles, y
 - Cubierto la totalidad de los pagos a que esté obligado en términos del contrato a la fecha de la reestructuración.
- b) Tratándose de disposiciones de crédito hechas al amparo de una línea, cuando se reestructuren de forma independiente de la línea de crédito que las ampara, deberán evaluarse de conformidad con la presente sección atendiendo a las características y condiciones aplicables a la disposición o disposiciones reestructuradas. Cuando de tal análisis se concluyera que una o más de las disposiciones otorgadas al amparo de una línea de crédito deban ser traspasadas a cartera de crédito vencida por efecto de su reestructura tales disposiciones, de manera individual o en su conjunto, representen al menos el 25% del total del saldo dispuesto de la línea de crédito a la fecha de la reestructura, dicho saldo, así como sus disposiciones posteriores, deberán traspasarse a cartera de crédito vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido de las disposiciones que originaron el traspaso a cartera de crédito vencida, y el total de las disposiciones otorgadas al amparo de la línea de crédito hayan cumplido con las obligaciones exigibles a la fecha del traspaso a cartera de crédito vigente.



- c) Los créditos vigentes con características distintas a las señaladas en los numerales anteriores que se reestructuren, sin que haya transcurrido al menos el 80% del plazo original del crédito, se considerará que continúan siendo vigentes, únicamente cuando:
- El acreditado hubiere cubierto la totalidad de los intereses devengados a la fecha de la reestructuración, y
 - Haber cubierto el principal del monto original del crédito, que a la fecha de la reestructuración debió haber sido pagado.

En caso de no cumplirse todas las condiciones descritas en el párrafo anterior, serán considerados como vencidos desde el momento en que se reestructuren y hasta en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

- d) Los créditos vigentes con características distintas a las señaladas en los numerales anteriores que se reestructuren o se renueven durante el transcurso del 20% final del plazo del crédito, estos se considerarán vigentes únicamente cuando el cliente hubiere:
- Liquidado la totalidad de los intereses devengados a la fecha de la reestructuración, y
 - Cubierto el principal del monto original del crédito, que a la fecha de la reestructuración debió haber sido pagado.
 - Cubierto el 60% del monto original del crédito.

En caso de no cumplirse todas las condiciones descritas en el párrafo anterior, serán considerados como vencidos desde el momento en que se reestructuren y hasta en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

Se considerarán cumplidos los requisitos a que se refieren el numeral d) anterior en sus correspondientes incisos cuando habiéndose cubierto el interés devengado a la última fecha de corte, el plazo transcurrido entre dicha fecha y la reestructura no exceda al menor entre la mitad del periodo de pago en curso y 90 días.

Los créditos vigentes con pagos periódicos parciales de principal e intereses que se reestructuren en más de una ocasión, podrán permanecer en cartera vigente si en adición a las condiciones establecidas en el inciso d) anterior, según corresponda, la Sociedad cuente con elementos que justifiquen la capacidad de pago del deudor. En el caso de créditos comerciales, tales elementos deberán estar debidamente documentados e integrados al expediente del crédito.

En el caso de que mediante una reestructura se consoliden diversos créditos otorgados por la Sociedad a un mismo acreditado, se deberá analizar cada uno de los créditos consolidados como si se reestructuraran por separado y, si de tal análisis se concluye que uno o más de dichos créditos se habría traspasado a cartera de crédito vencida por efecto de dicha reestructura, entonces el saldo total del crédito consolidado deberá traspasarse a cartera de crédito vencida.

i. ***Clasificación de cartera de crédito y estimación preventiva para riesgos crediticios -***

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la cartera de crédito de la Sociedad se encuentra clasificada en cartera comercial y de consumo, de acuerdo con las Disposiciones bajo los siguientes rubros:

- a) *Comercial:* Créditos otorgados a personas morales o personas físicas con actividad empresarial y destinados a su giro comercial o financiero, y
- b) *De consumo no revolvente:* Créditos otorgados a personas físicas para la adquisición de bienes de consumo duradero.



Para los créditos comerciales y créditos de consumo no revolventes la amortización tanto de capital como de intereses se realiza mediante pagos mensuales, de acuerdo a los términos del contrato respectivo.

Al calificar la cartera crediticia la Sociedad considera la Probabilidad de Incumplimiento, Severidad de la Pérdida y Exposición al Incumplimiento, de acuerdo a la regulación emitida por la Comisión.

El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios de cada crédito será el resultado de aplicar la expresión siguiente:

$$R_i = PI_i \times SP_i \times EI_i$$

Donde los parámetros R, PI, SP y EI son determinados de acuerdo a la regulación emitida por la Comisión para la estimación preventiva para riesgos crediticios.

En donde:

R_i = Monto de estimación preventiva para riesgos crediticios a constituir para el i-ésimo crédito.

PI_i (S, Q, M ó C G) = Probabilidad de Incumplimiento del i-ésimo crédito. S, Q, M o CG Superíndices que indican si los esquemas de pago son semanales, quincenales o mensuales o corresponden al criterio de crédito grupal, en ese orden.

SP_i = Severidad de la Pérdida del i-ésimo crédito.

EI_i = Exposición al Incumplimiento del i-ésimo crédito.

Donde los parámetros R, PI, SP y EI son determinados de acuerdo a la regulación emitida por la Comisión para la estimación preventiva para riesgos crediticios.

Créditos emproblemados - Aquellos créditos respecto de los cuales se determina que, con base en información y hechos actuales así como en el proceso de revisión de los créditos, existe una probabilidad considerable de que no se podrán recuperar en su totalidad, tanto su componente de principal como de intereses, conforme a los términos y condiciones pactados originalmente. Tanto la cartera de crédito vigente como la vencida son susceptibles de identificarse como cartera de crédito emproblemada. La Administración de la Sociedad considera que la cartera de crédito emproblemada es la calificada “D” y “E” con una PI del 100% ya que por ésta existe la posibilidad considerable de que no se recupere en su totalidad.

Créditos restringidos - La Sociedad considera como créditos restringidos a aquellos respecto de los que existen circunstancias por las cuales no se puede disponer o hacer uso de ellos. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existen restricciones sobre la cartera crediticia de la Sociedad.

Concentración de riesgos de crédito - El riesgo de concentración constituye un elemento esencial de gestión del riesgo. La Sociedad efectúa un seguimiento continuo del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio por grupo económico. Este seguimiento inicia desde la etapa de estudio para admisión, con el levantamiento de un cuestionario a los socios del grupo acreditado, con lo que se conforma un padrón de empresas y se evalúa la exposición que tiene el grupo económico tanto por riesgo de crédito como por riesgo de mercado.



- j. **Otras cuentas por cobrar, neto** - La Sociedad tiene la política de reservar contra resultados las cuentas por cobrar a deudores no identificados dentro de los 60 días siguientes a su registro inicial y las cuentas por cobrar a deudores identificados dentro de los 90 días siguientes al registro inicial. Por aquellas cuentas por cobrar relativas a deudores identificados cuyo vencimiento se pacte desde su origen a un plazo mayor a 90 días, la Sociedad determina una estimación que refleje su grado de irrecuperabilidad.

La Sociedad cuando considere la nula probabilidad de cobro de una cuenta por cobrar, debe dar de baja el valor neto en libros de la misma, aplicando la cuenta por cobrar a la estimación por irrecuperabilidad. Si la estimación fuera insuficiente, debe ajustarse de inmediato afectando los resultados del periodo.

- k. **Bienes adjudicados** - Los bienes adquiridos mediante adjudicación judicial se registran contablemente, en la fecha en que causa ejecutoria el auto aprobatorio del remate mediante el cual se decretó la adjudicación.

Los bienes recibidos como dación en pago se registran en la fecha en que se firma el contrato de dación en pago o en la fecha en que se formaliza documentalmente la entrega o transmisión del bien. La Sociedad reconoce el valor de los bienes adjudicados a su costo o valor razonable deducido por los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor.

En la fecha en la que se registra en la contabilidad un bien adjudicado, el valor del activo que dio origen a la adjudicación, así como la estimación que en su caso tenga constituida, se da de baja del balance general por el total del activo y la estimación o bien, por la parte correspondiente a las amortizaciones devengadas o vencidas que hayan sido cubiertas por los pagos parciales en especie o los cobros o recuperaciones.

Cuando el valor del activo o de las amortizaciones devengadas o vencidas que dieron origen a la adjudicación, neto de estimaciones, sea superior al valor del bien adjudicado, la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio como otros egresos de la operación.

Cuando el valor del activo o de las amortizaciones devengadas o vencidas que dieron origen a la adjudicación neto de estimaciones fuese inferior al valor del bien adjudicado, el valor de este último se ajustará al valor neto del activo.

El monto de la estimación que reconozca los indicios de deterioro por las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo de los bienes adjudicados muebles, se reconocerá en los resultados del ejercicio de acuerdo con lo siguiente:

Tiempo transcurrido a partir de la adjudicación o dación en pago (meses)	Porcentaje de reserva
Hasta 6 meses	0%
Más de 6 y hasta 12 meses	10%
Más de 12 y hasta 18 meses	20%
Más de 18 y hasta 24 meses	45%
Más de 24 y hasta 30 meses	60%
Más de 30 meses	100%



- l. **Mobiliario y equipo de oficinas, neto**- Se registran al costo de adquisición, incluye las mejoras a los locales arrendados. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos y los plazos de los contratos de arrendamiento de los locales.
- m. **Otros activos** - Este rubro se integra principalmente por las comisiones pagadas por la colocación de cartera de crédito y otros pagos anticipados, los cuales se amortizan contra los resultados del ejercicio durante la vida de los créditos, además de intangibles (licencias de software). La amortización de las licencias de software se calcula en línea recta de acuerdo a la vigencia del contrato.
- n. **Deterioro de activos de larga duración en uso** - La Sociedad revisa anualmente el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, reducción en la demanda de los servicios que se prestan, competencia y otros factores económicos y legales.
- o. **Administración de riesgos financieros** - Las actividades que realiza la Sociedad la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: el riesgo de mercado (de tasas de interés) el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. La Sociedad busca minimizar los efectos negativos potenciales de estos riesgos en su desempeño financiero a través de instrumentos financieros derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos financieros alojados en el balance general (activos y pasivos reconocidos).
- p. **Pasivos bursátiles** - Se encuentra representado por la emisión de un instrumento de deuda, Certificados Bursátiles (Cebures), y se registra tomando como base el valor de la obligación que representa, reconociendo los intereses devengados no pagados por los días transcurridos a la fecha de la formulación de los estados financieros en los resultados del ejercicio.

Los gastos de emisión se reconocen inicialmente como cargos diferidos y se amortizan contra los resultados del ejercicio, tomando como base el plazo de los títulos que les dieron origen.
- q. **Provisiones** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.
- r. **Beneficios a los empleados** - Son aquellos otorgados al personal y/o sus beneficiarios a cambio de los servicios prestados por el empleado que incluyen toda clase de remuneraciones que se devengan, como sigue:
 - i. **Beneficios directos a los empleados** - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar, vacaciones y prima vacacional, e incentivos.
 - ii. **Participación de los trabajadores en las utilidades ("PTU")** - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.



- s. **Impuesto a la utilidad** - El Impuesto Sobre la Renta (“ISR”) se registra en los resultados del año en que se causa. El ISR diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse. La Administración de la Sociedad registra una estimación para activo por impuesto diferido con el objeto de reconocer solamente el activo por impuesto diferido que consideran con alta probabilidad y certeza de que pueda recuperarse en el corto plazo, de acuerdo con las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la misma, por tal motivo no se registra en su totalidad el efecto de dicho crédito fiscal.

El impuesto diferido es registrado utilizando como contra cuenta resultados o capital contable, según se haya registrado la partida que le dio origen al impuesto anticipado (diferido).

- t. **Margen financiero** - El margen financiero de la Sociedad está conformado por la diferencia resultante del total de los ingresos por intereses menos los gastos por intereses.

Los ingresos por intereses se integran por los rendimientos generados por la cartera de crédito, en función de los plazos establecidos en los contratos celebrados con los acreditados y las tasas de interés pactadas, así como los intereses por depósitos en entidades financieras, préstamos bancarios, inversiones en valores y las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial del crédito.

Los gastos por intereses consideran los premios, descuentos e intereses por préstamos bancarios y de los pasivos bursátiles, así como los gastos de emisión y descuento por colocación de deuda. La amortización de los costos y gastos asociados por el otorgamiento inicial del crédito forman parte de los gastos por intereses.

Los intereses derivados de los créditos otorgados, se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan, en función de los plazos establecidos en los contratos celebrados con los acreditados y las tasas de interés pactadas, así como los intereses por depósitos en entidades financieras, préstamos bancarios, inversiones en valores y las comisiones cobradas por el otorgamiento de crédito. Estas son normalmente ajustadas en forma periódica en función de la situación del mercado y el entorno económico.

- u. **Cuentas de orden (Ver Nota 26)** -

- a) *Compromisos crediticios:*

El saldo representa el importe de las líneas de crédito otorgadas por la Sociedad, que no han sido dispuestos por los clientes.

- b) *Intereses devengados no cobrados derivados de la cartera de crédito vencida:*

Se registran los intereses devengados a partir de que un crédito de cartera de crédito vigente es traspasado a cartera de crédito vencida.

- c) *Otras cuentas de registro:*

En esta cuenta se registran entre otros, gastos de cobranza pendientes de recuperar por la Sociedad.

- v. **Estado de flujos de efectivo** - De acuerdo al criterio contable D-4, *Estado de Flujos de Efectivo*, de los criterios de la Comisión, el estado de flujo de efectivo presenta la capacidad de la Sociedad para generar el efectivo, así como la forma en que la Sociedad utiliza dichos flujos de efectivo para cubrir sus necesidades. La preparación del estado de flujos de efectivo se lleva a cabo sobre el método indirecto, partiendo del resultado neto del período con base en lo establecido en el criterio contable D-4.



Estado de Flujos de Efectivo, de la Comisión.

El flujo de efectivo en conjunto con el resto de los estados financieros proporciona información que permite:

- a) Evaluar los cambios en los activos y pasivos de la Sociedad y en su estructura financiera, y
- b) Evaluar tanto los montos como las fechas de cobro y pagos, con el fin de adaptarse a las circunstancias y a las oportunidades de generación y/o aplicación de efectivo y los equivalentes de efectivo.

4. Disponibilidades

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2021	2020
Efectivo	\$ -	\$ -
Depósitos bancarios en el país	3,319	807
Depósitos bancarios en el extranjero (Nota 20)	<u>2</u>	<u>2,550</u>
	<u>\$ 3,321</u>	<u>\$ 3,357</u>

5. Inversiones en valores

Títulos conservados a vencimiento - Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad no mantiene posición en inversiones en valores.

Al 31 de diciembre de 2020, los intereses reconocidos en los resultados por títulos conservados a vencimiento ascienden a \$66.

6. Cartera de crédito, neta

La cartera de crédito al 31 de diciembre se integra como sigue:

	2021	2020
Cartera de crédito vigente -		
Créditos comerciales	\$ 3,235	\$ 5,675
Créditos al consumo	27,779	24,368
Intereses devengados en operaciones de crédito	<u>391</u>	<u>369</u>
Cartera de crédito vigente	31,405	30,412
Cartera de crédito vencida -		
Créditos comerciales	25	42
Créditos al consumo	<u>292</u>	<u>402</u>
Cartera de crédito vencida	<u>317</u>	<u>444</u>
Total de cartera de crédito	31,722	30,856
Menos - Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(631)</u>	<u>(777)</u>
Cartera de crédito, neta	<u>\$ 31,091</u>	<u>\$ 30,079</u>



A continuación, se desglosan los créditos comerciales, identificando la cartera no emproblemada y emproblemada, tanto vigente como vencida, al 31 de diciembre:

		2021			
Cartera	No emproblemada		Emproblemada		Total
	Vigente	Vencida	Vigente	Vencida	
Actividad empresarial o comercial	\$ 3,266	\$ 5	\$ 2	\$ 20	\$ 3,293

		2020			
Cartera	No emproblemada		Emproblemada		Total
	Vigente	Vencida	Vigente	Vencida	
Actividad empresarial o comercial	\$ 5,708	\$ -	\$ 11	\$ 42	\$ 5,761

La cartera de crédito vencida de consumo y comercial al 31 de diciembre, se integra de la siguiente manera:

	2021		2020	
	Consumo	Comercial	Consumo	Comercial
De 60, 90 a 180 días naturales	\$ 143	\$ 9	\$ 188	\$ 19
De 181 a 365 días naturales	125	11	182	18
De 366 días naturales a 2 años	21	4	30	5
Más de 2 años vencida	<u>3</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>-</u>
	\$ 292	\$ 25	\$ 402	\$ 42

Los montos de las comisiones reconocidas por el otorgamiento inicial del crédito pendiente de amortizar contra resultados, así como el plazo promedio ponderado para su amortización, se integran como sigue:

	2 0 2 1				2 0 2 0			
	Comercial	Plazo promedio ponderado para Amortización	Consumo	Plazo promedio ponderado para amortización	Comercial	Plazo promedio ponderado para amortización	Consumo	Plazo promedio ponderado para amortización
Comisiones pagadas por colocación de créditos	\$ 64	35 meses	\$ 745	38 meses	\$ 50	34 meses	\$ 642	37 meses

Al 31 de diciembre, los intereses cobrados por la cartera de crédito de la Sociedad son:

Intereses	2021	2020
Actividad empresarial o comercial	\$ 414	\$ 557
Créditos de consumo	<u>3,345</u>	<u>3,103</u>
Total	\$ 3,759	\$ 3,660

A continuación, se detalla en forma agregada, el porcentaje de concentración de los préstamos otorgados agrupados por sectores al 31 de diciembre:

	2021	% de Concentración	2020	% de Concentración
Cartera Menudeo Consumo	\$ 28,429	90%	\$ 25,096	81%
Cartera Menudeo Comercial	2,008	6%	2,093	7%
Cartera Comercial Plan Piso	<u>1,285</u>	<u>4%</u>	<u>3,667</u>	<u>12%</u>
	\$ 31,722	100%	\$ 30,856	100%



La Cartera Menudeo Consumo y Comercial corresponde a créditos para la adquisición de automóviles nuevos y usados, así como de motocicletas nuevas, para personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales. Las principales características de esta cartera son las siguientes:

- Financiamiento en pesos
- Enganches y plazos de financiación acorde a los estándares de mercado.
- Tasas de interés fijas durante la vida del crédito.
- Posibilidad de financiar el seguro del auto por un año o por todo el plazo del crédito.

La Cartera Comercial Plan Piso corresponde a créditos que se otorgan a distribuidores de autos para financiar sus inventarios. Las principales características de esta cartera son las siguientes:

- Líneas de crédito revolventes.
- Financiamiento en pesos
- Vencimientos con plazos máximos de 180 días.
- Tasas de interés variables.

Líneas de crédito no ejercidas por clientes - Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las líneas de crédito autorizadas a clientes no ejercidas por los mismos ascienden a \$7,177 y \$3,531, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, existen recuperaciones de cartera previamente castigada por \$45 y \$29, respectivamente, las cuales fueron registradas en el rubro de "Estimación preventiva para riesgos crediticios".

Movimientos de cartera vencida	2021	2020
Saldo inicial	\$ 444	\$ 613
Entradas a cartera de crédito vencida	616	783
Aplicación de castigos	(452)	(562)
Cobranza en efectivo	(108)	(297)
Adjudicación de bienes	(62)	(51)
Traspaso a cartera de crédito vigente	<u>(121)</u>	<u>(42)</u>
Saldo final	<u>\$ 317</u>	<u>\$ 444</u>
Movimientos de cartera vencida (septiembre a diciembre)	Cuarto trimestre 2021	Cuarto trimestre 2020
Saldo inicial	\$ 395	\$ 530
Entradas a cartera de crédito vencida	157	191
Aplicación de castigos	(150)	(203)
Cobranza en efectivo	(32)	(40)
Adjudicación de bienes	(14)	(21)
Traspaso a cartera de crédito vigente	<u>(39)</u>	<u>(13)</u>
Saldo final	<u>\$ 317</u>	<u>\$ 444</u>

Créditos reestructurados:

Al 31 de diciembre el saldo de los créditos reestructurados se muestra a continuación:

2021	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Total
Créditos comerciales	\$ -	\$ -	\$ -
Créditos al consumo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
2020	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Total
Créditos comerciales	\$ -	\$ -	\$ -
Créditos al consumo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>



Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no se obtuvieron garantías adicionales por los créditos reestructurados.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad tenía 3 créditos reestructurados que se mantuvieron en cartera vigente.

A continuación, se detallan las reestructuras ocurridas durante 2021 y 2020, respectivamente:

	2021	2020
Créditos vencidos que fueron reestructurados	\$ -	\$ -
Reestructuraciones que fueron traspasadas a cartera vencida por haberse reestructurado	-	-
Créditos reestructurados que se mantuvieron en cartera vigente	-	-
Total de créditos reestructurados en el periodo	\$ -	\$ -

Los créditos reestructurados que se mantuvieron en cartera vigente, a la fecha de reestructuración no habían transcurrido al menos el 80% del plazo original del crédito.

Criterios Contables Especiales emitidos por la Comisión ante la Contingencia del COVID-19 -

Como respuesta a la Pandemia Global mencionada en la Nota 1, la Sociedad implementó un programa de apoyo a partir del 1 de abril y hasta el 31 de julio de 2020 para aquellos clientes que lo requieran, siempre y cuando cumplan con los requisitos establecidos por la Comisión en los CCE que se mencionan en la Nota 3. El programa implementado por la Sociedad consistió en:

Créditos comerciales - plan piso (créditos revolventes)

- Se otorgó una ampliación de pagos de intereses plan piso de abril a septiembre 2020 por 90 días, sin intereses moratorios.
- Se otorgó una prórroga de 90 días para los pagos parciales de las unidades nuevas (físicas en inventario) a partir de abril y hasta julio 2020, sin intereses moratorios.
- Prórroga de 90 días los pagos parciales de las unidades demo, usadas, partes y refacciones a partir de abril y hasta julio 2020, sin intereses moratorios
- Descuento del 0.5% sobre la tasa de interés variable que corresponda a cada acreditado según su tabla de penetración partir del mes de abril y hasta julio 2020.

Créditos automotrices - prórroga para pagos de mensualidad

Dirigido a personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales.

Se otorgó una prórroga de los pagos de 1 hasta 6 mensualidades respetando los plazos máximos definidos por la Comisión. Las mensualidades aplazadas serán exigibles al final de plazo original del contrato respetando la regla de la cobranza de 1 mensualidad por mes y sin cobro de comisiones por falta de pago. No se contempla generación de intereses moratorios.

Al 31 de diciembre de 2021, el saldo correspondiente a la cartera de crédito automotriz de consumo y comercial que estuvo sujeta al apoyo del programa asciende a \$814.

El programa de apoyo concluyó en el mes de julio de 2020 y al 31 de diciembre de 2021, el 84% de los clientes de cartera automotriz que gozaron de este beneficio ya han pagado de manera regular. Por lo tanto, se les considera reestructuras vigentes debido a que ya presentaron pago sostenido. Por los clientes que no regresaron al pago, estos ya se encuentran en cartera de crédito vencida.

En la determinación de los saldos de la cartera de crédito automotriz sin la aplicación de los CCE para los créditos que no presentaron pago sostenido una vez concluido el periodo de prórroga pero que han presentado pagos regulares, las mensualidades aplazadas se consideraron como impagos para determinar su clasificación como cartera vigente/vencida, así como para la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios y para la revelación fueron consideradas como reestructuras vencidas.



Al 31 de diciembre de 2021 no se generó un efecto derivado de los importes que se hubieran registrado y presentado en el balance general como en el estado de resultados, de no haberse aplicado los CCE a dicha fecha, como se muestran a continuación:

Rubro	Saldo con CCE Situación Actual	Saldo sin CCE	Efecto CCE
Balance			
Cartera vigente	\$ 31,405	\$ 31,405	\$ -
Cartera vencida	317	317	-
Reserva de riesgo	(631)	(631)	-
	<u>\$ 31,091</u>	<u>\$ 31,091</u>	<u>\$ -</u>
Capital contable	<u>\$ 6,567</u>	<u>\$ 6,567</u>	<u>\$ -</u>
Resultados			
Ingresos por intereses	<u>\$ 4,157</u>	<u>\$ 4,157</u>	<u>\$ -</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>\$ (261)</u>	<u>\$ (261)</u>	<u>\$ -</u>
Impuesto a la utilidad - neto	<u>\$ (241)</u>	<u>\$ (241)</u>	<u>\$ -</u>
Resultado neto	<u>\$ 899</u>	<u>\$ 899</u>	<u>\$ -</u>

Como consecuencia de lo mencionado en el párrafo anterior, no se originó efecto alguno en el cálculo del índice de capitalización de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021, el cual asciende a 15.63%.

7. Movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios resultado de la calificación de la cartera al 31 de diciembre de 2021 y 2020, registradas en el mismo año, se integran como sigue:

Grado de riesgo del crédito	2021		2020	
	Clasificación de la cartera por grado de riesgo	Monto de la estimación registrada	Clasificación de la cartera por grado de riesgo	Monto de reserva registrada
A	\$ 29,257	\$ 225	\$ 27,415	\$ 225
B	1,655	64	2,368	82
C	305	25	395	33
D	157	38	200	50
E	<u>348</u>	<u>279</u>	<u>478</u>	<u>387</u>
Cartera base de calificación	31,722		30,856	
Estimación preventiva para riesgos crediticios registrada		<u>\$ 631</u>		<u>\$ 777</u>

Al 31 de diciembre, la estimación preventiva para riesgos crediticios se asignó como sigue:

2021	Cartera vigente	Cartera vencida	Estimación asignada
Créditos comerciales	\$ 3,268	\$ 25	\$ 57
Créditos al consumo	<u>28,137</u>	<u>292</u>	<u>574</u>
Total	<u>\$ 31,405</u>	<u>\$ 317</u>	<u>\$ 631</u>
2020	Cartera vigente	Cartera vencida	Estimación asignada
Créditos comerciales	\$ 5,719	\$ 41	\$ 99
Créditos al consumo	<u>24,693</u>	<u>403</u>	<u>678</u>
Total	<u>\$ 30,412</u>	<u>\$ 444</u>	<u>\$ 777</u>



Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad mantenía una estimación preventiva para riesgos crediticios equivalente al 199.05% y 175.03% de la cartera vencida, respectivamente.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre, los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se analizan como sigue:

	2021	2020
Saldo inicial	\$ 777	\$ 914
Aumento (disminución) a la estimación preventiva por:		
Creación de reserva por calificación de cartera	399	504
Reservas canceladas por liquidación de créditos	(93)	(74)
Aplicaciones	<u>(452)</u>	<u>(567)</u>
Saldo final	<u>\$ 631</u>	<u>\$ 777</u>

Durante los ejercicios de 2021 y 2020, la Administración de la Sociedad aplicó contra la estimación preventiva para riesgos crediticios un importe de \$452 y \$567, respectivamente, de cartera crediticia clasificada como vencida.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre, la estimación preventiva para riesgos crediticios del estado de resultados se integra como sigue:

	2021	2020
Constitución de nuevas reservas	\$ 399	\$ 504
Reservas canceladas por liquidación de créditos	(93)	(74)
Recuperaciones de créditos previamente castigados	<u>(45)</u>	<u>(29)</u>
Saldo final	<u>\$ 261</u>	<u>\$ 401</u>

En las carteras aplicadas en dichos ejercicios contra la estimación preventiva para riesgos crediticios no existían saldos por cobrar a partes relacionadas.

8. Otras cuentas por cobrar, neto

Al 31 de diciembre se integra como sigue:

	2021	2020
Otros deudores	\$ 113	\$ 104
Saldos por cobrar a partes relacionadas (Nota 20)	<u>90</u>	<u>37</u>
	203	141
Estimación de cuentas incobrables	<u>(5)</u>	<u>(9)</u>
	<u>\$ 198</u>	<u>\$ 132</u>

Al 31 de diciembre, la estimación de cuentas incobrables se integra como sigue:

	2021	2020
Saldo inicial	\$ 9	\$ 9
Aumento (disminución) a la estimación de cuentas incobrables:		
Creación de la estimación	13	10
Cancelación de la estimación	(17)	(10)
Aplicación de la estimación	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 9</u>



9. Bienes adjudicados, neto

Al 31 de diciembre se integra como sigue:

	2021	2020
Autos	\$ 3	\$ 10
Motos	-	-
	<u>3</u>	<u>10</u>
Estimación para bienes adjudicados	-	(1)
	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 9</u>

10. Mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre se integran como sigue:

	2021		
	Costo de adquisición	Depreciación acumulada	Valor neto en libros
Mejoras a locales arrendados	\$ 40	\$ 37	\$ 3
Equipo de cómputo	76	55	21
Mobiliario y equipo de oficinas	13	10	3
Equipo de transporte terrestre	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2021	<u>\$ 130</u>	<u>\$ 103</u>	<u>\$ 27</u>
	2020		
	Costo de adquisición	Depreciación acumulada	Valor neto en libros
Mejoras a locales arrendados	\$ 40	\$ 37	\$ 3
Equipo de cómputo	57	46	11
Mobiliario y equipo de oficinas	13	9	4
Equipo de transporte terrestre	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2020	<u>\$ 112</u>	<u>\$ 94</u>	<u>\$ 18</u>

Los movimientos en el mobiliario y equipo son como sigue:

	Mejoras a locales arrendados	Equipo de cómputo	Mobiliario y equipo de oficinas	Equipo de transporte terrestre
Costo de adquisición:				
Saldos al 1 de enero de 2020	\$ 39	\$ 51	\$ 11	\$ 4
Adiciones	1	6	2	-
Disposiciones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2020	40	57	13	2
Adiciones	-	20	-	-
Disposiciones	<u>-</u>	<u>(1)</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2021	<u>\$ 40</u>	<u>\$ 76</u>	<u>\$ 13</u>	<u>\$ 1</u>



	Mejoras a locales arrendados	Equipo de cómputo	Mobiliario y equipo de oficinas	Equipo de transporte terrestre
Depreciación acumulada:				
Saldos al 1 de enero de 2020	\$ 35	\$ 37	\$ 8	\$ 2
Adiciones	2	9	1	1
Disposiciones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2020	37	46	9	2
Adiciones	-	10	1	-
Disposiciones	<u>-</u>	<u>(1)</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2021	<u>\$ 37</u>	<u>\$ 55</u>	<u>\$ 10</u>	<u>\$ 1</u>
Mobiliario y equipo neto al 31 de diciembre de 2020	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 11</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ -</u>
Mobiliario y equipo neto al 31 de diciembre de 2021	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 21</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ -</u>

Los porcentajes de depreciación y vidas útiles son los siguientes:

	Porcentaje de depreciación	Vidas útiles
Mejoras a locales arrendados	13%	7.6 años
Equipo de cómputo	33.3%	3 años
Mobiliario y equipo de oficinas	10%	10 años
Equipo de transporte terrestre	25%	4 años

11. Otros activos

Al 31 de diciembre se integran como sigue:

	2021	2020
Otros activos:		
Comisiones por amortizar netos (1)	\$ 809	\$ 691
Comisiones por el otorgamiento inicial del crédito (2)	(258)	(330)
Pagos anticipados	60	50
Intangibles (licencias de software y otros activos)	76	69
Otros gastos amortizables	<u>29</u>	<u>20</u>
	716	500
Amortización acumulada de intangibles	<u>(70)</u>	<u>(62)</u>
	<u>\$ 646</u>	<u>\$ 438</u>

- (1) El concepto de “Comisiones por amortizar” corresponde a las comisiones pagadas a los puntos de venta por la comercialización de los productos de la cartera de crédito (auto y moto). Dichas comisiones son amortizadas a lo largo de la vida del crédito y se registran en el estado de resultados dentro del rubro gastos por intereses.
- (2) El concepto de “Comisiones por el otorgamiento inicial del crédito” corresponde a las comisiones cobradas a los clientes por la colocación de los productos de la cartera de crédito (auto y moto). Dichas comisiones son amortizadas a lo largo de la vida del crédito y se registran en el estado de resultados dentro del rubro de ingresos por intereses.



Intangibles (licencias de software y otros activos)

Los movimientos en intangibles (licencias de software y otros activos) son como sigue:

	Licencias de software	Otros activos
Saldos al 1 de enero de 2020	\$ 27	\$ 37
Adiciones	3	2
Disposiciones	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2020	30	39
Adiciones	-	7
Disposiciones	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2021	<u>\$ 30</u>	<u>\$ 46</u>

12. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre los activos y pasivos de la Sociedad en moneda extranjera ascienden a:

	2021	2020
Dólares americanos:		
Fondo fijo	<u>-</u>	<u>-</u>
Equivalente en moneda nacional	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se tienen 632 dólares y el tipo de cambio utilizado fue de \$20.5157 y \$19.9087, por dólar americano, respectivamente.

	2021	2020
Euros:		
Fondo fijo	<u>-</u>	<u>-</u>
Equivalente en moneda nacional	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se tienen 545 euros y el tipo de cambio utilizado fue de \$23.2753 y \$24.3593, por euro, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad mantiene posiciones en otras monedas extranjeras; sin embargo, el monto de dichas monedas no es material representados en pesos.

13. Pasivos bursátiles

Con fecha 21 de octubre de 2014, mediante el oficio No 153/106835/2014, la Comisión autorizó la oferta pública de suscripción de valores y la inscripción en el Registro Nacional de Valores (“RNV”) de los certificados bursátiles a ser emitidos por la Sociedad, con sujeción a lo siguiente:

“El monto autorizado por el programa es de hasta \$10,000 con carácter revolvente, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pueda exceder el mismo”.

Con fecha 14 de noviembre de 2018, mediante el oficio No 153/12433/2018, la Comisión autorizó la oferta pública de suscripción de valores y la inscripción en el RNV de los certificados bursátiles a ser emitidos por la Sociedad, con sujeción a lo siguiente:

“El monto autorizado por el programa es de hasta \$20,000 con carácter revolvente, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pueda exceder el mismo”.



El plazo para efectuar las emisiones será de cinco años a partir de la fecha de autorización original. El vencimiento de cada emisión de certificados bursátiles de largo plazo será de entre un año y treinta años.

Con fecha 31 de enero de 2020, mediante el oficio No 153/12079/2020, la Comisión autorizó la oferta pública de suscripción de valores y la inscripción en el RNV de los certificados bursátiles a ser emitidos por la Sociedad, con sujeción a lo siguiente:

“El monto autorizado por el programa es de hasta \$20,000 con carácter revolvente, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pueda exceder el mismo”.

El plazo para efectuar las emisiones será de cinco años a partir de la fecha de autorización original. El vencimiento de cada emisión de certificados bursátiles de largo plazo será de entre un año y cuarenta años.

El monto y tasa de cada emisión serán determinados libremente por la Sociedad.

Los certificados bursátiles que se emitan al amparo de este programa contarán con una garantía irrevocable e incondicional de BNP Paribas, S.A. (Francia) (parte relacionada) (última entidad tenedora):

Al 31 de diciembre la Sociedad tiene colocada la siguiente deuda en los mercados bursátiles:

2021				
Clave de pizarra	Fecha de inscripción	Fecha de vencimiento	Tasa	Importe
CETELEM 19	22-mar-2019	18-mar-2022	TIIE + 37 bps	\$ 1,400
CETELEM 19-2	22-mar-2019	17-mar-2023	Fix 9.00%	1,300
CETELEM 19-2	22-mar-2019	15-mar-2024	Fix 9.00%	1,300
CETELEM 19-3	20-sep-2019	19-sep-2022	TIIE + 35 bps	1,300
CETELEM 19-4	20-sep-2019	19-sep-2022	Fix 7.77%	1,700
CETELEM 21	17-may-2021	30-oct-2023	TIIE + 28 bps	2,000
CETELEM 21-2	17-may-2021	13-nov-2023	Fix 6.05%	2,000
CETELEM 21-3	24-sep-2021	20-sep-2024	TIIE + 18 bps	2,484
CETELEM 21-4	24-sep-2021	18-sep-2026	FIX 7.50%	1,015
CETELEM 00221	04-mar-2021	03-mar-2022	TIIE+ 35 bps	348
CETELEM 00421	18-mar-2021	17-mar-2022	TIIE + 37 bps	337
CETELEM 00621	08-abr-2021	07-abr-2022	TIIE + 22 bps	46
CETELEM 01721	02-dic-21	13-ene-22	FIX 5.26%	100
CETELEM 01821	09-dic-21	20-ene-22	FIX 5.36%	100
CETELEM 01921	16-dic-21	27-ene-22	FIX 5.60%	100
Intereses devengados no pagados				<u>160</u>
				<u>\$ 15,690</u>
2020				
Clave de pizarra	Fecha de inscripción	Fecha de vencimiento	Tasa	Importe
BNPPPF 18	12-Abr-2018	08-abr-2021	TIIE+ 34 bps	\$ 2,446
BNPPPF 18-2	28-Sep-2018	24-Sep-2021	TIIE+ 35 bps	1,500
BNPPPF 19	22-mar-2019	18-mar-2022	TIIE + 37 bps	1,400
BNPPPF 19-2	22-mar-2019	17-mar-2023	Fix 9.00%	1,300
BNPPPF 19-2	22-mar-2019	15-mar-2024	Fix 9.00%	1,300
BNPPPF 19-3	20-sep-2019	19-sep-2022	TIIE + 35 bps	1,300
BNPPPF 19-4	20-sep-2019	19-sep-2022	Fix 7.77%	1,700
Intereses devengados no pagados				<u>119</u>
				<u>\$ 11,065</u>



14. Instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad tiene contratados swaps con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés por la emisión de certificados bursátiles mencionados en la Nota 13. El objetivo de dichos instrumentos es cubrir la fluctuación de tasas variables ya que a través de los mismos paga importes calculados con base en tasas de interés fijas y recibe importes calculados con base en tasas de interés variables.

Al 31 de diciembre los instrumentos contratados son los siguientes:

Posición activa

2021								
Contraparte	Instrumento	Pasivo cubierto	Nocional	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Recibió	Tasa Pagó	Valor razonable
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	CETEM 19	400	29-jun-2020	18-mar-2022	4.890%	5.107%	\$ 1
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	CETEM 19-3	1,300	29-jun-2020	19-sep-2022	4.890%	4.883%	19
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	CETEM 21-3	984	27-oct-2021	20-sep-2024	7.430%	5.413%	2
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	CETEM 21-3	800	30-nov-2021	20-sep-2024	7.500%	5.407%	1
								<u>\$ 23</u>

Posición pasiva

2020								
Contraparte	Instrumento	Pasivo cubierto	Nocional	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Recibió	Tasa Pagó	Valor razonable
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 18-2	100	28-Dic-2018	24-Sep-2021	9.195%	4.845%	\$ 4
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 19	400	29-jun-2020	01-jun-2021	4.965%	4.853%	-
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 19	400	29-jun-2020	18-mar-2022	4.890%	4.853%	1
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 19-3	1,300	29-jun-2020	19-sep-2022	4.890%	4.843%	6
								<u>\$ 11</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad registra la diferencia entre la tasa que recibe y paga en el margen financiero, compensando el efecto de la tasa variable de la emisión de certificados bursátiles. La valuación que genera el swap, se reconoce dentro del capital contable.

El resultado por intermediación corresponde al resultado por valuación de derivados de cobertura. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el resultado por intermediación asciende a (\$8) y (\$38), respectivamente.

15. Préstamos bancarios y de otros organismos

La Sociedad actualmente realiza operaciones con instituciones financieras, los montos dispuestos se integran como sigue:

2021					
	Tipo	Moneda	Fecha de vencimiento	Tasa promedio	Importe
A corto plazo -					
Banorte-IXE	Línea de crédito	Pesos	29-jul-2022	6.03%	\$ 1,950
BNP Paribas, S.A.(Francia)	Línea de crédito	Pesos	12-abr-2022	5.00%	2,200
Banco Santander México, S.A.	Línea de crédito	Pesos	07-feb-2022	4.78%	1,300
BBVA Bancomer, S.A.	Línea de crédito	Pesos	06-may-2022	5.48%	650
Intereses devengados por pagar					<u>30</u>
					6,130
A largo plazo -					
BNP Paribas, S.A.(Francia)	Línea de crédito	Pesos	10-feb-2026	7.45%	<u>6,050</u>
					<u>\$ 12,180</u>



2020					
	Tipo	Moneda	Fecha de vencimiento	Tasa promedio	Importe
A corto plazo -					
Banco del Bajío	Línea de crédito	Pesos	23-abr-2021	7.26%	1,200
Banorte-IXE	Línea de crédito	Pesos	19-mar-2021	7.67%	3,050
BNP Paribas, S.A.(Francia)	Línea de crédito	Pesos	13-dic-2021	4.95%	2,900
Banco Santander México, S.A.	Línea de crédito	Pesos	21-ene-2021	6.50%	600
BBVA Bancomer, S.A.	Línea de crédito	Pesos	27-ago-2021	8.67%	938
Intereses devengados por pagar					<u>23</u>
					8,711
A largo plazo -					
BNP Paribas, S.A.(Francia)	Línea de crédito	Pesos	13-mar-2025	6.65%	5,300
Banco Santander México, S.A.	Línea de crédito	Pesos	27-jun-2022	9.45%	800
Banorte-IXE	Línea de crédito	Pesos	16-Dic-2022	5.93%	<u>1,950</u>
					8,050
					<u>\$ 16,761</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se tenían líneas de crédito disponibles por \$17,850 y \$13,212, respectivamente.

16. Cuadro comparativo de vencimientos de los principales activos y pasivos

A continuación, se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2021:

	Hasta 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:					
Disponibilidades	\$ 3,321	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3,321
Cartera de crédito vigente	5,908	4,543	20,394	560	31,405
Derivados	23	-	-	-	\$ 23
Otras cuentas por cobrar, neto	<u>198</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>198</u>
Total activos	9,450	4,543	20,394	560	34,947
Pasivos:					
Pasivos bursátiles	2,590	3,000	10,100	-	15,690
Derivados	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios y de otros organismos	4,180	1,950	6,050	-	12,180
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>1,107</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,107</u>
Total pasivos	7,877	4,950	16,150	-	28,977
Activos menos pasivos	<u>\$ 1,573</u>	<u>\$ (407)</u>	<u>\$ 4,244</u>	<u>\$ 560</u>	<u>\$ 5,970</u>

17. Otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2021	2020
Provisiones para obligaciones diversas	\$ 791	\$ 615
Saldo por pagar a partes relacionadas (Nota 20)	64	55
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	15	-
Cobranza por aplicar	81	85
Impuestos y retenciones por pagar	<u>156</u>	<u>51</u>
	<u>\$ 1,107</u>	<u>\$ 806</u>



18. Beneficios a los empleados

La obligación neta de la Entidad correspondiente a los planes de beneficios definidos por prima de antigüedad y beneficios por indemnización legal, se calcula de forma separada para cada plan, estimando el monto de los beneficios futuros que los empleados han ganado en el ejercicio actual y en ejercicios anteriores, descontando dicho monto.

El cálculo de las obligaciones por los planes de beneficios definidos, se realiza anualmente por actuarios independientes, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

El costo laboral del servicio actual, el cual representa el costo del período de beneficios al empleado por haber cumplido un año más de vida laboral con base en los planes de beneficios, se reconoce en los costos (ingresos) de operación. La Entidad determina el interés neto sobre el PNBD o ANBD como el cambio estimado durante el periodo en el PNBD o ANBD que surge en el valor del dinero por el paso del tiempo, e incluye los costos por interés de la OBD (considerando estimaciones por pagos) y el ingreso por intereses de los activos del plan (considerando estimaciones por aportaciones y pagos), en el caso de que exista un fondo específico o cualquier derecho de reembolso con el fin de cubrir los beneficios.

Las modificaciones a los planes que afectan el costo de servicios pasados, se reconocen en los resultados de forma inmediata en el año en el cual ocurra la modificación, sin posibilidad de diferimiento en años posteriores. Asimismo, los efectos por eventos de liquidación o reducción de obligaciones en el período, que reducen significativamente el costo de los servicios futuros y/o que reducen significativamente la población sujeta a los beneficios, respectivamente, se reconocen en los resultados del período.

Las remediciones (antes ganancias y pérdidas actuariales), resultantes de diferencias entre las hipótesis actuariales proyectadas y reales al final del período, se reconocen en el período en que se incurren como parte del resultado del período.

Beneficios post-empleo

Actualmente la entidad reconoce el beneficio de la Prima de Antigüedad, la Indemnización Legal antes del Retiro, así como la Indemnización Legal al Retiro que cubre a todo el personal de planta y tiempo completo. Los beneficios mencionados anteriormente se basan en los años de servicio y en el monto de la compensación de los empleados.

Los componentes del pasivo al 31 de diciembre se integran de la siguiente manera:

	Prima de Antigüedad 2021	Indemnización Legal antes del Retiro 2021	Indemnización Legal al Retiro 2021
Saldo final del PNBD o (ANBD)*	\$ 5	\$ 30	\$ 2

(*) Pasivo neto por beneficios definidos (PNBD) o Activo neto por beneficios definidos (ANBD), la Sociedad no cuenta con un fondo para hacer frente a la obligación por beneficios definidos.

Los supuestos utilizados por el actuario se muestran a continuación:

	2021
Tasa de descuento nominal utilizada para calcular el valor presente de las obligaciones	8.00%
Tasa de incremento nominal en los niveles salariales	5.50%
Tasa de incremento de salario mínimo hasta 2023	15.62%
Tasa de incremento de salario mínimo 2024 en adelante	4.00%
Tasa de inflación a largo plazo	4.00%



- a. Los principales conceptos que originan el saldo del activo por PTU diferida, al 31 de diciembre son:

	2021
PTU diferida activo:	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 14
Mobiliario y equipo	2
Acreedores diversos	14
Créditos diferidos	5
Obligaciones laborales	<u>1</u>
	36
PTU diferida (pasivo):	
Pagos anticipados	2
Derivados con fines de cobertura	-
Cuentas por cobrar	1
Comisiones por amortizar	<u>17</u>
	<u>20</u>
PTU diferida activo	<u>\$ 16</u>

19. Capital contable

El capital social a valor nominal al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se integra como sigue:

	Número de acciones	Importe
Capital fijo (Clase I):		
Serie F	77,999	\$ 78
Serie B	<u>1</u>	<u>-</u>
	78,000	78
Capital variable (Clase II):		
Serie F	<u>3,570,416</u>	<u>3,570</u>
Total	<u>3,648,416</u>	<u>\$ 3,648</u>

Con base a las disposiciones legales vigentes:

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la Sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Sociedad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

Con fecha 30 de abril del 2021 por acuerdo de los accionistas se realizó la separación del 5% de las utilidades obtenidas durante 2020 para la constitución de la reserva legal, de conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles y los Estatus Sociales, por un monto de \$27.



20. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre son los siguientes:

	2021	2020
Activo:		
Disponibilidades (Nota 4):		
BNP Paribas, S.A. (Francia) (1)	\$ -	\$ 2,550
BNP Paribas, S.A. (Nueva York) (2)	<u>2</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 2,550</u>
Cuentas por cobrar (Nota 8):		
Cetelem Servicios, S.A. de C.V. (3)	\$ 48	\$ -
BNP Paribas, S.A. (Francia) (4)	1	-
Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V. (GAP) y		
Cardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V. (5)	<u>41</u>	<u>37</u>
	<u>\$ 90</u>	<u>\$ 37</u>
Pasivo:		
Préstamos bancarios-		
BNP Paribas, S.A. (Francia) (6)	<u>\$ 8,277</u>	<u>\$ 8,219</u>
Cuentas por pagar (Nota 17)-		
Cetelem Servicios, S.A. de C.V. (7)	\$ 9	\$ 37
BNP Paribas, S.A. (Francia) (4)	1	-
Cofica Bail, S.A. (Antes Leval Developpment, S.A.) (8)	3	3
BNP Paribas Net limited (9)	1	-
International Development Resources AS Services SAU		
(antes BNP Paribas Personal Finance S.A.) (10)	1	-
Cofica Bail, S.A. (11)	6	-
International Development Resources AS Services SAU		
(antes Findomestic Banca SPA) (12)	2	3
BNP Paribas Brasil S.A. (13)	10	6
Effico Iberia S. A.	-	1
BNP Paribas S. A. (Guarantee) (14)	5	5
BNP Paribas Personal Finance, S.A. (15)	9	-
BNP Paribas Personal Finance S.A. (16)	4	-
BNP Paribas Procurement Tech (17)	5	-
Cetelem Servicios LTDA (18)	2	-
BNP Paribas, S.A. (19)	<u>6</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 64</u>	<u>\$ 55</u>

Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2021	2020
Intereses devengados (a cargo) a favor-		
BNP Paribas, S.A. (Francia) (1)	\$ 8	\$ 10
BNP Paribas, S.A. (Francia) (6)	<u>(564)</u>	<u>(300)</u>
	<u>\$ (556)</u>	<u>\$ (290)</u>
Resultado por intermediación-		
BNP Paribas, S.A. (Francia) (4)	<u>\$ (8)</u>	<u>\$ 3</u>



	2021	2020
Gastos de administración-		
Cetelem Servicios, S.A. de C.V. (7)	\$ 178	\$ 331
Cofica Bail (Antes Leval Developpment, S.A.) (8)	7	2
BNP Paribas Net Limited (9)	1	7
International Development Resources AS Services SAU (antes BNP Paribas Personal Finance, S.A.) (10)	7	4
Cofica Bail S.A. (11)	6	6
International Development Resources AS Services SAU (Antes Findomestic Banca, S.P.A) (12)	1	1
BNP Paribas Brasil (13)	4	4
BNP Paribas Personal Finance, S.A. (16)	4	10
BNP Paribas, S.A., (Guarantee) (14)	13	15
BNP Paribas Personal Finance, S.A. (15)	24	14
BNP Paribas Procurement Tech (17)	4	-
Cetelem Servicios LTDA (18)	-	-
BNP Paribas, S.A. (19)	9	-
	<u>\$ 258</u>	<u>\$ 394</u>
Comisiones y tarifas cobradas-		
Cardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V. (5)	<u>\$ 69</u>	<u>\$ 54</u>
Otros ingresos (egresos) de la operación-		
Cetelem Servicios, S.A. de C.V. (3)	\$ 39	\$ -
Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V. (GAP) (5)	<u>81</u>	<u>56</u>
	<u>\$ 120</u>	<u>\$ 56</u>

1. La Sociedad realiza depósitos bancarios a corto plazo con una tasa de interés fija con BNP Paribas, S.A.
2. La Sociedad tiene una cuenta bancaria en dólares con BNP Paribas, S.A. (Nueva York)
3. La Sociedad celebró en junio de 2021 un convenio de sustitución patronal con Cetelem Servicios, S.A. de C.V. con motivo de la reforma de subcontratación, asumiendo las obligaciones laborales correspondientes a los trabajadores traspasados, y a su vez Cetelem Servicios, S.A. de C.V. deberá pagar a la Sociedad la cantidad equivalente al remante del pasivo laboral, para que esta última pueda hacer frente a las obligaciones asumidas por los trabajadores traspasados.
4. La Sociedad tiene contratados derivados de cobertura para algunas de sus líneas de crédito.
5. La Sociedad tiene celebrado un contrato de actividades de administración y cobranza de las primas respectivas de seguros con Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V. (Cardif) y Cardif México Seguros de Vida, S. A. de C. V., a través del cual estas proporcionan la emisión de pólizas y/o certificados de seguros de vida de los créditos otorgados por la Sociedad y el pago de Uso de Instalaciones (UDI).
6. La Sociedad cuenta con una línea de crédito con BNP Paribas, S.A. (Francia) mediante la cual se realizan disposiciones de fondos a una tasa de interés y fecha de vencimiento acordadas al momento de la disposición.
7. La Sociedad tenía celebrado un contrato de prestación de servicios con Cetelem Servicios, S.A. de C.V., hasta julio 2021; a través del cual, esta última proporcionaba los servicios de personal para el desarrollo de las actividades de la Sociedad. Las contraprestaciones por servicios de personal fueron determinadas con base en costos y gastos incurridos en la prestación de los servicios, más un margen de utilidad del 3.5%.



8. La Sociedad tiene celebrado un contrato de prestación de servicios de tecnologías de la información con Cofica Bail, S.A.; a través del cual se proporciona hardware y enlaces de comunicación para permitir la administración de créditos.
9. La Sociedad tiene celebrado un contrato de prestación de servicios de telecomunicaciones y accesorios con BNP Paribas, Net Limited, a través del cual esta proporciona enlaces de comunicación de datos a la red internacional del grupo BNP Paribas.
10. La Sociedad tiene celebrado un contrato de licenciamiento de uso de software con International Development Resources AS Services SAU en el año 2021 y con BNP Paribas Personal Finance, S.A., (Francia) en el año 2020; a través del cual se proporciona la herramienta que administra los créditos otorgados por la Sociedad.
11. La Sociedad tiene celebrado un contrato de licenciamiento de uso de software con Cofica Bail, S.A., a través del cual esta proporciona la herramienta para la gestión inicial de los créditos y análisis estadístico de datos.
12. La Sociedad tiene celebrado un contrato de licenciamiento de uso de software con International Development Resources AS Services SAU en el año 2021 y con Findomestic Banca, S.P.A. en el año 2020; a través del cual esta proporciona la herramienta para control de agenda en puntos de venta.
13. La Sociedad tiene celebrado un contrato de servicios con BNP Paribas Brasil, S.A., a través del cual esta proporciona servicios de auditoría interna.
14. BNP Paribas S.A. es garante de todas las líneas de crédito bancarias y del programa de certificados bursátiles autorizado por la Comisión, en función de lo anterior la Sociedad le paga un porcentaje de comisión sobre los montos utilizados de líneas bancarias y el programa de emisión.
15. La Sociedad tiene celebrado un contrato con BNP Paribas Personal Finance, S.A. a través del cual proporciona servicios administrativos.
16. La Sociedad tiene celebrado un contrato de licenciamiento de uso de software con BNP Paribas Personal Finance, S.A. a través del cual esta proporciona la herramienta que administra créditos de la cartera de Plan Piso.
17. La Sociedad realiza el reembolso de gastos a BNP Paribas Procurement Tech relacionados a licencias del grupo BNP Paribas.
18. La Sociedad tiene celebrado un contrato con Cetelem Servicios LTDA, la cual proporciona servicios de desarrollo y adecuaciones de interfaces para la herramienta que administra créditos de la cartera de Plan Piso.
19. La Sociedad tiene celebrado un contrato de uso de software con BNP Paribas S.A. a través del cual se proporciona los medios automáticos necesarios que cumplen con la política de BNP en la lucha contra el blanqueamiento de capitales y financiación al terrorismo. Adicional tiene celebrado un contrato a través del cual proporciona servicios administrativos.

21. Impuestos a la utilidad

La Sociedad está sujeta al Impuesto Sobre la Renta (ISR). Conforme a la Ley de ISR la tasa para 2021 y 2020 fue el 30% y continuará al 30% para años posteriores.

Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2021	2020
Impuesto a la utilidad causado	\$ (218)	\$ (170)
Impuesto a la utilidad diferido	<u>(23)</u>	<u>10</u>
	<u>\$ (241)</u>	<u>\$ (160)</u>



La conciliación entre la tasa legal y la tasa efectiva se muestra a continuación:

	2021 Importe	Tasa %	2020 Importe	Tasa %
Tasa legal	\$ (342)	30%	\$ (210)	30%
Más (menos) efectos de diferencias permanentes, principalmente gastos no deducibles	(4)	-	(2)	-
Efectos de inflación	139	12%	47	7%
Variación en la estimación para cada activo por impuesto diferido no recuperable	(23)	(2%)	2	-
Variación en efectos de Derivados	(11)	(1%)	3	-
Tasa efectiva	<u>\$ (241)</u>	<u>21%</u>	<u>\$ (160)</u>	<u>23%</u>

Conciliación del resultado contable y fiscal - Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Sociedad fueron el ajuste anual por inflación, las comisiones pagadas por la colocación de créditos y las provisiones.

Los principales conceptos que originan el saldo del activo (pasivo) por ISR diferido, son:

	2021	2020
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 192	\$ 316
Mobiliario y equipo	28	17
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	198	46
Créditos diferidos y cobros anticipados	77	100
Obligaciones laborales	12	-
Derivados con fines de cobertura	-	3
	<u>507</u>	<u>482</u>
ISR diferido (pasivo):		
Pagos anticipados	26	23
Derivados con fines de cobertura	8	-
Cuentas por cobrar	12	-
Comisiones por amortizar	242	206
	<u>288</u>	<u>229</u>
Total ISR diferido activo	<u>\$ 219</u>	<u>\$ 253</u>

Asuntos fiscales

Al 31 de diciembre de 2021 no se conservan pérdidas fiscales pendientes de amortizar.

22. Margen financiero

Al 31 de diciembre, los principales conceptos que conforman el margen financiero son:

	2021	2020
Ingresos por intereses:		
Cartera de crédito al consumo	\$ 3,345	\$ 3,103
Cartera de crédito comercial	414	557
Comisiones asociadas al otorgamiento del crédito	242	291
Intereses por depósitos a la vista	154	107
Intereses por inversiones en valores	-	66
Otros	2	-
	<u>4,157</u>	<u>4,124</u>



	2021	2020
Gastos por intereses:		
Pasivos bursátiles	822	1,020
Préstamos bancarios y de otros organismos	935	1,043
Gastos asociados al otorgamiento del crédito	480	426
Comisiones por préstamos recibidos y colocación de deuda	91	50
Otros	-	-
	<u>2,328</u>	<u>2,539</u>
Margen financiero	<u>\$ 1,829</u>	<u>\$ 1,585</u>

23. Comisiones y tarifas cobradas y pagadas

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2021	2020
Comisiones cobradas -		
Comisiones por seguros de auto y otros	\$ 474	\$ 442
Comisiones por seguros de vida (1)	69	54
Comisiones por demora	143	133
Indemnización cartera contenciosa	<u>5</u>	<u>6</u>
	<u>\$ 691</u>	<u>\$ 635</u>
Comisiones pagadas -		
Comisiones bancarias	\$ 20	\$ 97
Comisiones por colocación de seguros	<u>352</u>	<u>351</u>
	<u>\$ 372</u>	<u>\$ 448</u>

- (1) La Sociedad tiene celebrado un contrato de actividades de administración y cobranza de las primas respectivas de seguros con su parte relacionada Cardif (ver Nota 20).

24. Contingencias

Juicios - En el curso normal de sus operaciones, la Sociedad ha sido objeto de algunos juicios, que se espera no tengan un efecto importante en la situación financiera y los resultados de operaciones futuras de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2021, con base en la opinión de sus asesores legales internos y externos, la Sociedad tiene registradas reservas para contingencias por \$22 mil pesos en el rubro de "Acreedores diversos y cuentas por pagar".

25. Información por segmentos

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la principal actividad de la Sociedad está enfocada a un solo segmento de operaciones, el cual consiste en celebrar operaciones de créditos comerciales y al consumo, relacionados con el sector automotriz. Considerando lo anterior el importe total de los activos y pasivos, así como los ingresos y gastos de la Sociedad son atribuibles y asignados al segmento antes mencionado.

26. Cuentas de orden

Las cuentas de orden no forman parte integral del balance general y no fueron sujetas de auditoría externa.

Otras cuentas de registro -

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las otras cuentas de registro presentan un saldo de \$23 y \$30, respectivamente.



27. Otros ingresos (egresos) de la operación

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2021	2020
Utilidad (pérdida) por venta de bienes adjudicados, neta	\$ 26	\$ -
Otros	<u>97</u>	<u>38</u>
Total	<u>\$ 123</u>	<u>\$ 38</u>

28. Administración de riesgos y capitalización

De acuerdo con las Disposiciones de la Comisión, la Sociedad debe revelar en las notas de sus estados financieros, sus políticas de administración de riesgos, así como el análisis sobre los riesgos a los que está expuesta, bajo su propia perspectiva.

a. Entorno de control

La Sociedad se encuadró bajo la hipótesis normativa del artículo 87-C, fracción III, inciso a) de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito como una entidad Sociedad Anónima de Capital Variable, Sociedad de Objeto Múltiple, Entidad Regulada con vínculos patrimoniales con una institución de crédito desde el 14 de mayo de 2021, a partir de la autorización por parte de la Comisión por lo que hace al inicio de operaciones de BNP Paribas México, SA, (parte relacionada) que obtuvo la autorización para operar en México como Institución de Banca Múltiple. Derivado de este cambio normativo, la Sociedad cuenta con nuevos Cuerpos de Gobierno para reforzar la organización y la estructura de control, los cuales consisten en un Comité de Administración Integral de Riesgo, el cual sesiona de manera mensual en la Sociedad; un Comité de Auditoría que sesiona de manera trimestral y un Comité de Remuneraciones que sesiona de manera semestral. Todos estos nuevos órganos de gobierno ya han sesionado y los temas relevantes que conforme a su competencia ya les han sido presentados y en su caso, informados al Consejo de Administración de la Sociedad.

La Sociedad cuenta con políticas y prácticas para la identificación, medición y monitoreo de los riesgos a que se encuentra expuesta, las cuales, la Administración considera que son adecuadas para el nivel actual de las operaciones. Desde abril 2021, la Sociedad ha integrado la estructura llamada Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR), la cual cumple con su función de gestionar los Riesgos Aplicables a la Sociedad, esta función la realiza a través de varias gerencias enfocadas en la administración de los distintos riesgos y que en conjunto conforman la UAIR las cuales son: Gerencia de Políticas de Crédito, Riesgo Vendedor y Fraudes encargada del riesgo de crédito al Retail, Gerencia de Plan piso responsable del riesgo de crédito del portafolio de Plan Piso, la Gerencia de SAD encargada del riesgo de crédito Retail, la Gerencia de Risk Anticipation encargada de Riesgo de Crédito de Retail y Plan Piso, la Gerencia de Riesgo Operacional encargada de riesgo operacional, control permanente, Riesgo Estratégico, Riesgo de Negocio, Riesgo Reputacional y riesgo Tecnológico; y la Gerencia de Mercado y liquidez encargada del Riesgo de Crédito, Mercado, Liquidez y Capital. Los principales riesgos a que se encuentra sujeta la Sociedad son los siguientes:

Riesgo de crédito: Representa la pérdida potencial por la falta de pago de los acreditados en las operaciones de financiamiento.

Dentro de la UAIR, existen distintas gerencias encargadas de la gestión del riesgo de crédito, mismas que se encargan de identificarlo, medirlo y monitorearlo mediante las siguientes actividades:

- Se cuenta con un modelo estadístico automatizado que se utiliza en el proceso de análisis de crédito, el cual, mide la viabilidad de los créditos al consumo antes de que los mismos sean aprobados. En este sentido, dicho modelo evalúa las probabilidades de que el acreditado pueda caer en incumplimiento.
- Existe un área especializada que verifica las solicitudes de crédito de clientes potenciales, en aquellos casos en que las variables del sistema antes mencionado, rechacen o requieran de un análisis adicional de las solicitudes de crédito antes de su aprobación.



- Para cada solicitud de crédito que se recibe, se realizan consultas a una sociedad de información crediticia (buró de crédito) mediante un sistema de consulta automática.
- Se cuenta con un área especializada de atención a clientes y seguimiento, la cual, permite monitorear el cumplimiento y próximos vencimientos de los acreditados, con base en módulos especializados, que, para tal propósito, cuenta el sistema de cartera de crédito. Asimismo, se cuenta con un área de “Recobro” que monitorea y gestiona el cobro de los créditos del primer vencimiento no pagado.
- Se cuentan con políticas y procedimientos, de crédito y fraudes, que atienden los lineamientos en materia de Administración de Riesgos y tienen el objetivo de guiar al área especializada en la toma de decisión sobre un folio. Asimismo, estas políticas forman parte del modelo de decisión que determina la viabilidad de los créditos.
- La calificación de la cartera se realiza de acuerdo a la metodología estándar de acuerdo a las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito.
- Para realizar dichas actividades, se hace uso de herramientas y sistemas que llevan a cabo procesos automáticos y blindados que garantizan la correcta gestión de la información en apego a las Disposiciones de la Comisión y a las políticas internas para la identificación del riesgo, su clasificación, reporte, su medición y su mitigación.
- Se cuentan con controles, mensuales, bimestrales o trimestrales, según aplique, para garantizar que las políticas y procedimientos se aplican correctamente al momento, en caso de detectarse alguna desviación se realizan las correcciones necesarias.
- Con la finalidad de garantizar que las políticas aplicables mitigan los posibles riesgos de crédito, éstas cuentan un estudio previo de riesgo y se someten a la aprobación del Comité de Administración Integral de Riesgos CAIR), mismo que se ejecuta de forma mensual.

A continuación se enlistan algunos de los riesgos relacionados al Riesgo Crediticio que se gestionan en las mismas gerencias:

- **Riesgo de contraparte:** Representa la pérdida potencial por la posibilidad de que alguna contraparte incumpla, parcial o totalmente, sus obligaciones de pago, incluyendo las garantías reales o personales que se le otorguen a la Institución, así como cualquier otro mecanismo de mitigación utilizado por dichas entidades.
- **Riesgo de liquidación:** Se presenta en las transacciones que realiza la Sociedad la cuales implican un intercambio de valores y/o dinero con sus contrapartes, y se asume que existe la posibilidad de que la contraparte no cumpla con sus obligaciones de pago/entrega, una vez que la Institución ha emitido instrucciones de pago/entrega irrevocables, o al existir la posibilidad de que se presenten errores operativos en los procesos de liquidación.
- **Riesgo de Concentración:** Se define como la pérdida potencial atribuida a la elevada y desproporcional exposición a factores de riesgo particulares dentro de una misma categoría o entre distintas categorías de riesgo.

Al 31 de diciembre de 2021, se mantienen las siguientes operaciones de riesgo de crédito:

- No se tienen deudores o grupos económicos cuyo financiamiento supere el 100% del capital básico de la Sociedad,
- Los tres mayores deudores acumulan un saldo de \$347, que en conjunto representan un 5.30% del capital básico de la Sociedad al 31 de diciembre 2021,
- El mayor deudor mantiene un saldo de \$127 que representa un 1.94% del capital básico de la Sociedad al 31 de diciembre 2021,
- El índice de concentración por grupo económico se ubica en 4.65% al 31 de diciembre 2021 (se considera el Índice de Herfindahl - Hirschman para su medición).



Riesgo de liquidez: Se define como la pérdida potencial por la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la Sociedad, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

La Sociedad tiene como norma establecida no incurrir en ningún tipo de riesgo de liquidez al recibir fondeo externo, por esta razón, la Sociedad mantiene sólo posiciones equivalentes entre las amortizaciones de los pasivos adquiridos y de la cartera crediticia.

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad cuenta con 6 líneas de crédito en 6 instituciones de banca múltiple nacionales y una línea con la casa matriz, así como con la garantía de estas líneas por parte de la Casa Matriz.

Riesgo de mercado: Se define como la pérdida potencial por cambios en las tasas de interés y tipos de cambio que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de las operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente.

La Sociedad con la finalidad de no incurrir en riesgo de mercado o de tasa de interés sólo contrata préstamos bancarios a tasa fija. Con relación a los certificados bursátiles, la Sociedad realiza emisiones a tasa variable, por las cuales como se menciona en la Nota 14 la Sociedad procura contratar swaps con la con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés cubriendo la fluctuación de tasas variables.

Para estos temas, la UAIR la Gerencia de Gerencia de Mercado y liquidez es encargad del riesgo de mercado y del riesgo de liquidez, teniendo como objetivo cumplir con la identificación, medición y mitigación de dichos riesgos asociados a la operación de la Entidad. Para tal fin, se hace uso de herramientas y sistemas que llevan a cabo procesos automáticos y blindados que garantizan la correcta gestión de la información en apego a las Disposiciones de la Comisión y a las políticas internas para la identificación del riesgo, su clasificación, reporte, su medición y su mitigación. Para este último punto se han implementado controles que miden la calidad de los insumos y la correcta ejecución de procedimientos a fin de detectar posibles incidentes así como la definición e implementación de planes de acción en caso de que las medidas existentes no sean suficientes para llevar el riesgo a los niveles aceptables establecidos por la Entidad, mismos que deben ser informados a través de la UAIR en los distintos reportes y presentados dentro del Comité de Administración Integral de Riesgo y los temas más relevantes presentados ante el Consejo para su atención.

Riesgo operativo: Representa el riesgo de pérdidas debido a la insuficiencia o falla de los procesos internos o debido a acontecimientos externos deliberados, ya sean accidentales o naturales, así como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información.

Asimismo, la UAIR ha constituido una gerencia encargada de la gestión del riesgo operacional y los demás riesgos relacionados a este (tecnológico, legal, reputacional) que tiene como objetivo la identificación, medición y mitigación del riesgo a fin de aminorar el impacto que tiene sobre las operaciones de la Sociedad.

Para este fin, la Sociedad tiene definidas políticas para la identificación del riesgo, su clasificación, reporte, su medición y su mitigación. Lo anterior se realiza con el apoyo de herramientas y sistemas que permiten registrar los eventos de riesgo, clasificarlos y generar matrices de riesgo donde los procedimientos y controles correspondientes son evaluados para medir su efectividad en la mitigación del riesgo.

La mitigación de este riesgo se cumple a través de la medición del mismo y la evaluación de los procedimientos y controles, su efectividad y la definición de planes de acción en caso de que las medidas existentes no sean suficientes para llevar el riesgo a los niveles aceptables establecidos por la Sociedad.



Lo anterior se completa con un dispositivo de seguimiento y reporte de los riesgos dentro de la Sociedad, los cuales son informados a través de la UAIR en los distintos reportes y presentados dentro del Comité de Administración Integral de Riesgo y los temas más relevantes presentados ante el Consejo para su atención.

Dentro de los riesgos que se acompañan en el riesgo operacional se encuentran:

- **Riesgo tecnológico:** Los riesgos operativos incluyen los riesgos de las ICT (Tecnologías de la Información y la Comunicación), definido como la posibilidad de que se cause un daño a una empresa como resultado de una pérdida de la confidencialidad, integridad o disponibilidad de los activos de ICT, o de un riesgo tecnológico por terceras partes o riesgo causado por cambios en ICT.
- **Riesgo legal:** Es un riesgo cuantificable no discrecional el cual se define como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que las Instituciones llevan a cabo. Para garantizar el cumplimiento de las obligaciones marcadas por las distintas leyes que la afectan, la Sociedad cuenta con un Responsable Jurídico que se encuentra en constante comunicación directa con la Dirección General, las áreas de cumplimiento y los abogados externos de la Sociedad.
- **Riesgo reputacional:** Es aquel riesgo que se presenta por el rompimiento de la confianza conferida a BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia) por sus clientes, proveedores, contrapartes, accionistas, empleados, reguladores o cualquier otra persona entidad cuya confianza es necesaria para que el BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia) ejecute su negocio.

Riesgo de Estratégico: es considerado por algunos estándares de gestión como aquel que surge cuando existe una incongruencia entre el Plan de Negocio de la Sociedad y la manera en la que ésta opera; lo cual a su vez se traduce en ineficiencias en la implementación de sus estrategias provocando dificultades en la concreción de sus objetivos.

Riesgo de Negocio: Es considerado por algunos estándares de gestión como aquel que representa la exposición de una entidad a diversos factores de riesgo los cuales pueden tener un impacto negativo en sus ingresos y concreción de objetivos; se entiende que la convergencia de estos factores de riesgo en un momento determinado, pueden clasificarse de manera conjunta como Riesgo de Negocio.

El objetivo de la gestión de los riesgos estratégicos y de negocio es asegurar la toma de decisión, a través de los distintos indicadores del negocio y el seguimiento de estos indicadores dentro de los comités y sesiones de consejo de la Sociedad. La Sociedad ha establecido como políticas para la mitigación de estos riesgos procesos para asegurar que los indicadores son acompañados de cuadros de decisión que permitan asegurar que los distintos elementos que impactan al negocio son considerados para la toma de decisiones. Estos resultados son presentados periódicamente dentro del Comité CAIR y los indicadores son acompañados mensualmente en los reportes y presentados en los comités de la Sociedad. Cualquier desviación o alerta que se presente, es sometida ante los órganos de gobierno para la establecer los planes de acción correspondientes.

Plan de continuidad: La Sociedad cuenta con la organización requerida (plan de continuidad del negocio) para reaccionar e informar al negocio sobre escenarios de contingencia y su correcto actuar. Garantiza la continuidad normal de las operaciones y los servicios ofrecidos por Tecnologías de Información, con lo que le permite dar continuidad al servicio que la organización ha comprometido con sus clientes, socios comerciales e intermediarios.

Asimismo, la organización tiene establecido un Plan de Contingencia Informático, el cual permite recuperar y restaurar sus funciones críticas, parcial o totalmente interrumpidas dentro de un tiempo predeterminado después de una interrupción no deseada o ante una eventualidad.



Dentro de la Sociedad existe el departamento de Riesgo Operacional y Control Permanente, el cual es responsable de monitorear todos aquellos riesgos operacionales que pudieran amenazar a la Sociedad, estableciendo un ambiente de control que permita mitigar los riesgos, de tal manera que la Sociedad trabaje bajo un esquema de control interno. Este departamento, junto con las otras funciones de Riesgo, dedica sus esfuerzos a prevención del fraude (interno y externo), al establecimiento y cumplimiento de medidas de control y de seguimiento a los planes de acción para la mitigación de los riesgos.

b. ***Prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo***

Las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple deben prevenir, detectar y en su caso reportar oportunamente cualquier operación inusual, relevante o interna preocupante a la Comisión, de conformidad con las Disposiciones emitidas por la SHCP. La Sociedad ha elaborado y distribuido a los colaboradores un documento con las Políticas y Procedimientos para la identificación y conocimiento de los clientes conforme a lo que dicta la regulación en la materia. Asimismo, cuenta con las Estructuras Internas de cumplimiento apropiadas, de entre las cuales se desprende el órgano denominado Comité de Comunicación y Control, cuya función, conjuntamente con el Área de Cumplimiento, es vigilar la observancia interna de la normatividad sobre prevención de operaciones con recursos de procedencia ilícita y financiamiento al terrorismo, e informar a las distintas áreas involucradas de la Sociedad cualquier plan de acción de mejora que fortalezca el programa de cumplimiento.

En cumplimiento con las disposiciones legales, tanto internacionales como nacionales que supervisa la Comisión, así como a la necesidad de prevenir que la Sociedad sea utilizada como medio para lavar dinero, la Sociedad tiene establecidos circuitos para la prevención, detección y, en su caso, reporte de operaciones o actos que pudieran estar vinculados a actividades ilícitas. De igual forma, a través del Comité de Comunicación y Control, esta Sociedad ha establecido los mecanismos para capacitar de manera periódica a sus colaboradores en la lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento al terrorismo. El programa de cumplimiento es, además, evaluado de manera anual por un auditor externo independiente, a fin de mantener estricto cumplimiento a la regulación y evaluar de manera periódica su eficiencia. Finalmente, la Sociedad se mantiene siempre actualizada sobre los cambios a las leyes del sistema financiero mexicano que le son aplicables y lleva a cabo los ajustes internos necesarios para atender las nuevas obligaciones que emanan de ello.

c. ***Índice de capitalización***

Al 31 de diciembre del 2021 el índice de capitalización de la Sociedad se encuentra en 15.63%.

Coficiente	%
ICAP = Capital Neto/Activos por Riesgo Totales	15.63
Capital Básico/Requerimiento de Capital Total	1.95
Capital Básico/ Activos en Riesgo Totales	15.63

El Capital Neto se conforma por el Capital Básico (Capital Fundamental y Capital No Fundamental) y por el Capital Complementario.

El capital de la Sociedad se compone solamente de capital básico fundamental.

Capital Neto	\$	6,560.81
Capital Básico		6,560.81
Capital Complementario		-

El monto de los Activos Ponderados Sujetos a Riesgo Totales y su desglose por riesgo de crédito, por riesgo de mercado y por Riesgo Operacional.

Activos Ponderados Sujetos a Riesgos Totales	\$	41,980.07
Activos Ponderados Sujetos a Riesgos de Mercado		4,752.45
Activos Ponderados Sujetos a Riesgos de Crédito		31,732.16
Activos Ponderados Sujetos a Riesgos Operacionales		5,495.46



29. Compromisos

La Sociedad tiene un contrato de arrendamiento por el uso de sus oficinas ubicadas en Paseo de la Reforma 2693, el cual tiene vigencia a de cinco años, iniciando el 1º de abril del 2021, concluyendo la vigencia el 31 de marzo de 2026 y se paga un monto mensual de renta de 46,725 dólares.

30. Reforma laboral en materia de subcontratación:

En fecha 23 de abril de 2021 el Congreso General de los Estados Unidos Mexicanos a través del Diario Oficial de la Federación emitió un decreto mediante el cual se reforman, adicionan y derogan diversas Disposiciones de la Ley Federal del Trabajo, de la Ley del Seguro Social, de la Ley del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores, del Código Fiscal de la Federación, de la Ley del Impuesto sobre la Renta y de la Ley del Impuesto al Valor Agregado” (en lo sucesivo la Reforma), entrando en vigor el 24 de abril de 2021 y teniendo la Sociedad hasta el 24 de julio de 2021 para llevar a cabo el proceso de sustitución patronal correspondiente. Hasta antes de la fecha anteriormente mencionada, la Sociedad recibía los servicios necesarios para su operación y administración principalmente mediante un contrato de prestación de servicios profesionales que tiene celebrado con Cetelem Servicios, S.A. de C.V. (Parte Relacionada) y, derivado de la Reforma, durante los meses de junio y julio de 2021 llevó a cabo el proceso de sustitución patronal correspondiente a los trabajadores que directa o indirectamente prestan sus servicios a la Parte Relacionada contemplado en el artículo 41 de la Ley Federal del Trabajo dando pleno cumplimiento con la Reforma. La sustitución laboral antes mencionada, no generará efectos materiales en la información financiera futura.

31. Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre de 2021, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y Mejoras a las NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros de la Sociedad.

Mejoras a las NIF 2022 que generan cambios contables que entran en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2022; se permite su aplicación anticipada para el ejercicio 2021:

NIF B-15 Conversión de monedas extranjeras - Las modificaciones indican que cuando la moneda de registro y la moneda de informe sean iguales, aunque la moneda funcional sea diferente a estas, esta NIF permite como solución práctica, no llevar a cabo el proceso de conversión a moneda funcional y presentar estados financieros con base en la información de registro, siempre que se trate de estados financieros exclusivamente para fines legales y fiscales de entidades que:

- Son entidades individuales que no tienen subsidiarias ni controladora, o usuarios que requieren estados financieros completos preparados considerando los efectos de la conversión a la moneda funcional; o
- Son subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos que no tienen usuarios que requieren estados financieros completos preparados considerando los efectos de la conversión a la moneda funcional; ejemplo, una subsidiaria cuya controladora inmediata está en el extranjero.

NIF D-3 Beneficios a los empleados - En los casos en que la entidad considere que el pago de la PTU será una tasa menor que la tasa legal vigente por estar este pago sujeto a los límites establecidos en la legislación aplicable, la entidad debe:

- Determinar las diferencias temporales existentes a la fecha de los estados financieros para efectos de PTU de acuerdo con lo establecido en el párrafo 43.3.1;
- Determinar la tasa de PTU que se espera causar en los siguientes años, con base en las proyecciones financieras y fiscales o con base en la tasa PTU causada en el ejercicio actual;
- Aplicar la tasa de PTU mencionada en el inciso b) al monto de las diferencias temporales mencionadas en el inciso a).

Revelaciones - Se han hecho modificaciones a las normas para eliminar ciertos requerimientos de revelación en NIF B-1 Cambios contables y correcciones de errores, NIF B-10 Efectos de la inflación, NIF B-17 Determinación del valor razonable y Propiedades, planta y equipo.



Adecuaciones -

NIF D-5 Arrendamientos - se extiende el plazo de la solución práctica hasta el 30 de junio de 2022, para incluir dispensas de rentas que cumplan con todas las condiciones establecidas en los incisos a), b) y d) del párrafo 4.4 de la INIF 23 original y correspondan a pagos con vencimientos originales a más tardar el 30 de junio de 2022. Si las reducciones en los pagos de arrendamiento se extienden más allá del 30 de junio de 2022, la dispensa en su totalidad caería fuera del alcance de la INIF 23 y de esta adecuación, y debe ser tratada con base en lo establecido en la NIF D-5.

Mejoras a las NIF 2022 que no generan cambios contables, cuya intención fundamental es hacer más preciso y claro el planteamiento normativo.

Tratamiento contable de las Unidades de Inversión (UDI) - Se han incorporado mejoras a las NIF B-3 Estado de resultado integral, NIF B-10 Efectos de inflación y NIF B-15 Conversión de monedas extranjeras para cubrir más ampliamente el tratamiento contable de las UDI; por ejemplo, la NIF B-3 indica que dentro del Resultado Integral de Financiamiento deben presentarse partidas tales como fluctuaciones cambiarias de los rubros denominados en moneda extranjera o en alguna otra unidad de intercambio, como podrían ser las UDI.

Rubros adicionales - A la NIF B-6 Estado de situación financiera se incluyen los siguientes activos y pasivos, según proceda: costo para cumplir con un contrato, costos para obtener un contrato, cuenta por cobrar condicionada; activo por derecho de uso, pasivo del contrato.

Cuentas por cobrar - se ajustó la redacción del alcance de la NIF C-3 para ser consistente con su objetivo, lo cual implica referirse al concepto general de cuentas por cobrar y no al concepto específico de cuentas por cobrar comerciales. Se elimina la referencia a cuentas por cobrar comerciales en otras NIF.

Impracticabilidad de presentar cambios contables, correcciones de errores o reclasificaciones de manera retrospectiva - se hicieron ajustes a la redacción de la NIF B-1 Cambios contables y corrección de errores para evitar duplicidad de información ya establecida en la NIF B-1.

NIF particulares donde se trata el valor razonable - se ha realizado actualización a las NIF B-17 para incorporar normas que tratan de valor razonable: NIF B-11, NIF C-3, NIF C-15 y NIF C-22; así como aclara que ciertas revelaciones no son aplicables a activos cuyo valor de recuperación es el precio neto de venta (valor razonable menos su costo de disposición) de acuerdo con la NIF B-11. Por otra parte, se establece que el valor razonable debe incluir el riesgo de que una entidad no satisfaga su obligación y hacer referencia a la definición de riesgo de crédito mencionado en la NIF C-19 Instrumentos financieros por pagar.

Homologación de Criterios Contables por parte de la Comisión:

En el Diario Oficial de la Federación del 4 de diciembre de 2020 mediante Resolución Modificatoria la Comisión establece que las NIF B-17 "Determinación del valor razonable", C-3 "Cuentas por cobrar", C-9 "Provisiones, contingencias y compromisos", C-16 "Deterioro de instrumentos financieros por cobrar", C-19 "Instrumentos financieros por pagar", C-20 "Instrumentos financieros para cobrar principal e interés", D-1 "Ingresos por contratos con clientes", D-2 "Costos por contratos con clientes" y D-5 "Arrendamientos", emitidas por el CINIF, y referidas en el párrafo 3 del Criterio A-2 "Aplicación de normas particulares" del anexo 33 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito (Circular Única de Bancos) en adelante (anexo 33), que se modifica mediante el presente instrumento, entrarán en vigor el 1 de enero de 2022.

De acuerdo a los artículos transitorios mencionados en las Disposiciones, y como una solución práctica, en la aplicación de los criterios de contabilidad contenidos en el anexo 33 que se modifican, las Sociedades podrán reconocer en la fecha de aplicación inicial, es decir, el 1 de enero de 2022, el efecto acumulado de los cambios contables. Asimismo, los estados financieros básicos trimestrales y anuales que sean requeridos, de conformidad con las Disposiciones correspondientes al periodo concluido el 31 de diciembre de 2022, no deberán presentarse comparativos con cada trimestre del ejercicio 2021 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2021.



A continuación se presenta un resumen de las NIF y criterios contables adoptados:

- **NIF B-17 “Determinación del valor razonable”** - Define al valor razonable como el precio de salida que sería recibido por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de valuación. Se menciona que el valor razonable es una determinación basada en el mercado y no en un valor específico de un activo o un pasivo para el Grupo y que al determinar el valor razonable, la entidad debe utilizar supuestos que los participantes del mercado usarían al fijar el precio de un activo o un pasivo en las condiciones actuales del mercado a una fecha determinada, incluyendo los supuestos sobre el riesgo. Como resultado de ello, la intención de la entidad para mantener un activo o liquidar, o de alguna otra forma satisfacer un pasivo, no es relevante en la determinación del valor razonable.
- **NIF C-3 “Cuentas por cobrar”** – Las principales características emitidas para esta NIF, se muestran a continuación:
 - Deja sin efecto al Boletín C-3 “Cuentas por cobrar”.
 - Especifica que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero, en tanto que algunas de las otras cuentas por cobrar generadas por una disposición legal o fiscal, pueden tener ciertas características de un instrumento financiero, tal como generar intereses, pero no son en sí instrumentos financieros.
 - Establece que la estimación para incobrabilidad para cuentas por cobrar comerciales se reconoce desde el momento en que se devenga el ingreso, con base en las pérdidas crediticias esperadas.
 - Establece que, desde el reconocimiento inicial, deberá considerarse el valor del dinero en el tiempo, por lo que si el efecto del valor presente de la cuenta por cobrar es importante en atención a su plazo, deberá ajustarse con base en dicho valor presente. El efecto del valor presente es material cuando se pacta el cobro de la cuenta por cobrar, total o parcialmente, a un plazo mayor de un año, ya que en estos casos existe una operación de financiamiento.
- **NIF C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”** - Deja sin efecto al Boletín C-9 “Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”, se disminuye su alcance al reubicar el tema relativo al tratamiento contable de pasivos financieros en la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar” y se modifica la definición de pasivo eliminando el calificativo de “virtualmente ineludible” e incluyendo el término “probable”.
- **NIF C-16 “Deterioro de los instrumentos financieros por cobrar (IFC)”**-. Al observar los criterios señalados en la NIF C-16 “Deterioro de los instrumentos financieros por cobrar” no se deberán considerar los activos derivados de las operaciones a que se refiere el criterio B-6 - Cartera de Crédito, emitido por la Comisión, ya que las normas para la valuación, presentación y revelación de tales activos se encuentran contempladas en el mencionado criterio, para el resto de los activos se deberán reconocer las pérdidas esperadas por deterioro considerando lo siguiente:
 - Establece que las pérdidas por deterioro de un IFC deben reconocerse cuando al haberse incrementado el riesgo de crédito se concluye que una parte de los flujos de efectivo futuros del IFC no se recuperará.
 - Propone que se reconozca la pérdida esperada con base en la experiencia histórica que tenga la entidad de pérdidas crediticias, las condiciones actuales y los pronósticos razonables y sustentables de los diferentes eventos futuros cuantificables que pudieran afectar el importe de los flujos de efectivo futuros de los IFC.
 - En el caso de los IFC que devengan intereses, establece determinar cuánto y cuándo se estima recuperar del monto del IFC, pues el monto recuperable debe estar a su valor presente.
 - Establece que, si el IFC no fue dado de baja con motivo de la renegociación, es adecuado seguir valuando el instrumento financiero utilizando la tasa de interés efectiva original, la cual sólo deberá modificarse por el efecto de los costos de la renegociación.



La Comisión establece ciertas precisiones para la aplicación de la NIF C-16 como sigue:

- Por aquellas cuentas por cobrar distintas a las relacionadas con cartera de crédito, las entidades deberán crear, en su caso, una estimación que refleje su grado de irrecuperabilidad, aplicando lo dispuesto en el apartado 42 de la NIF C-16.
- Para efectos de la determinación del monto de la pérdida crediticia esperada a que hace referencia el párrafo 45.1.1 de la NIF C-16, la tasa de interés efectiva utilizada para determinar el valor presente de los flujos de efectivo a recuperar deberá ajustarse cuando se opte por modificar dicha tasa periódicamente a fin de reconocer las variaciones en los flujos de efectivo estimados por recibir.
- Se establece la constitución de reservas por el total del adeudo y plazos específicos al momento de aplicar las soluciones prácticas a que se refiere el párrafo 42.6 de la NIF C-16
- Adicionalmente, no se constituirá estimación de pérdidas crediticias esperadas por saldos a favor de impuestos, e impuesto al valor agregado acreditable

La Administración reconoció el 1º de enero de 2022 el efecto inicial por la entrada en vigor de esta norma que representa un débito a la Estimación para cuentas por cobrar y un crédito a los Resultados de ejercicios anteriores por \$1.

- ***NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”-***

Las principales características emitidas para esta NIF, se muestran a continuación:

- Se establece la posibilidad de valorar, subsecuentemente a su reconocimiento inicial, ciertos pasivos financieros a su valor razonable, cuando se cumplen ciertas condiciones.
- Valorar los pasivos a largo plazo a su valor presente en su reconocimiento inicial.
- Al reestructurar un pasivo, sin que se modifiquen sustancialmente los flujos de efectivo futuros para liquidar el mismo, los costos y comisiones erogados en este proceso afectarán el monto del pasivo y se amortizarán sobre una tasa de interés efectiva modificada, en lugar de afectar directamente la utilidad o pérdida neta.
- Incorpora lo establecido en la IFRIC 19 “Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Capital”, tema que no estaba incluido en la normativa existente.
- El efecto de extinguir un pasivo financiero debe presentarse como un resultado financiero en el estado de resultado integral.
- Introduce los conceptos de costo amortizado para valorar los pasivos financieros y el de método de interés efectivo, basado en la tasa de interés efectiva.
- Elimina el requerimiento de recalcular la tasa efectiva ante una tasa de interés variable del instrumento financiero que no produzca efectos de importancia relativa. Se menciona que para los instrumentos financieros por pagar que tienen una tasa de interés variable (que se modifica periódicamente-mensual, trimestral o semestral), no se requiere el recalclo periódico de la tasa de interés efectiva durante la vida del instrumento ya que los efectos del recalclo de la tasa efectiva no son relevantes en la amortización de los costos de transacción, por lo tanto, los efectos de la variación en tasas de interés deberán reconocerse en la utilidad o pérdida neta del periodo en el que ocurre cada variación y los costos de transacción deberán amortizarse con base en la tasa de interés efectiva inicial.
- Se eliminan las partidas pagadas por anticipado, como pueden, entre otros, los intereses y comisiones.

- ***NIF C-20 “Instrumentos financieros para cobrar principal e interés”-*** Las principales características emitidas para esta NIF, se muestran a continuación:

- Se modifica la forma de clasificar los instrumentos financieros en el activo, ya que se descarta el concepto de intención de adquisición y tenencia de estos para determinar su clasificación, en su lugar se adopta el concepto de modelo de negocios de la administración.
- En esta clasificación se agrupan los instrumentos financieros cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y obtener una ganancia por el interés contractual que estos generan, teniendo una característica de préstamo.
- Incluyen tanto los instrumentos financieros generados por ventas de bienes o servicios, arrendamientos financieros o préstamos, como los adquiridos en el mercado.



Para efectos de la NIF C-20, no deberán incluirse los activos originados por las operaciones a que se refiere el criterio B-6, emitido por la Comisión, ya que las normas de reconocimiento, valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de tales activos, se encuentran contempladas en dicho criterio.

La Comisión establece ciertas precisiones para la aplicación de la NIF C-20 como sigue:

Reconocimiento inicial de un instrumento financiero para cobrar principal e interés

No será aplicable lo establecido en el párrafo 41.1.1 numeral 4 de la NIF C-20 respecto de utilizar la tasa de mercado como tasa de interés efectiva en la valuación del instrumento financiero para cobrar principal e interés cuando ambas tasas fueran sustancialmente distintas.

Opción a Valor Razonable

No resultará aplicable a las entidades la excepción para designar irrevocablemente en su reconocimiento inicial a un instrumento financiero para cobrar principal e interés, para ser valuado subsecuentemente a su valor razonable con efecto en el resultado neto a que se refiere el párrafo 41.3.4 de la NIF C-20.

Préstamos a funcionarios y empleados

Los intereses originados de préstamos a funcionarios y empleados se presentarán en el estado de resultado integral en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

Préstamos a jubilados

Los préstamos a jubilados serán considerados como parte de la cartera de crédito, debiéndose apegar a los lineamientos establecidos en el criterio B-6, salvo cuando, al igual que a los empleados en activo, el cobro de dichos préstamos se lleve a cabo en forma directa, en cuyo caso se registrarán conforme a los lineamientos aplicables a los préstamos a funcionarios y empleados

- ***NIF D-1 “Ingresos por contratos con clientes”***- Las principales características emitidas para esta NIF, se muestran a continuación:
 - La transferencia de control, base para la oportunidad del reconocimiento de ingresos.
 - La identificación de las obligaciones a cumplir en un contrato.
 - La asignación del precio de la transacción entre las obligaciones a cumplir con base en los precios de venta independientes.
 - La introducción del concepto de cuenta por cobrar condicionada.
 - El reconocimiento de derechos de cobro.
 - La valuación del ingreso.
- ***NIF D-2 “Costos por contratos con clientes”***- El principal cambio de esta norma es la separación de la normativa relativa al reconocimiento de ingresos por contratos con clientes de la normativa correspondiente al reconocimiento de los costos por contratos con clientes.
- ***NIF D-5 “Arrendamientos”***- La aplicación por primera vez de esta NIF genera cambios contables en los estados financieros principalmente para el arrendatario y otorga distintas opciones para su reconocimiento. Entre los principales cambios se encuentran mencionados a continuación:
 - Elimina la clasificación de arrendamientos como operativos o capitalizables para un arrendatario, y éste debe reconocer un pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos y un activo por derecho de uso por ese mismo monto, de todos los arrendamientos con una duración superior a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor.
 - Se reconoce un gasto por depreciación o amortización de los activos por derecho de uso y un gasto por interés sobre los pasivos por arrendamiento.
 - Modifica la presentación de los flujos de efectivo relacionados ya que se reducen las salidas de flujos de efectivo de las actividades de operación, con un aumento en las salidas de flujos de efectivo de las actividades de financiamiento.



- Modifica el reconocimiento de la ganancia o pérdida cuando un vendedor - arrendatario transfiere un activo a otra entidad y arrienda ese activo en vía de regreso.
- Se establece que un pasivo por arrendamiento en una operación de venta con arrendamiento en vía de regreso debe incluir tanto los pagos fijos como los pagos variables estimados e incluye precisiones al procedimiento a seguir en el reconocimiento contable.
- El reconocimiento contable por el arrendador no tiene cambios en relación con el anterior Boletín D-5, y sólo se adicionan algunos requerimientos de revelación. tales como la Incorporación de precisiones a las revelaciones para arrendamientos a corto plazo y de bajo valor por los cuales no se reconoció un activo por derecho de uso.
- Incorpora la posibilidad de utilizar una tasa libre de riesgo para descontar los pagos futuros por arrendamiento y reconocer así el pasivo por arrendamiento de un arrendatario. Restringe el uso de la solución práctica para evitar que, componentes importantes e identificables que no son de arrendamiento se incluyan en la medición de los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos.

En la aplicación de la NIF D-5 la Comisión establece las siguientes consideraciones:

No será aplicable lo establecido en esta NIF a los créditos que otorgue la entidad para operaciones de arrendamiento financiero, siendo tema del criterio B-6, con excepción de lo establecido en el párrafo 67 de dicho Criterio B-6.

Para efectos de lo establecido en el párrafo 42.1.4 inciso c) e inciso d) de la NIF D-5, se entenderá que el plazo del arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo subyacente, si dicho arrendamiento cubre al menos el 75% de la vida útil del mismo. Asimismo, el valor presente de los pagos por el arrendamiento es sustancialmente todo el valor razonable del activo subyacente, si dicho valor presente constituye al menos el 90% de dicho valor razonable.

Las sociedades que actúen como arrendatarias en arrendamientos anteriormente reconocidos como arrendamientos operativos, deberán reconocer inicialmente el pasivo por arrendamiento de conformidad con el inciso a) del párrafo 81.4 de la Norma de Información Financiera D-5 “Arrendamientos”, y el activo por derecho de uso, atendiendo a lo dispuesto en el numeral ii), inciso b) del párrafo 81.4 de la NIF D-5.

Para aquellas instituciones de crédito obligadas a determinar y reportar información financiera a su casa matriz relacionada con la aplicación inicial de la norma de arrendamientos a partir del ejercicio 2019, podrán registrar en los resultados de ejercicios anteriores, el diferencial entre el monto determinado y reportado a dicha casa matriz, y el efecto inicial determinado el 1 de enero de 2021 por efectos de la aplicación inicial de la NIF D-5.

La Administración reconoció el 1º de enero de 2022 el efecto inicial por la entrada en vigor de esta norma que representa el reconocimiento de activos por derecho de uso por \$68, depreciación acumulada por activos por derecho de uso por \$13 y un pasivo por arrendamientos por \$55. El débito registrado en los Resultados de ejercicios anteriores es inmaterial para efectos de los estados financieros en su conjunto.

- **NIF C-10 “Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura”**- Tiene como objetivo establecer las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de los instrumentos financieros derivados (IFD) y de las relaciones de cobertura, en los estados financieros de la Compañía.

Esta norma se enfoca a establecer los siguientes objetivos específicos de una relación de cobertura:

- Definir y clasificar los modelos permisibles de reconocimiento de relaciones de cobertura;
- Establecer tanto las condiciones que debe cumplir un instrumento financiero, derivado o no derivado, para designarse como instrumento de cobertura, como las condiciones que deben cumplir las partidas cubiertas a ser designadas en una o más relaciones de cobertura;
- Definir el concepto de alineación de la estrategia para administración de riesgos de una entidad para designar una relación de cobertura; y
- Establecer los métodos que sirvan para evaluar la efectividad de una relación de cobertura y la posibilidad de reequilibrar la misma



La Comisión establece ciertas precisiones para la aplicación de la NIF C-10 como sigue:

Agrega al glosario de términos las definiciones de Operaciones sintéticas con instrumentos financieros derivados y Precio de contado (spot).

Asimismo, las instituciones deberán observar los siguientes criterios:

- Instrumentos Financieros Derivados crediticios
- Operaciones estructuradas y paquetes de instrumentos financieros derivados

Además establece algunas precisiones sobre el reconocimiento y valuación de los instrumentos financieros derivados que a continuación se enlistan:

- Los paquetes de instrumentos financieros derivados que coticen en algún mercado reconocido como un sólo instrumento financiero
- Instrumentos financieros derivados no cotizados en mercados o bolsas reconocidos
- Cobertura de valor razonable por riesgo de tasa de interés de una porción de un portafolio compuesto por activos financieros o pasivos financieros (establece condiciones específicas para este tipo de coberturas)

La Administración reconoció el 1º de enero de 2022 el efecto inicial por la entrada en vigor de esta norma, el cual considera inmaterial para efectos de los estados financieros en su conjunto.

Cambios en Criterio B-7 Bienes adjudicados

Se precisan los siguientes conceptos y reconocimiento de los Bienes adjudicados:

Costo de disposición: es aquel costo directo incremental que se deriva de la venta o intercambio de un activo o de un grupo de activos, tales como comisiones, almacenaje, traslado, seguros, etcétera, sin considerar los costos de financiamiento e impuestos a la utilidad; incluye cualquier costo de distribución a los propietarios que es el costo de disposición directamente atribuible a dicha distribución.

Valor neto de realización: es el monto estimado por una entidad de lo que espera recibir, en efectivo, equivalentes de efectivo o en especie, por la venta de un activo menos los costos de disposición.

Los bienes adquiridos mediante adjudicación judicial deberán registrarse en la fecha en que cause ejecutoria el auto aprobatorio del remate mediante el cual se decretó la adjudicación.

Lo bienes que hayan sido recibidos mediante dación en pago se registrarán, por su parte, en la fecha en que se firme la escritura de dación, o en la que se haya dado formalidad a la transmisión de la propiedad del bien.

El valor de reconocimiento de los bienes adjudicados será:

- a. Al menor entre el valor bruto en libros del activo que dio origen a la adjudicación, es decir, sin deducir la estimación preventiva para riesgos crediticios que se haya reconocido hasta esa fecha, y el valor neto de realización de los activos recibidos, cuando la intención de la entidad es vender dichos activos para recuperar el monto a cobrar; o
- b. Al menor entre el valor bruto en libros del activo que dio origen a la adjudicación o el valor razonable del activo recibido, cuando la intención de la entidad es utilizar el activo adjudicado para sus actividades.

En la fecha en la que se registre en la contabilidad un bien adjudicado, el valor del activo que dio origen a la adjudicación, así como la estimación que en su caso tenga constituida, deberán darse de baja del estado de situación financiera de las entidades por el total del activo neto de la estimación antes mencionada deducido por los pagos parciales en especie a que hace referencia el criterio B-6 “Cartera de crédito” o los cobros o recuperaciones correspondientes a los créditos adquiridos a que hace referencia el inciso d) del párrafo 3, del citado criterio B-6.



La diferencia entre el valor del activo que dio origen a la adjudicación, neto de estimaciones, y el valor del bien adjudicado determinado, se reconocerá en los resultados del ejercicio como otros ingresos (egresos) de la operación.

La Administración reconoció el 1º de enero de 2022 el efecto inicial por la entrada en vigor de esta norma que representa un débito al rubro de Bienes adjudicados y un crédito a los Resultados de ejercicios anteriores por \$3.

Cambios en Criterio B-6 “Cartera de Crédito”:

Entre los principales cambios se encuentran:

- La modificación en la forma de clasificar los instrumentos financieros en el activo, ya que se descarta el concepto de intención de adquisición y tenencia de estos para determinar su clasificación, en su lugar se adopta el concepto de modelo de negocios de la administración y elaboración de pruebas de instrumentos financieros cuyo fin sea Solo para Cobrar Principal e Intereses (SPPI). Se establece la necesidad de pruebas sobre la determinación de estos tipos de instrumentos.
- Se elimina la clasificación de cartera Vigente y Vencida, y se incorpora la medición de la cartera en tres etapas
 - Cartera con riesgo de crédito etapa 1.- Son todos aquellos créditos cuyo riesgo de crédito no se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial hasta la fecha de los estados financieros y que no se encuentran en los supuestos para considerarse etapa 2 o 3 en términos del anexo 33.
 - Cartera con riesgo de crédito etapa 2.- Incluye aquellos créditos que han mostrado un incremento significativo de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial hasta la fecha de los estados financieros conforme a lo dispuesto en los modelos de cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios establecidos o permitidos en las Disposiciones, así como lo dispuesto en el anexo 33.
 - Cartera con riesgo de crédito etapa 3.- Son aquellos créditos con deterioro crediticio originado por la ocurrencia de uno o más eventos que tienen un impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros de dichos créditos conforme a lo dispuesto en el Anexo 33.
- Se modifica la evaluación de costos de originación en línea Recta y se incorporan métodos de medición y valuación:
 - Costo Amortizado: Es el valor presente de los flujos de efectivo contractuales por cobrar de la cartera de crédito, más los costos de transacción por amortizar, utilizando el método de interés efectivo y restando la estimación preventiva para riesgos crediticios.
 - Tasa de Interés Efectiva: Es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo futuros estimados que se cobrarán durante la vida esperada de un crédito en la determinación de su costo amortizado. Su cálculo debe considerar los flujos de efectivo contractuales y los costos de transacción relativos.
 - Costos de originación amortizados con tasa efectiva

En fecha 23 de septiembre de 2021 mediante publicación en Diario Oficial de la Federación, La Comisión permite a entidades financieras seguir utilizando en el reconocimiento de los intereses devengados de su cartera de crédito, la tasa de interés contractual, así como el método de línea recta para el reconocimiento de las comisiones cobradas y los costos de transacción conforme lo indicado en el actual criterio B-6 "Cartera de Crédito", vigente hasta el 31 de diciembre de 2021; debiendo revelar, en los estados financieros trimestrales y anuales de dicho ejercicio, tal circunstancia. Para ello, debían notificarlo por escrito a la CNBV, antes del 31 de diciembre de 2021, explicando detalladamente los motivos por los cuales no se encontrarán en condiciones de aplicar la referida tasa de interés efectiva, durante el ejercicio de 2022, además de señalar el programa a que se sujetarán para su implementación.



Las instituciones de crédito en el reconocimiento y revelación de los efectos por la aplicación inicial del método de interés efectivo y la tasa de interés efectiva que realicen en el ejercicio de 2023, deberán apegarse a lo establecido en la Norma de Información Financiera B-1 "Cambios contables y correcciones de errores", aplicable a las instituciones de crédito en virtud de lo establecido en el criterio A-2 "Aplicación de normas particulares", contenido en el anexo 33.

La Sociedad, por medio de escrito de fecha 17 de diciembre de 2021, notificó a la Comisión el diferimiento de la aplicación de dicha metodología.

Reservas preventivas para riesgos crediticios

Las Instituciones, para efecto del cálculo y constitución de las reservas preventivas para riesgos crediticios, deberán calificar desde su reconocimiento inicial los créditos de su Cartera Crediticia con base en el criterio de incremento significativo del riesgo crediticio. Dicho criterio se aplicará desde el momento de la originación y durante toda la vida del crédito, aun cuando este haya sido renovado o reestructurado.

Las Instituciones, podrán optar por alguno de los enfoques siguientes:

- I. El Enfoque Estándar, el cual será aplicable a las carteras de crédito consumo, comercial e hipotecario. Las Instituciones que opten por este enfoque para el cálculo de sus reservas preventivas deberán sujetarse a los requisitos y procedimientos contenidos dentro del Capítulo V Bis, que describe las Metodologías Generales Estándar por tipo de cartera de crédito.

Este enfoque introduce nuevos criterios para la clasificación y medición de los instrumentos financieros, los cuales se basan en la consideración conjunta del Modelo de Negocio (i.e. forma en la que la Entidad gestiona sus activos para obtener los flujos de efectivo contractuales) y el análisis de las características de los flujos contractuales de dichos instrumentos (i.e. test SPPI por sus siglas en inglés: "Solely Payments of Principal and Interests"). Asimismo, introduce el concepto de "Incremento Significativo de Riesgo" para los cuales las reservas tienen que ser estimadas por la vida contractual del crédito. Para aquellos que no hayan presentado un aumento de riesgo, se puede estimar la pérdida esperada a 12 meses. El enfoque usual para estimar las pérdidas crediticias en créditos colectivos es mediante la estimación de la Pérdida Esperada (PE) que utiliza los parámetros de Probabilidad de Incumplimiento (PI), Severidad de la Pérdida (SP) y Exposición al Incumplimiento (EI). A este cálculo se le tiene que incorporar además el posible impacto en el riesgo de crédito por la información prospectiva.

- II. El Enfoque Interno, el cual resulta aplicable a todas las carteras modelables, utilizando las Metodologías Internas de reservas basadas en la NIF C-16 a las que se refiere el Capítulo V Bis 1, el cual hace referencia a dos modelos (Básico y Avanzado). En este caso las Instituciones se ajustarán a los requisitos contenidos en el capítulo referido y en el Anexo 15 Bis."

Enfoque interno - modelo Básico, cada institución de crédito realizara su propio cálculo de la Probabilidad de Incumplimiento (PI) considerando sus posiciones sujetas a riesgo crédito, y en el caso de la Severidad de la Pérdida (SP) y Exposición al Incumplimiento (EI) conforme a lo establecido en la Metodología estándar de la Comisión. (aplicable solo a Cartera de Crédito Comercial).

Enfoque interno - modelo Avanzado, en el que las Instituciones deberán estimar la PI, SP y EI, propia. (Aplicable a Carteras de Crédito Comercial, Consumo e Hipotecario de Vivienda).

Los créditos pertenecientes a carteras que no estén comprendidas en las Carteras Modelables relevantes se calificarán conforme a la Metodología General Estándar.



Las instituciones de crédito, a fin de constituir el monto de reservas preventivas por riesgos crediticios, podrán optar por:

- I. Reconocerán en el capital contable, dentro del resultado de ejercicios anteriores, al 31 de enero de 2022 el efecto financiero acumulado inicial derivado de aplicar por primera vez la metodología de calificación de cartera crediticia que corresponda, y revelara en estados financieros trimestrales y anuales los datos relevantes de esta operación solicitados por la Comisión.
- II. Constituir el monto de las reservas preventivas por riesgos crediticios al 100 %, en un plazo de 12 meses, contados a partir del 31 de enero de 2022. La institución revelara en estados financieros trimestrales y anuales los datos relevantes de esta operación solicitados por la Comisión.

La Administración reconoció el 1º de enero de 2022 el efecto inicial por la aplicación del enfoque estándar que representa un crédito al rubro de Estimación preventiva para riesgos crediticios y un débito a los Resultados de ejercicios anteriores por \$1.

32. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y por el año que terminó en esa fecha, fueron autorizados para su emisión el 25 de marzo de 2022 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben. Asimismo, están sujetos a la revisión por parte de la Comisión, quien puede decidir su modificación.

* * * * *



**Cetelem, S.A. de C.V. Sociedad
Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada**

Informe del comisario por el año
terminado el 31 de diciembre de
2020



Informe del Comisario

A la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada

En mi carácter de Comisario, y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los Estatutos de Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, (la "Sociedad"), rindo a ustedes mi informe sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2020.

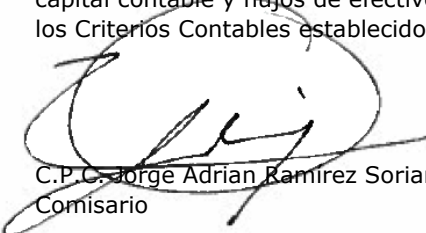
Obtuve de los Directores y Administradores, toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

La Administración de la Sociedad es la responsable de la preparación de los Estados Financieros y sus Notas correspondientes, de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la "Comisión") a través de las "Disposiciones de Carácter General Aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas" y en las "Disposiciones de Carácter General aplicables a las instituciones de crédito" (las "Disposiciones").

He revisado el balance general al 31 de diciembre de 2020 y sus correspondientes estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de esta H. Asamblea para su información y aprobación. Para rendir este informe, también me he apoyado en el informe de los auditores independientes que sobre dichos estados financieros fue emitido en esta misma fecha.

En las Notas 1, 3, 6 y 27 a los estados financieros, se presentan los efectos y medidas tomadas por la Sociedad durante 2020 derivados de la pandemia global causada por el coronavirus SARS-CoV2 (COVID-19). Nuestra opinión permanece sin cambios con respecto a este asunto. Asimismo, con fecha 27 de marzo de 2020 la Comisión emitió Criterios Contables Especiales ("CCE") de carácter temporal, cuyo objetivo fue el apoyar a los clientes del sector bancario afectados por la pandemia y que fueron aplicados por la Sociedad. En las Notas 3 y 6 de los estados financieros se describen los CCE utilizados por la Sociedad y sus efectos al 31 de diciembre de 2020 en la cartera de crédito.

En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información utilizados por la Sociedad y considerados por los Administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta H. Asamblea, son adecuados y suficientes y, excepto por los Criterios Contables Especiales mencionados anteriormente, se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable, la situación financiera de Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada al 31 de diciembre de 2020, así como su desempeño financiero, cambios en el capital contable y flujos de efectivo correspondientes por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los Criterios Contables establecidos por la Comisión en las Disposiciones.



C.P.C. Jorge Adrián Ramírez Soriano
Comisario

Ciudad de México a 26 de marzo de 2021



**Cetelem, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto
Múltiple, Entidad Regulada
(Subsidiaria de BNP Paribas
Personal Finance, S.A. (Francia))**

Estados financieros por los años
que terminaron el 31 de diciembre
de 2020 y 2019, e Informe de los
auditores independientes del 26 de
marzo de 2021



**Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto
Múltiple, Entidad Regulada (Subsidiaria de BNP Paribas Personal
Finance, S.A. (Francia))**

**Informe de los auditores independientes y
estados financieros 2020 y 2019**

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de variaciones en el capital contable	7
Estados de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	10



Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, (subsidiaria de BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia)) (la "Sociedad"), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los estados de resultados, los estados de variaciones en el capital contable y los estados de flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de la Sociedad han sido preparados, en todos los aspectos importantes, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México a través de las "Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas" y las "Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito" (los Criterios Contables).

Fundamentos de la opinión

Llevamos a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Código de Ética del IMCP) y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis

En las Notas 1, 3, 6 y 27 a los estados financieros adjuntos, se presentan los efectos y medidas tomadas por la Sociedad durante 2020 derivados de la pandemia global causada por el coronavirus SARS-CoV2 (COVID-19). Nuestra opinión permanece sin cambios con respecto a este asunto.

Otros asuntos

Los estados financieros adjuntos presentan información financiera no auditada dentro de sus Notas, la cual es requerida en las Disposiciones establecidas por la Comisión.



Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Estimación preventiva para riesgos crediticios (véase las Notas 3j y 7 a los estados financieros)

La Sociedad constituye la estimación preventiva para riesgos crediticios de su cartera de crédito, con base en la metodología establecida por los Criterios Contables (Ver Nota 3). De conformidad con la misma, previo a la calificación de los créditos, la Sociedad debe clasificarlos en alguno de los grupos definidos en los propios Criterios Contables, y posteriormente determinar la Probabilidad de Incumplimiento, Severidad de la Pérdida y Exposición al Incumplimiento para cada acreditado. Se ha considerado un asunto clave de auditoría debido a la importancia que tiene el proceso de clasificación de la cartera y la complejidad del cálculo.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir este asunto clave de auditoría, incluyeron:

- Para identificar los controles establecidos por la Administración para la adecuada integración de la información de los expedientes de crédito durante los procesos de alta de los créditos y su administración, realizamos un recorrido de control interno para corroborar el diseño e implementación de dichos controles. Realizamos pruebas a los controles que se aseguran que la información contenida en los expedientes de crédito que se incorpora en el sistema de cartera y que es la que sirve de base para determinar el cálculo de la estimación, sea integra y exacta.
- Sobre una muestra de expedientes revisamos que la carga de los insumos utilizados en el motor de cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios fuera integra y exacta.
- Observamos los controles de revisión implementados por la Administración para dar seguimiento a los resultados del cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios.
- Involucramos a nuestros especialistas de la firma para que, sobre una muestra de créditos, realizaran el recálculo y la determinación del rating y/o score crediticio, determinado en función a los factores cuantitativos referentes a información financiera del acreditado, información de buró de crédito y factores cualitativos referentes a su entorno, comportamiento y desempeño.
- Revisamos la integridad de la información comprobando que el total de la cartera crediticia que estuvo sujeto al cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios.
- Sobre dicha muestra de créditos, cotejamos la estimación mediante un ejercicio independiente de cálculo y la comparación de los resultados versus los determinados por la Sociedad con el fin de evaluar cualquier indicio de error o sesgo de la Administración e identificamos que los resultados se encontraban en rangos razonables.

Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

Otra información

La Administración es responsable por la otra información. La otra información comprende la información incluida en el reporte anual (pero no comprende los estados financieros ni nuestro informe de auditoría). Se espera que el reporte anual esté disponible para nuestra lectura después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión de los estados financieros no cubrirá la otra información y nosotros no expresaremos ninguna forma de seguridad sobre ella.



En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad será leer la otra información, cuando esté disponible, y cuando lo hagamos, considerar si la otra información ahí contenida es inconsistente en forma material con los estados financieros o nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o que parezca contener un error material. Si basado en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay error material en la otra información, tendríamos que reportar ese hecho. No tenemos nada que reportar sobre este asunto.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con los Criterios Contables y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Sociedad en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Sociedad o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material de los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos 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 el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

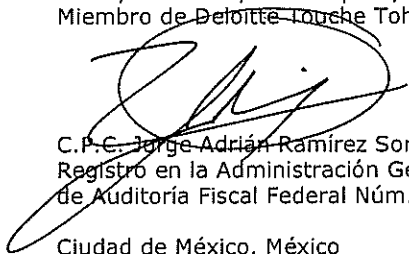


Comunicamos a los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicaciones con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C.P.C. Jorge Adrián Ramírez Soriano
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 18128

Ciudad de México, México

26 de marzo de 2021





Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (Subsidiaria de BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia))

Paseo de la Reforma No. 2693, Torre A, piso 10, Colonia Lomas de Bezares, C.P. 11910, México, Ciudad de México

Estados de resultados

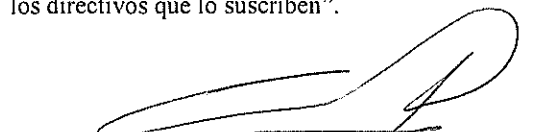
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2020 y 2019

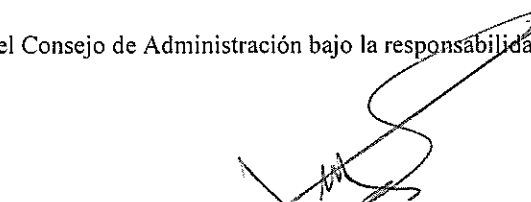
(Cifras en miles de pesos)

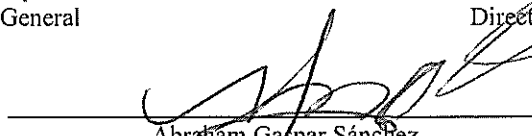
	2020	2019
Ingresos por intereses	\$ 4,124,157	\$ 4,100,372
Gastos por intereses	<u>(2,539,354)</u>	<u>(2,714,230)</u>
Margen financiero	1,584,803	1,386,142
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(400,966)</u>	<u>(495,181)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,183,837	890,961
Comisiones y tarifas cobradas	635,265	609,698
Comisiones y tarifas pagadas	(448,596)	(359,985)
Resultado por intermediación	(37,667)	32,735
Otros ingresos de la operación	38,059	33,995
Gastos de administración y promoción	<u>(670,333)</u>	<u>(523,965)</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	700,565	683,439
Impuestos a la utilidad diferidos	10,392	46,561
Impuestos a la utilidad causados	<u>(170,821)</u>	<u>(236,954)</u>
Resultado neto	<u>\$ 540,136</u>	<u>\$ 493,046</u>

“Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

“Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben”.


Jean - Cédric Desplats-Redier
Director General


Luis Carlos Morelli da Silva
Director de Finanzas


Abraham Gaspar Sánchez
Contralor

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



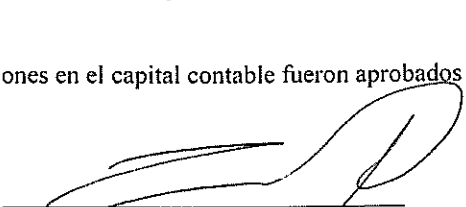
Estados de variaciones en el capital contable

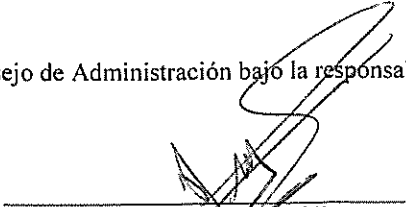
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Cifras en miles de pesos)

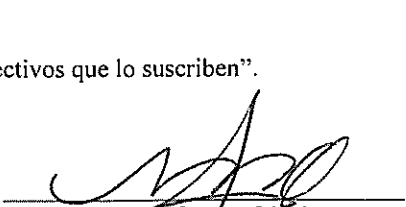
	Capital contribuido			Capital ganado				Capital contable
	Capital Social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados por su órgano de gobierno	Prima en venta de acciones	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	
Saldos al 1 de enero de 2019	\$ 3,665,660	\$ 1	\$ 76,590	\$ 31,206	\$ 580,542	\$ 51,699	\$ 263,252	\$ 4,668,950
Movimientos inherentes a las decisiones de los Propietarios –								
Constitución de reservas	-	-	-	13,162	(13,162)	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	263,252	-	(263,252)	-
	-	-	-	13,162	250,090	-	(263,252)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral -								
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	(63,798)	-	(63,798)
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	493,046	493,046
	-	-	-	-	-	(63,798)	493,046	429,248
Saldos al 31 de diciembre de 2019	3,665,660	1	76,590	44,368	830,632	(12,099)	493,046	5,098,198
Movimientos inherentes a las decisiones de los Propietarios –								
Constitución de reservas	-	-	-	24,652	(24,652)	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	493,046	-	(493,046)	-
	-	-	-	24,652	468,394	-	(493,046)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral -								
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	4,526	-	4,526
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	540,136	540,136
	-	-	-	-	-	4,526	540,136	544,662
Saldos al 31 de diciembre de 2020	\$ 3,665,660	\$ 1	\$ 76,590	\$ 69,020	\$ 1,299,026	\$ (7,573)	\$ 540,136	\$ 5,642,860

“Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

“Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben”.


Jean - Cédric Desplats-Reaier
Director General


Luis Carlos Morelli da Silva
Director de Finanzas


Abraham Gaspar Sánchez
Contador

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada
(Subsidiaria de BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia))
Paseo de la Reforma No. 2693, Torre A, piso 10, Colonia Lomas de Bezares, C.P. 11910,
Ciudad de México, México

Estados de flujos de efectivo

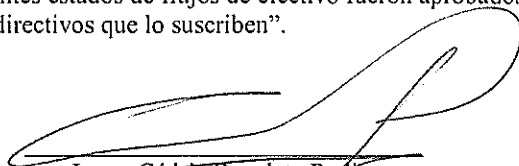
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Cifras en miles de pesos)

	2020	2019
Resultado neto	\$ 540,136	\$ 493,046
Ajuste por partidas que no implican flujo de efectivo-		
Depreciaciones de mobiliario y equipo	10,090	25,518
Amortizaciones de activos	15,092	5,244
Resultado por venta de activo fijo	120	(1,867)
Provisiones	134,639	65,225
Impuestos a la utilidad diferidos y causados	<u>160,429</u>	<u>190,393</u>
	320,370	284,513
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	31,888	545,237
Cambio en derivados (pasivo)	(1,145)	92,913
Cambio en cartera de crédito, neto	(22,856)	(2,854,769)
Cambio en bienes adjudicados, neto	15,020	(1,275)
Cambio en otros activos operativos, neto	(109,551)	31,906
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	4,801,739	(4,091,253)
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	(4,784,281)	7,109,465
Cambio en otros pasivos operativos	(308,516)	(45,553)
Pagos de impuestos a la utilidad	<u>(206,443)</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	276,361	1,564,230
Actividades de inversión:		
Cobros por disposición de mobiliario y equipo	443	10,610
Pagos por adquisición de mobiliario y equipo	(8,125)	(24,323)
Pagos por adquisición de activos intangibles	<u>(4,814)</u>	<u>(10,250)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(12,496)</u>	<u>(23,963)</u>
Aumento neto de disponibilidades	263,865	1,540,267
Disponibilidades al inicio del año	<u>3,093,280</u>	<u>1,553,013</u>
Disponibilidades al final del año	<u>\$ 3,357,145</u>	<u>\$ 3,093,280</u>

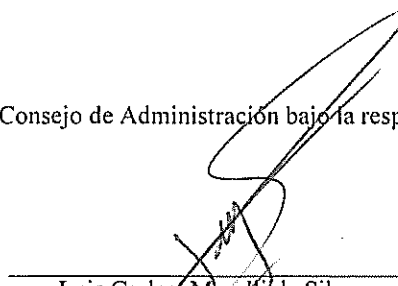
“Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.



“Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben”.



Jean - Cédric Desplats-Redier
Director General



Luis Carlos Morelli da Silva
Director de Finanzas



Abraham Gaspar Sánchez
Contralor

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple Entidad Regulada
(Subsidiaria de BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia))

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Cifras en miles de pesos)

1. Actividad de la Sociedad, entorno económico, regulatorio y eventos relevantes del año

Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (la “Sociedad”), se constituyó el 1° de julio de 2004, siendo subsidiaria al 99.99% de BNP Paribas Personal Finance S.A. (empresa establecida en Francia). Sus actividades y prácticas contables están reguladas por las disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas, así como las reglas y disposiciones que al efecto expida la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (la “SHCP”) y disposiciones de carácter general que emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la “Comisión”), Banco de México y demás leyes aplicables.

La principal actividad de la Sociedad está enfocada a un solo segmento de operaciones, el cual consiste en celebrar operaciones de créditos comerciales y al consumo, relacionados con el sector automotriz.

La Sociedad recibe los servicios necesarios para su operación y administración mediante un contrato de prestación de servicios profesionales con Cetelem Servicios, S.A. de C.V. (parte relacionada).

Eventos relevantes 2020 -

Pandemia Global por el virus SARS-CoV2 (COVID-19) -

Debido a su rápida expansión global y sus graves impactos en la salud, el 11 de marzo de 2020 fue declarada “Pandemia Global” por la Organización Mundial de la Salud (OMS) la nueva enfermedad infecciosa causada por el coronavirus SARS-CoV2 (COVID-19). Como respuesta a esta situación, a nivel gubernamental, empresarial e individual, se han establecido diferentes medidas de contención para detener la propagación de este virus. Estas medidas, aunadas a la incertidumbre respecto al desarrollo y duración de la Pandemia Global han tenido impactos en el entorno económico del país generando una contracción del Producto Interno Bruto en 2020 de 8.2%.

Con fecha 27 de marzo de 2020 la Comisión emitió Criterios Contables Especiales (“CCE”) de carácter temporal, cuyo objetivo fue el apoyar a los clientes del sector bancario afectados por la pandemia y que fueron aplicados por la Sociedad. En las Notas 3 y 6 se describen los CCE utilizados por la Sociedad y sus efectos al 31 de diciembre de 2020 en la cartera de crédito.

Asimismo, en la Nota 27, se describen las medidas adicionales tomadas por la Sociedad ante la pandemia.

2. Bases de presentación

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo. La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es 15.10% y 15.54%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. La inflación acumulada por el período de tres años terminado el 31 de diciembre de 2020 fue 10.81%. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2020 y 2019 fueron 3.15% y 2.83%, respectivamente.



Resultado integral - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones de capital; se integra por el resultado neto del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. Las otras partidas del resultado utilidad integral están representadas por los efectos de valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

Reclasificaciones - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2020.

Negocio en Marcha - Los estados financieros han sido preparados por la Administración asumiendo que la Sociedad continuará operando como negocio en marcha.

3. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros adjuntos cumplen con los criterios contables prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las “Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas” y las “Disposiciones de carácter general aplicables a instituciones de crédito”, así como, de la regulación aplicable que de ella se desprenda (las “Disposiciones”), los cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración de la Sociedad efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Sociedad, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

De acuerdo con el Criterio Contable A-1, “*Esquema básico del conjunto de criterios de contabilidad aplicables a instituciones de crédito*”, de la Comisión, la contabilidad de la Sociedad se ajustará a las Normas de Información Financiera (“NIF”) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (“CINIF”), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que la Sociedad realiza operaciones especializadas.

A continuación, se describen las principales prácticas contables seguidas por la Sociedad:

Cambios contables -

Mejoras a las NIF 2020 que generan cambios contables -

NIF D-4 Impuestos a la utilidad y NIF D-3 Beneficios a los empleados - Se incluyen los párrafos relativos a tratamientos fiscales inciertos al considerar las bases con las que se determinan el ISR y la PTU, evaluando la probabilidad de que la autoridad fiscal o en materia laboral, acepte o no un tratamiento fiscal incierto.

NIF D-4 Impuestos a la utilidad - Aclara el reconocimiento contable de los impuestos a la utilidad generados por una distribución de dividendos, en relación con las transacciones que generaron las utilidades distribuibles.

Asimismo, las Mejoras a las NIF 2020 incluyen mejoras a las NIF que no generan cambios contables, cuya intención fundamental es hacer más preciso y claro el planteamiento normativo.

Criterios contables especiales establecidos por la Comisión -

Durante 2020 la Comisión emitió diferentes criterios contables especiales temporales (“CCE”) a fin de apoyar a aquellos deudores de la banca que se vieran imposibilitados para hacer frente a sus compromisos crediticios a raíz de la pandemia. Los criterios contables especiales adoptados por la Sociedad por el periodo de abril a septiembre se mencionan a continuación



1. Aquellos créditos con pago único de principal al vencimiento y pagos periódicos de intereses, así como los créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento, que sean renovados o reestructurados no se considerarán como cartera vencida en términos de lo establecido en el párrafo 79 del Criterio B-6 "Cartera de crédito" (Criterio B-6), contenido en el Anexo 33 de las Disposiciones. Al efecto, se requirió que el nuevo plazo de vencimiento, que en su caso otorgue al acreditado, no sea mayor a seis meses a partir de la fecha en que hubiere vencido. Lo anterior, siempre y cuando se encuentren registrados como cartera vigente al 28 de febrero de 2020, conforme a lo establecido en el párrafo 12 del mencionado Criterio B-6, y los trámites de renovación o reestructuración correspondientes finalicen a más tardar 120 días naturales después de la citada fecha
2. Los créditos con pagos periódicos de principal e intereses, que sean objeto de reestructuración o renovación, podrán considerarse como vigentes al momento en que se lleve a cabo dicho acto, sin que les resulten aplicables los requisitos establecidos en los párrafos 82 y 84 del Criterio B-6, según sea el caso, consistentes en:
 - i. No habiendo transcurrido al menos el 80% del plazo original del crédito, cuando el acreditado hubiere cubierto:
 - a) la totalidad de los intereses devengados, y
 - b) el principal del monto original del crédito, que a la fecha de la renovación o reestructuración debió haber sido cubierto.
 - ii. Durante el transcurso del 20% final del plazo original del crédito, cuando el acreditado hubiere:
 - a) liquidado la totalidad de los intereses devengados;
 - b) cubierto la totalidad del monto original del crédito que a la fecha de renovación o reestructuración debió haber sido cubierto, y
 - c) cubierto el 60% del monto original del crédito.

Lo anterior, siempre que se tratara de créditos que al 28 de febrero de 2020 se encuentren registrados como cartera vigente conforme a lo previsto en el párrafo 12 del propio Criterio B-6 y que los trámites de la reestructuración o renovación respectiva, concluyan a más tardar 120 días naturales después de la fecha antes citada; además de que el nuevo plazo de vencimiento, que en su caso otorguen al acreditado, no sea mayor a seis meses a partir de la fecha en que hubiere vencido.
3. Los créditos que desde su inicio se estipule su carácter de revolventes, que se reestructuren o renueven dentro de los 120 días naturales siguientes al 28 de febrero de 2020, no se considerarán como cartera vencida en términos de lo establecido en el párrafo 80 del Criterio B-6 que requiere que el acreditado deberá haber:
 - a) liquidado la totalidad de los intereses exigibles, y
 - b) cubierto la totalidad de los pagos a que esté obligado en términos del contrato a la fecha de la reestructuración o renovación.

El beneficio antes señalado, no excedió de seis meses a partir de la fecha en que hubieren vencido.

En relación a los créditos citados y conforme la facilidad emitida por la Comisión, éstos no se consideraron como reestructurados conforme a lo establecido en el párrafo 40 del Criterio B-6, ni fueron reportados como créditos vencidos ante las sociedades de información crediticia.

En la aplicación de los criterios contables especiales anteriores la Sociedad se apegó a las siguientes condiciones:

- a) No realizó modificaciones contractuales que consideren de manera explícita o implícita la capitalización de intereses, ni el cobro de ningún tipo de comisión derivada de la reestructuración.
- b) No restringió, disminuyó o canceló las líneas de crédito previamente autorizadas o pactadas.
- c) No solicitó garantías adicionales o su sustitución para el caso de reestructuraciones.



La adopción de las Mejoras a las NIF 2020 no generaron impactos contables en la Sociedad en 2020. Asimismo, en la Nota 6 se presentan los impactos al 31 de diciembre de 2020 derivados de la aplicación de los CCE emitidos por la Comisión.

A continuación, se describen las políticas contables más importantes que sigue la Sociedad:

- a. **Disponibilidades** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el Resultado por Intermediación del periodo.
- b. **Inversiones en valores** - Desde su adquisición las inversiones en valores, tanto de deuda como capital, se clasifican de acuerdo a la intención de la Sociedad en alguna de las siguientes categorías: (1) con fines de negociación, cuando son instrumentos de deuda o capital, y la Sociedad tiene el propósito de negociarlos a corto plazo y antes de su vencimiento; estas inversiones se valúan a valor razonable y se reconocen las fluctuaciones en valuación en los resultados del periodo; (2) conservadas a vencimiento, cuando son instrumentos de deuda y la Sociedad tiene la intención y la capacidad financiera de mantenerlas durante toda su vigencia; se reconocen y conservan al costo amortizado; y (3) disponibles para la venta, las que no son clasificadas en algunas de las categorías anteriores; se valúan a valor razonable y las ganancias y pérdidas por realizar, netas del impuesto sobre la renta, se registran en la utilidad (pérdida) integral dentro del capital contable, y se aplican a los resultados al momento de su venta. El valor razonable se determina con precios de mercados reconocidos y cuando los instrumentos no cotizan en un mercado, se determina con modelos técnicos de valuación reconocidos en el ámbito financiero.

Las inversiones en valores clasificadas como conservadas a vencimiento y disponibles para la venta están sujetas a pruebas de deterioro y ante la evidencia no temporal de que no serán recuperados en su totalidad, el deterioro esperado se reconoce en resultados.

- c. **Instrumentos financieros derivados** - La Sociedad reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución. La política de la Sociedad es la de no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados designados como cobertura reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: (1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; (2) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad (pérdida, en su caso) integral y se aplica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados; (3) cuando la cobertura es de una inversión en una subsidiaria extranjera, la porción efectiva se reconoce en la utilidad (pérdida, en su caso) integral como parte del ajuste acumulado por conversión; la porción no efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del periodo, si es un instrumento financiero derivado y, si no lo es, se reconoce en la utilidad (en su caso, pérdida) integral hasta que se enajene o transfiera la inversión.



La Sociedad suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la Sociedad decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades que hayan sido registradas en el capital contable como parte de la utilidad (en su caso, pérdida) integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada o compromiso en firme afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad (en su caso, pérdida) integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad (en su caso, pérdida) integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

- d. **Transacciones en divisas extranjeras** - Las transacciones en divisas extranjeras se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en divisas extranjeras se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.
- e. **Comisiones cobradas y costos y gastos asociados a la cartera de crédito** - Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de los créditos se registran como un crédito diferido dentro del rubro de "Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles" del balance general, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio en el rubro "Ingreso por intereses", durante la vida del crédito.

Las comisiones que se reconozcan con posterioridad al otorgamiento inicial del crédito, son aquéllas en que se incurran como parte del mantenimiento de dichos créditos, o las que se cobren con motivo de créditos que no hayan sido colocados se reconocen en resultados en el momento que se generen.

Los costos y gastos incrementales asociados con el otorgamiento inicial del crédito, se reconocen como un cargo diferido, los cuales se amortizarán contra los resultados del ejercicio en el rubro "Gasto por intereses", durante el mismo período contable en el que se reconocen los ingresos por comisiones cobradas.

Cualquier otro costo o gasto distinto del mencionado anteriormente, entre ellos los relacionados con promoción, publicidad, clientes potenciales, administración de los créditos existentes (seguimiento, control, recuperaciones, etc.) y otras actividades auxiliares relacionadas con el establecimiento y monitoreo de políticas de crédito se reconocen directamente en los resultados del ejercicio conforme se devenguen en el rubro que corresponde de acuerdo a la naturaleza del costo o gasto.

En la fecha de cancelación de una línea de crédito o un préstamo otorgado, el saldo pendiente de amortizar por concepto de comisiones cobradas por líneas de crédito o préstamos otorgados que se cancelan antes de que concluya la vida del crédito, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

- f. **Política para el otorgamiento de crédito** - El otorgamiento, control y recuperación de créditos se encuentran regulados en el manual de crédito de la Sociedad, el cual ha sido autorizado por el Consejo de Administración. Dicho manual establece el marco de actuación de los funcionarios que intervienen en el proceso de crédito y está basado en los ordenamientos de la Ley de Instituciones de Crédito.

La autorización de los créditos como responsabilidad del Consejo de Administración se encuentra delegada en el Comité de Riesgo, las políticas y procedimientos establecen los mecanismos que les permiten asegurarse de la solvencia moral y capacidad técnica del personal involucrado en la actividad crediticia.

El proceso de crédito está basado en un análisis de las solicitudes de crédito.



- g. ***Cartera de crédito vigente*** - Los créditos otorgados por la Sociedad se registran como cartera de crédito a partir de la fecha en que los recursos son dispuestos por los acreditados.

La Sociedad tiene los siguientes criterios para clasificar los créditos como cartera vigente:

- a) Créditos que están al corriente en sus pagos tanto de principal como de intereses;
- b) Créditos que sus adeudos no han cumplido con los supuestos para considerarse cartera de crédito vencida,
- c) Los créditos vencidos en los que se liquiden totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros)
- d) Créditos que habiéndose clasificado como cartera vencida se reestructuren o renueven y cuenten con evidencia de pago sostenido.

- h. ***Cartera de crédito vencida*** - La Sociedad tiene los siguientes criterios para clasificar los créditos no cobrados como cartera vencida:

- a) Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses y presentan 90 o más días naturales de vencidos;
- b) Los créditos vencidos reestructurados o renovados, permanecerán dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido, es decir, cumplimiento de pago del acreditado sin retraso, por el monto total exigible de principal e intereses, como mínimo de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito, o en caso de créditos con amortizaciones que cubran periodos mayores a 60 días naturales, el pago de una exhibición, tal como lo establecen los criterios contables de la Comisión, y
- c) Se suspende la acumulación de intereses devengados de las operaciones crediticias, en el momento en que el crédito es catalogado como cartera vencida. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses devengados se registra en cuentas de orden. Cuando dichos intereses vencidos son cobrados, se reconocen en los resultados del ejercicio en el rubro de “Ingresos por intereses”.

- i. ***Créditos reestructurados*** - Son aquellas operaciones que se deriva de cualquiera de las siguientes situaciones:

- a) ampliación de garantías que amparan el crédito de que se trate, o bien,
- b) modificaciones a las condiciones originales del crédito o al esquema de pagos, entre las cuales se encuentran:
 - cambio de la tasa de interés establecida para el plazo remanente del crédito;
 - cambio de moneda o unidad de cuenta
 - concesión de un plazo de espera respecto del cumplimiento de las obligaciones de pago conforme a los términos originales del crédito, o
 - prórroga del plazo del crédito.

Los créditos vencidos que se reestructuren o renueven permanecerán dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

- a) Los créditos otorgados al amparo de una línea de crédito, revolvable o no, que se reestructuren en cualquier momento, podrán mantenerse en cartera vigente siempre y cuando se cuente con elementos que justifiquen la capacidad de pago del deudor. Adicionalmente, el acreditado deberá haber:
 - liquidado la totalidad de los intereses exigibles, y
 - cubierto la totalidad de los pagos a que esté obligado en términos del contrato a la fecha de la reestructuración.



- b) Tratándose de disposiciones de crédito hechas al amparo de una línea, cuando se reestructuren de forma independiente de la línea de crédito que las ampara, deberán evaluarse de conformidad con la presente sección atendiendo a las características y condiciones aplicables a la disposición o disposiciones reestructuradas. Cuando de tal análisis se concluyera que una o más de las disposiciones otorgadas al amparo de una línea de crédito deban ser traspasadas a cartera vencida por efecto de su reestructura tales disposiciones, de manera individual o en su conjunto, representen al menos el 25% del total del saldo dispuesto de la línea de crédito a la fecha de la reestructura, dicho saldo, así como sus disposiciones posteriores, deberán traspasarse a cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido de las disposiciones que originaron el traspaso a cartera vencida, y el total de las disposiciones otorgadas al amparo de la línea de crédito hayan cumplido con las obligaciones exigibles a la fecha del traspaso a cartera vigente.
- c) Los créditos vigentes con características distintas a las señaladas en los numerales anteriores que se reestructuren, sin que haya transcurrido al menos el 80% del plazo original del crédito, se considerará que continúan siendo vigentes, únicamente cuando:
- el acreditado hubiere cubierto la totalidad de los intereses devengados a la fecha de la reestructuración, y
 - haber cubierto el principal del monto original del crédito, que a la fecha de la reestructuración debió haber sido pagado.

En caso de no cumplirse todas las condiciones descritas en el párrafo anterior, serán considerados como vencidos desde el momento en que se reestructuren y hasta en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

- d) Los créditos vigentes con características distintas a las señaladas en los numerales anteriores que se reestructuren o se renueven durante el transcurso del 20% final del plazo del crédito, estos se considerarán vigentes únicamente cuando el cliente hubiere:
- liquidado la totalidad de los intereses devengados a la fecha de la reestructuración, y
 - cubierto el principal del monto original del crédito, que a la fecha de la reestructuración debió haber sido pagado.
 - cubierto el 60% del monto original del crédito.

En caso de no cumplirse todas las condiciones descritas en el párrafo anterior, serán considerados como vencidos desde el momento en que se reestructuren y hasta en tanto no exista evidencia de pago sostenido.

Se considerarán cumplidos los requisitos a que se refieren el numeral d) anterior en sus correspondientes incisos cuando habiéndose cubierto el interés devengado a la última fecha de corte, el plazo transcurrido entre dicha fecha y la reestructura no exceda al menor entre la mitad del periodo de pago en curso y 90 días.

Los créditos vigentes con pagos periódicos parciales de principal e intereses que se reestructuren en más de una ocasión, podrán permanecer en cartera vigente si en adición a las condiciones establecidas en el inciso d) anterior, según corresponda, la Sociedad cuente con elementos que justifiquen la capacidad de pago del deudor. En el caso de créditos comerciales, tales elementos deberán estar debidamente documentados e integrados al expediente del crédito.

En el caso de que mediante una reestructura se consoliden diversos créditos otorgados por la Sociedad a un mismo acreditado, se deberá analizar cada uno de los créditos consolidados como si se reestructuraran por separado y, si de tal análisis se concluye que uno o más de dichos créditos se habría traspasado a cartera vencida por efecto de dicha reestructura, entonces el saldo total del crédito consolidado deberá traspasarse a cartera vencida.



j. *Clasificación de cartera de crédito y estimación preventiva para riesgos crediticios -*

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la cartera de crédito de la Sociedad se encuentra clasificada en cartera comercial y de consumo, de acuerdo a la Comisión bajo los siguientes rubros:

- a) *Comercial:* Créditos otorgados a personas morales o personas físicas con actividad empresarial y destinados a su giro comercial o financiero, y
- b) *De consumo no revolvente:* Créditos otorgados a personas físicas para la adquisición de bienes de consumo duradero.

Para los créditos comerciales y créditos de consumo no revolventes la amortización tanto de capital como de intereses se realiza mediante pagos mensuales, de acuerdo a los términos del contrato respectivo.

Al calificar la cartera crediticia la Sociedad considera la Probabilidad de Incumplimiento, Severidad de la Pérdida y Exposición al Incumplimiento, de acuerdo a la regulación emitida por la Comisión.

El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios de cada crédito será el resultado de aplicar la expresión siguiente:

$$R_i = PI_i \times SP_i \times EI_i$$

Donde los parámetros R, PI, SP y EI son determinados de acuerdo a la regulación emitida por la Comisión para la estimación preventiva para riesgos crediticios.

En donde:

R_i = Monto de estimación preventiva para riesgos crediticios a constituir para el i-ésimo crédito.

PI_i (S, Q, M ó C G) = Probabilidad de Incumplimiento del i-ésimo crédito. S, Q, M o CG Superíndices que indican si los esquemas de pago son semanales, quincenales o mensuales o corresponden al criterio de crédito grupal, en ese orden.

SP_i = Severidad de la Pérdida del i-ésimo crédito.

EI_i = Exposición al Incumplimiento del i-ésimo crédito.

Donde los parámetros R, PI, SP y EI son determinados de acuerdo a la regulación emitida por la Comisión para la estimación preventiva para riesgos crediticios.

Créditos emproblemados - Aquellos créditos respecto de los cuales se determina que, con base en información y hechos actuales así como en el proceso de revisión de los créditos, existe una probabilidad considerable de que no se podrán recuperar en su totalidad, tanto su componente de principal como de intereses, conforme a los términos y condiciones pactados originalmente. Tanto la cartera vigente como la vencida son susceptibles de identificarse como cartera emproblemada. La Administración de la Sociedad considera que la cartera emproblemada es la calificada "D" y "E" con una PI del 100% ya que por ésta existe la posibilidad considerable de que no se recupere en su totalidad.

Créditos restringidos - La Sociedad considera como créditos restringidos a aquellos respecto de los que existen circunstancias por las cuales no se puede disponer o hacer uso de ellos. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existen restricciones sobre la cartera crediticia de la Sociedad.



Concentración de riesgos de crédito - El riesgo de concentración constituye un elemento esencial de gestión del riesgo. La Sociedad efectúa un seguimiento continuo del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio por grupo económico. Este seguimiento inicia desde la etapa de estudio para admisión, con el levantamiento de un cuestionario a los socios del grupo acreditado, con lo que se conforma un padrón de empresas y se evalúa la exposición que tiene el grupo económico tanto por riesgo de crédito como por riesgo de mercado.

- k. **Otras cuentas por cobrar, neto** - La Sociedad tiene la política de reservar contra resultados las cuentas por cobrar a deudores no identificados dentro de los 60 días siguientes a su registro inicial y las cuentas por cobrar a deudores identificados dentro de los 90 días siguientes al registro inicial. Por aquellas cuentas por cobrar relativas a deudores identificados cuyo vencimiento se pacte desde su origen a un plazo mayor a 90 días, la Sociedad determina una estimación que refleje su grado de irrecuperabilidad.

La Sociedad cuando considere la nula probabilidad de cobro de una cuenta por cobrar, debe dar de baja el valor neto en libros de la misma, aplicando la cuenta por cobrar a la estimación por irrecuperabilidad. Si la estimación fuera insuficiente, debe ajustarse de inmediato afectando la utilidad o pérdida neta del periodo.

- l. **Bienes adjudicados** - Los bienes adquiridos mediante adjudicación judicial o mediante dación de pago se registran contablemente, en la fecha en que causa ejecutoria el auto aprobatorio mediante el cual se decretó la adjudicación.

Los bienes recibidos como dación en pago se registran en la fecha en que se firma el contrato de dación en pago o en la fecha en que se formaliza documentalmente la entrega o transmisión del bien. La Sociedad reconoce el valor de los bienes adjudicados a su costo o valor razonable deducido por los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor.

En la fecha en la que se registra en la contabilidad un bien adjudicado, el valor del activo que dio origen a la adjudicación, así como la estimación que en su caso tenga constituida, se da de baja del balance general por el total del activo y la estimación o bien, por la parte correspondiente a las amortizaciones devengadas o vencidas que hayan sido cubiertas por los pagos parciales en especie o los cobros o recuperaciones.

Cuando el valor del activo o de las amortizaciones devengadas o vencidas que dieron origen a la adjudicación, neto de estimaciones, sea superior al valor del bien adjudicado, la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio como otros gastos de la operación.

Cuando el valor del activo o de las amortizaciones devengadas o vencidas que dieron origen a la adjudicación neto de estimaciones fuese inferior al valor del bien adjudicado, el valor de este último se ajustará al valor neto del activo.

El monto de la estimación que reconozca los indicios de deterioro por las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo de los bienes adjudicados muebles, se constituye la estimación de acuerdo con lo siguiente:

Tiempo transcurrido a partir de la adjudicación o dación en pago (meses)	Porcentaje de reserva
Hasta 6 meses	0 %
Más de 6 y hasta 12 meses	10 %
Más de 12 y hasta 18 meses	20 %
Más de 18 y hasta 24 meses	45 %
Más de 24 y hasta 30 meses	60 %
Más de 30 meses	100 %



- m. **Mobiliario y equipo de oficinas, neto**- Se registran al costo de adquisición, incluye las mejoras a los locales arrendados. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos y los plazos de los contratos de arrendamiento de los locales.
- n. **Otros activos** - Este rubro se integra principalmente por las comisiones pagadas por la colocación de cartera de crédito y otros pagos anticipados, los cuales se amortizan contra los resultados del ejercicio durante la vida de los créditos, además de intangibles (licencias de software). La amortización de las licencias de software se calcula en línea recta de acuerdo a la vigencia del contrato.
- o. **Deterioro de activos de larga duración en uso** - La Sociedad revisa anualmente el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el periodo si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, reducción en la demanda de los servicios que se prestan, competencia y otros factores económicos y legales.
- p. **Administración de riesgos financieros** - Las actividades que realiza la Sociedad la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: el riesgo de mercado (de tasas de interés) el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. La Sociedad busca minimizar los efectos negativos potenciales de estos riesgos en su desempeño financiero a través de instrumentos financieros derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos financieros alojados en el balance general (activos y pasivos reconocidos).
- q. **Pasivos bursátiles** - Se encuentra representado por la emisión de un instrumento de deuda, Certificados Bursátiles (Cebures), y se registra tomando como base el valor de la obligación que representa, reconociendo los intereses devengados no pagados por los días transcurridos a la fecha de la formulación de los estados financieros en los resultados del ejercicio.

Los gastos de emisión se reconocen inicialmente como cargos diferidos y se amortizan contra los resultados del ejercicio, tomando como base el plazo de los títulos que les dieron origen.

- r. **Provisiones** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.
- s. **Impuesto a la utilidad** - El Impuesto Sobre la Renta ("ISR") se registra en los resultados del año en que se causa. El ISR diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse. La Administración de la Sociedad registra una estimación para activo por impuesto diferido con el objeto de reconocer solamente el activo por impuesto diferido que consideran con alta probabilidad y certeza de que pueda recuperarse en el corto plazo, de acuerdo con las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la misma, por tal motivo no se registra en su totalidad el efecto de dicho crédito fiscal.

El impuesto diferido es registrado utilizando como contra cuenta resultados o capital contable, según se haya registrado la partida que le dio origen al impuesto anticipado (diferido).

- t. **Margen financiero** - El margen financiero de la Sociedad está conformado por la diferencia resultante del total de los ingresos por intereses menos los gastos por intereses.



Los ingresos por intereses se integran por los rendimientos generados por la cartera de crédito, en función de los plazos establecidos en los contratos celebrados con los acreditados y las tasas de interés pactadas, así como los intereses por depósitos en entidades financieras, préstamos bancarios, inversiones en valores y las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial del crédito.

Los gastos por intereses consideran los premios, descuentos e intereses por préstamos bancarios y de los pasivos bursátiles, así como los gastos de emisión y descuento por colocación de deuda. La amortización de los costos y gastos asociados por el otorgamiento inicial del crédito forman parte de los gastos por intereses.

Los intereses derivados de los créditos otorgados, se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan, en función de los plazos establecidos en los contratos celebrados con los acreditados y las tasas de interés pactadas, así como los intereses por depósitos en entidades financieras, préstamos bancarios, inversiones en valores y las comisiones cobradas por el otorgamiento de crédito. Estas son normalmente ajustadas en forma periódica en función de la situación del mercado y el entorno económico.

- u. *Estado de flujos de efectivo* - De acuerdo al criterio contable D-4, *Estado de Flujos de Efectivo*, de los criterios de la Comisión, el estado de flujo de efectivo presenta la capacidad de la Sociedad para generar el efectivo, así como la forma en que la Sociedad utiliza dichos flujos de efectivo para cubrir sus necesidades. La preparación del estado de flujos de efectivo se lleva a cabo sobre el método indirecto, partiendo del resultado neto del período con base en lo establecido en el criterio contable D-4,

Estado de Flujos de Efectivo, de la Comisión.

El flujo de efectivo en conjunto con el resto de los estados financieros proporciona información que permite:

- a) Evaluar los cambios en los activos y pasivos de la Sociedad y en su estructura financiera, y
 - b) Evaluar tanto los montos como las fechas de cobro y pagos, con el fin de adaptarse a las circunstancias y a las oportunidades de generación y/o aplicación de efectivo y los equivalentes de efectivo.
- v. *Cuentas de orden (Ver Nota 25)* -

- a) *Compromisos crediticios:*

El saldo representa el importe de las líneas de crédito otorgadas por la Sociedad, que no han sido dispuestos por los clientes.

- b) *Intereses devengados no cobrados derivados de la cartera de crédito vencida:*

Se registran los intereses devengados a partir de que un crédito de cartera vigente es traspasado a cartera vencida.

- c) *Otras cuentas de registro:*

En esta cuenta se registran entre otros, gastos de cobranza pendientes de recuperar por la Sociedad.



4. Disponibilidades

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2020	2019
Efectivo	\$ 38	\$ 55
Depósitos bancarios en el país	806,909	640,498
Depósitos bancarios en el extranjero (Nota 19)	<u>2,550,198</u>	<u>2,452,727</u>
	<u>\$ 3,357,145</u>	<u>\$ 3,093,280</u>

5. Inversiones en valores

Títulos conservados a vencimiento - Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad no mantiene posición en inversiones en valores. Al 31 de diciembre de 2019 la posición se integra como sigue:

	2019		
	Costo de adquisición	Intereses devengados	Total
Valores privados bancarios			
HSBC México, S.A.	\$ 24,989	\$ -	\$ 24,989
Banco Mercantil del Norte, S.A.	5,000	-	5,000
Banco del Bajío, S.A.	<u>1,899</u>	<u>-</u>	<u>1,899</u>
Total de títulos conservados a vencimiento	<u>\$ 31,888</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 31,888</u>

Al 31 de diciembre de 2019, los títulos conservados a vencimiento corresponden a papeles de deuda bancaria con plazos de 1 a 3 días. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los intereses reconocidos en los resultados por títulos conservados al vencimiento ascienden a \$65,543 y \$76,404, respectivamente.

6. Cartera de crédito, neta

La cartera de créditos al 31 de diciembre se integra como sigue:

	2020	2019
Cartera de crédito vigente -		
Créditos comerciales	\$ 5,674,572	\$ 7,407,018
Créditos al consumo	24,368,374	22,579,012
Intereses devengados en operaciones de crédito	<u>369,164</u>	<u>370,728</u>
Cartera de crédito vigente	30,412,110	30,356,758
Cartera de crédito vencida -		
Créditos comerciales	41,527	55,019
Créditos al consumo	<u>402,824</u>	<u>558,385</u>
Cartera de crédito vencida	<u>444,351</u>	<u>613,404</u>
Total de cartera de crédito	30,856,461	30,970,162
Menos - Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(777,660)</u>	<u>(914,217)</u>
Cartera de crédito, neta	<u>\$ 30,078,801</u>	<u>\$ 30,055,945</u>



A continuación, se desglosan los créditos comerciales, identificando la cartera no emproblemada y emproblemada, tanto vigente como vencida, al 31 de diciembre:

Cartera	2020				
	No emproblemada		Emproblemada		Total
	Vigente	Vencida	Vigente	Vencida	
Actividad empresarial o comercial	\$ 5,707,909	\$ 101	\$ 11,455	\$ 41,427	\$ 5,760,892

Cartera	2019				
	No emproblemada		Emproblemada		Total
	Vigente	Vencida	Vigente	Vencida	
Actividad empresarial o comercial	\$ 7,471,409	\$ 1,153	\$ 2,954	\$ 53,581	\$ 7,529,097

La cartera de consumo y comercial vencida 31 de diciembre, se integra de la siguiente manera:

	2020		2019	
	Comercial	Consumo	Comercial	Consumo
De 60, 90 a 180 días naturales	\$ 18,900	\$ 188,169	\$ 26,316	\$ 218,596
De 181 a 365 días naturales	18,125	181,550	23,445	246,808
De 366 días naturales a 2 años	4,233	30,548	4,386	70,632
Más de 2 años vencida	269	2,557	872	22,349
	<u>\$ 41,527</u>	<u>\$ 402,824</u>	<u>\$ 55,019</u>	<u>\$558,385</u>

Los montos de las comisiones reconocidas por el otorgamiento inicial del crédito pendiente de amortizar contra resultados, así como el plazo promedio ponderado para su amortización, se integran como sigue:

	2 0 2 0				2 0 1 9			
	Comercial	Plazo promedio ponderado para amortización	Consumo	Plazo promedio ponderado para amortización	Comercial	Plazo promedio ponderado para amortización	Consumo	Plazo promedio ponderado para amortización
Comisiones pagadas por colocación de créditos	\$ 49,579	53 meses	\$ 641,941	57 meses	\$ 56,418	49 meses	\$ 594,250	53 meses

Al 31 de diciembre, los intereses cobrados por la cartera de crédito de la Sociedad son:

Intereses	2020	2019
Actividad empresarial o comercial	\$ 315,631	\$ 534,536
Créditos de consumo	<u>3,460,898</u>	<u>3,209,692</u>
Total	<u>\$ 3,776,529</u>	<u>\$ 3,744,228</u>



A continuación, se detalla en forma agregada, el porcentaje de concentración de los préstamos otorgados agrupados por sectores al 31 de diciembre:

	2020	% de Concentración	2019	% de Concentración
Cartera Menudeo Consumo	\$ 25,095,569	81%	\$ 23,441,066	75 %
Cartera Menudeo Comercial	2,093,095	7 %	2,330,222	7 %
Cartera Comercial Plan Piso	<u>3,667,797</u>	<u>12%</u>	<u>5,198,875</u>	<u>18 %</u>
	<u>\$ 30,856,461</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 30,970,162</u>	<u>100%</u>

La Cartera Menudeo Consumo y Comercial: Corresponde a créditos para la adquisición de automóviles nuevos y usados, así como de motocicletas nuevas, para personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales, las principales características de esta cartera son las siguientes:

- Financiamiento en pesos
- Enganches y plazos de financiación acorde a los estándares de mercado.
- Tasas de interés fijas durante la vida del crédito.
- Posibilidad de financiar el seguro del auto por un año o por todo el plazo del crédito.

Cartera Comercial Plan Piso: Corresponden a créditos que se otorgan a distribuidores de autos para financiar sus inventarios, las principales características de esta cartera son las siguientes:

- Líneas de crédito revolventes.
- Financiamiento en pesos
- Vencimientos con plazos máximos de 180 días.
- Tasas de interés variables.

Líneas de crédito no ejercidas por clientes - Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las líneas de crédito autorizadas a clientes no ejercidas por los mismos ascienden a \$3,530,761 y \$2,311,429, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, existen recuperaciones de cartera previamente castigada por \$29,260 y \$22,787, respectivamente, los cuales fueron registrados en el rubro de "Estimación preventivas para riesgos crediticios".

Movimientos de cartera vencida	2020	2019
Saldo inicial	\$ 613,404	\$ 588,000
Entradas a cartera vencida	782,592	1,052,336
Aplicación de castigos	(561,690)	(449,900)
Cobranza en efectivo	(297,106)	(374,505)
Adjudicación de bienes	(50,798)	(55,292)
Traspaso a cartera vigente	<u>(42,051)</u>	<u>(147,235)</u>
Saldo final	<u>\$ 444,351</u>	<u>\$ 613,404</u>
	Tercer trimestre 2020 (no auditado)	Tercer trimestre 2019 (no auditado)
Movimientos de cartera vencida (Septiembre a Diciembre)		
Saldo inicial	\$ 530,490	\$ 612,330
Entradas a cartera vencida	191,307	240,722
Aplicación de castigos	(202,605)	(117,057)
Cobranza en efectivo	(40,216)	(80,010)
Adjudicación de bienes	(21,317)	(31,579)
Traspaso a cartera vigente	<u>(13,308)</u>	<u>(11,002)</u>
Saldo final	<u>\$ 444,351</u>	<u>\$ 613,404</u>



Créditos reestructurados:

Al 31 de diciembre de 2020 el saldo de los créditos reestructurados se muestra a continuación:

2020	Cartera Vigente	Cartera Vencida	Total
Créditos comerciales	\$ -	\$ -	\$ -
Créditos al consumo	<u>334</u>	<u>-</u>	<u>334</u>
Total	<u>\$ 334</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 334</u>

Al 31 de diciembre de 2020 no se obtuvieron garantías adicionales por los créditos reestructurados.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad no tenía créditos reestructurados.

A continuación, se detallan las reestructuras ocurridas durante 2020 y 2019

	2020	2019
Créditos vencidos que fueron reestructurados	\$ -	\$ -
Reestructuraciones que fueron traspasadas a cartera vencida por haberse reestructurado	-	-
Créditos reestructurados que se mantuvieron en cartera vigente	<u>334</u>	<u>-</u>
Total de créditos reestructurados en el periodo	<u>\$ 334</u>	<u>\$ -</u>

Los créditos reestructurados que se mantuvieron en cartera vigente, a la fecha de reestructuración no habían transcurrido al menos el 80% del plazo original del crédito

Criterios Contables Especiales emitidos por la Comisión ante la Contingencia del COVID-19 -

Como respuesta a la Pandemia Global mencionada en la Nota 1, la Sociedad implementó un programa de apoyo a partir del 1 de abril y hasta el 30 de septiembre de 2020 para aquellos los clientes que lo requieran, siempre y cuando cumplan con los requisitos establecidos por la Comisión en los CCE que se mencionan en la Nota 3. El programa implementado por la Sociedad consistió en:

Créditos comerciales – plan piso (créditos revolventes)

- Se otorgó una ampliación de pagos de intereses plan piso de abril a septiembre 2020 por 90 días, sin intereses moratorios.
- Se otorgó una prórroga de 90 días para los pagos parciales de las unidades nuevas (físicas en inventario) a partir de abril y hasta julio 2020, sin intereses moratorios.
- Prórroga de 90 días los pagos parciales de las unidades demo, usadas, partes y refacciones a partir de abril y hasta julio 2020, sin intereses moratorios
- Descuento del 0.5% sobre la tasa de interés variable que corresponda a cada acreditado según su tabla de penetración partir del mes de abril y hasta julio 2020.

Créditos automotrices - prórroga para pagos de mensualidad

Dirigido a personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales.

Se otorgó una prórroga de los pagos de 1 hasta 6 mensualidades respetando los plazos máximos definidos por la Comisión. Las mensualidades aplazadas serán exigibles al final de plazo original de contrato respetando la regla de la cobranza de 1 mensualidad por mes y sin cobro de comisiones por falta de pago. No se contempla generación de intereses moratorios.



Asumiendo un escenario estresado, en el cual los clientes que se incorporaron al programa no hubieran realizado pagos por los periodos en que recibieron el beneficio la información financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, se hubiera visto impactada de la siguiente forma:

Rubro	Saldo con CCE Situación Actual	Saldo sin CCE (no auditado)	Efecto CCE (no auditado)
Balance-			
Cartera vigente	\$ 30,412,110	\$ 29,105,851	\$ (1,306,259)
Cartera vencida	444,351	1,727,547	1,283,196
Reserva de riesgo	<u>(777,660)</u>	<u>(1,661,271)</u>	<u>(883,611)</u>
	<u>\$ 30,078,801</u>	<u>\$ 29,172,127</u>	<u>\$ (906,674)</u>
Capital contable	<u>\$ 5,642,859</u>	<u>\$ 5,010,225</u>	<u>\$ (632,634)</u>
Resultados-			
Ingresos por intereses	<u>\$ 4,124,157</u>	<u>\$ 4,104,006</u>	<u>\$ (20,151)</u>
Impuesto a la utilidad – neto	<u>\$ (160,429)</u>	<u>\$ 110,700</u>	<u>\$ 271,129</u>
Resultado neto	<u>\$ 540,136</u>	<u>\$ (92,498)</u>	<u>\$ (632,634)</u>

Al 31 de diciembre de 2020, el saldo del capital de los créditos comerciales de plan piso que estuvieron sujetos al apoyo del programa es de \$77,664 y el saldo correspondiente a la cartera automotriz consumo y comercial es de \$1,492,493. En la determinación de los saldos de la cartera automotriz sin la aplicación de los CCE, las mensualidades aplazadas se consideraron como impagos para la determinación de clasificación de la cartera vigente/vencida, así como para la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios, por lo que fueron considerados como reestructuras vencidas y para ser consideradas como reestructuras vigentes, los créditos deberán presentar pago sostenido.

Cabe mencionar que el programa de apoyo concluyó en el mes de septiembre del 2020 y que al 31 de diciembre de 2020, el 87% de los clientes de cartera automotriz que gozaron de este beneficio ya han pagado de manera regular. La Administración considera que, de mantenerse el pago sostenido de la cartera reestructurada en el primer trimestre de 2021, dicha cartera calificaría como vigente bajo las Disposiciones de la Comisión y por lo tanto, la diferencia entre las reservas actuales y la teóricas sin CCE prácticamente desaparecería.

7. Movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios resultado de la calificación de la cartera al 31 de diciembre de 2020 y 2019, registradas en el mismo año, se integran como sigue:

Grado de riesgo del crédito	2020		2019	
	Clasificación de la cartera por grado de riesgo	Monto de la estimación registrada	Clasificación de la cartera por grado de riesgo	Monto de reserva registrada
A	\$ 27,415,338	\$ 224,988	\$ 27,893,316	\$ 219,615
B	2,367,579	82,252	1,839,880	68,573
C	395,387	33,087	373,957	31,714
D	200,344	49,921	205,938	50,406
E	<u>477,813</u>	<u>387,412</u>	<u>657,071</u>	<u>543,909</u>
Cartera base de calificación	30,856,461		30,970,162	
Estimación preventiva para riesgos crediticios registrada		<u>\$ 777,660</u>		<u>\$ 914,217</u>



Al 31 de diciembre, la estimación preventiva para riesgos crediticios se asignó como sigue:

2020	Cartera vigente	Cartera vencida	Estimación asignada
Créditos comerciales	\$ 5,719,365	\$ 41,527	\$ 99,494
Créditos al consumo	<u>24,692,745</u>	<u>402,824</u>	<u>678,266</u>
Total	<u>\$ 30,412,110</u>	<u>\$ 444,351</u>	<u>\$ 777,760</u>
2019	Cartera vigente	Cartera vencida	Estimación asignada
Créditos comerciales	\$ 7,474,078	\$ 55,019	\$ 107,069
Créditos al consumo	<u>22,882,680</u>	<u>558,385</u>	<u>807,148</u>
Total	<u>\$ 30,356,758</u>	<u>\$ 613,404</u>	<u>\$ 914,217</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad mantenía una estimación preventiva para riesgos crediticios equivalente al 175.03% y 149.04% de la cartera vencida, respectivamente.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre, los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se analizan como sigue:

	2020	2019
Saldo inicial	\$ 914,217	\$ 848,992
Aumento (disminución) a la estimación preventiva por:		
Creación de reserva por calificación de cartera	497,727	577,101
Reservas canceladas por liquidación de créditos	(67,501)	(59,133)
Aplicaciones	<u>(566,783)</u>	<u>(452,743)</u>
Saldo final	<u>\$ 777,660</u>	<u>\$ 914,217</u>

Durante los ejercicios de 2020 y 2019, la Administración de la Sociedad aplicó contra la estimación preventiva para riesgos crediticios un importe de \$566,783 y \$452,743, respectivamente, de cartera crediticia clasificada como vencida.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre, la estimación preventiva para riesgos crediticios del estado de resultados se integra como sigue:

	2020	2019
Constitución de nuevas reservas	\$ 497,727	\$ 577,101
Reservas canceladas por liquidación de créditos	(67,501)	(59,133)
Recuperaciones de créditos previamente castigados	<u>(29,260)</u>	<u>(22,787)</u>
Saldo final	<u>\$ 400,966</u>	<u>\$ 495,181</u>

En las carteras aplicadas en dichos ejercicios contra la estimación preventiva para riesgos crediticios no existían saldos por cobrar a partes relacionadas.

8. Otras cuentas por cobrar, neto

Al 31 de diciembre se integra como sigue:

	2020	2019
Otros deudores	\$ 104,694	\$ 125,509
Saldos por cobrar a partes relacionadas (Nota 19)	<u>36,767</u>	<u>45,839</u>
	141,461	171,348
Estimación de cuentas incobrables	<u>(9,446)</u>	<u>(8,845)</u>
	<u>\$ 132,015</u>	<u>\$ 162,503</u>



Al 31 de diciembre, la estimación de cuentas incobrables del se integra como sigue:

	2020	2019
Saldo inicial	\$ 8,845	\$ 2,685
Aumento (disminución) a la estimación de cuentas incobrables:		
Creación de reservas	10,854	\$ 15,893
Cancelación de reservas	(10,253)	(9,733)
Aplicación de reservas	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>\$ 9,446</u>	<u>\$ 8,845</u>

9. Bienes adjudicados, neto

Al 31 de diciembre se integra como sigue:

	2020	2019
Autos	\$ 10,016	\$ 23,898
Motos	<u>164</u>	<u>164</u>
	10,180	24,062
Estimación para bienes adjudicados	<u>(1,615)</u>	<u>(477)</u>
	<u>\$ 8,565</u>	<u>\$ 23,585</u>

10. Mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre se integran como sigue:

	2020		
	Costo de adquisición	Depreciación acumulada	Valor neto en libros
Mejoras a locales arrendados	\$ 40,251	\$ 37,050	\$ 3,201
Equipo de cómputo	56,544	45,523	11,021
Mobiliario y equipo de oficinas	12,591	8,843	3,748
Equipo de transporte terrestre	<u>2,760</u>	<u>2,156</u>	<u>604</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2020	<u>\$ 112,146</u>	<u>\$ 93,572</u>	<u>\$ 18,574</u>
	2019		
	Costo de adquisición	Depreciación acumulada	Valor neto en libros
Mejoras a locales arrendados	\$ 39,434	\$ 35,302	\$ 4,132
Equipo de cómputo	50,811	37,281	13,530
Mobiliario y equipo de oficinas	11,480	7,937	3,543
Equipo de transporte terrestre	<u>3,860</u>	<u>2,684</u>	<u>1,176</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>\$ 105,585</u>	<u>\$ 83,204</u>	<u>\$ 22,381</u>



Los movimientos en el mobiliario y equipo son como sigue:

	Mejoras a locales arrendados	Equipo de cómputo	Mobiliario y equipo de oficinas	Equipo de transporte terrestre
Costo de adquisición:				
Saldos al 1 de enero de 2019	\$ 36,246	\$ 41,888	\$ 9,354	\$ 19,820
Adiciones	3,188	8,923	2,126	10,086
Disposiciones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(26,046)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	39,434	50,811	11,480	3,860
Adiciones	817	5,769	1,539	-
Disposiciones	<u>-</u>	<u>(36)</u>	<u>(428)</u>	<u>(1,100)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2020	<u>\$ 40,251</u>	<u>\$ 56,544</u>	<u>\$ 12,591</u>	<u>\$ 2,760</u>
Depreciación acumulada:				
Saldos al 1 de enero de 2019	\$ 29,584	\$ 28,174	\$ 6,097	\$ 8,804
Adiciones	5,718	9,107	1,840	-
Disposiciones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(6,120)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	35,302	37,281	7,937	2,684
Depreciación acumulada:				
Adiciones	1,748	8,831	1,392	524
Disposiciones	<u>-</u>	<u>(589)</u>	<u>(486)</u>	<u>(1,052)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2020	<u>\$ 37,050</u>	<u>\$ 45,523</u>	<u>\$ 8,843</u>	<u>\$ 2,156</u>
Mobiliario y equipo neto al 31 de diciembre de 2019	<u>\$ 4,132</u>	<u>\$ 13,530</u>	<u>\$ 3,543</u>	<u>\$ 1,176</u>
Mobiliario y equipo neto al 31 de diciembre de 2020	<u>\$ 3,201</u>	<u>\$ 11,021</u>	<u>\$ 3,748</u>	<u>\$ 604</u>



Los porcentajes de depreciación y vidas útiles son los siguientes:

	Porcentaje de depreciación	Vidas útiles
Mejoras a locales arrendados	13%	7.6 años
Equipo de cómputo	33.3%	3 años
Mobiliario y equipo de oficinas	10%	10 años
Equipo de transporte terrestre	25%	4 años

11. Otros activos

Al 31 de diciembre se integran como sigue:

	2020	2019
Otros activos:		
Comisiones por amortizar netos (1)	\$ 691,520	\$ 650,668
Comisiones por el otorgamiento inicial del crédito netos (2)	(330,092)	(422,838)
Pagos anticipados	49,605	29,065
Intangibles (licencias de software y otros activos)	68,644	63,830
Otros gastos amortizables	<u>19,760</u>	<u>34,328</u>
	499,437	355,053
Amortización acumulada de intangibles	<u>(61,653)</u>	<u>(48,309)</u>
	<u>\$ 437,784</u>	<u>\$ 306,744</u>

- (1) El concepto de “Comisiones por amortizar” corresponde a las comisiones pagadas a los puntos de venta por la comercialización de los productos de la cartera de crédito (auto y moto). Dichas comisiones son amortizadas a lo largo de la vida del crédito y se registran en el estado de resultados dentro del rubro gastos por intereses.
- (2) El concepto de “Comisiones por el otorgamiento inicial del crédito” corresponde a las comisiones cobradas a los clientes por la colocación de los productos de la cartera de crédito (auto y moto). Dichas comisiones son amortizadas a lo largo de la vida del crédito y se registran en el estado de resultados dentro del rubro de ingresos por intereses.

Intangibles (licencias de software y otros activos) y otros activos

Los movimientos en intangibles (licencias de software y otros activos) y otros activos son como sigue:

	Licencias de software	Otros activos
Saldos al 1 de enero de 2019	\$ 21,864	\$ 26,171
Adiciones	5,666	10,129
Disposiciones	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	27,530	36,300
Adiciones	2,591	2,223
Disposiciones	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2020	<u>\$ 30,121</u>	<u>\$ 38,523</u>



12. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre los activos y pasivos de la Sociedad en moneda extranjera ascienden a:

	2020	2019
Dólares americanos:		
Fondo fijo	<u>632</u>	<u>632</u>
Equivalente en moneda nacional	<u>\$ 13</u>	<u>\$ 12</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el tipo de cambio utilizado fue de \$19.9087 y \$18.8642 por dólar americano, respectivamente. El tipo de cambio a la fecha de este informe es de \$ _____.

	2020	2019
Euros:		
Fondo fijo	<u>545</u>	<u>1,696</u>
Equivalente en moneda nacional	<u>\$ 13</u>	<u>\$ 36</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el tipo de cambio utilizado fue de \$24.3593 y \$21.1751 por euro, respectivamente. El tipo de cambio a la fecha de este informe es de \$24.5145.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantiene posiciones en otras monedas extranjeras las cuales ascienden a \$4 y 5, respectivamente.

13. Pasivos bursátiles

Con fecha 21 de octubre de 2014, mediante el oficio No 153/106835/2014, la Comisión autorizó la oferta pública de suscripción de valores y la inscripción en el Registro Nacional de Valores ("RNV") de los certificados bursátiles a ser emitidos por la Sociedad, con sujeción a lo siguiente:

"El monto autorizado por el programa es de hasta \$10,000,000 con carácter revolvente, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pueda exceder el mismo".

Con fecha 14 de noviembre de 2018, mediante el oficio No 153/12433/2018, la Comisión autorizó la oferta pública de suscripción de valores y la inscripción en el Registro Nacional de Valores ("RNV") de los certificados bursátiles a ser emitidos por la Sociedad, con sujeción a lo siguiente:

"El monto autorizado por el programa es de hasta \$20,000,000 con carácter revolvente, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pueda exceder el mismo".

El plazo para efectuar las emisiones será de cinco años a partir de la fecha de autorización original. El vencimiento de cada emisión de certificados bursátiles de largo plazo será de entre un año y treinta años.

Con fecha 31 de enero de 2020, mediante el oficio No 153/12079/2020, la Comisión autorizó la oferta pública de suscripción de valores y la inscripción en el Registro Nacional de Valores ("RNV") de los certificados bursátiles a ser emitidos por la Sociedad, con sujeción a lo siguiente:

"El monto autorizado por el programa es de hasta \$20,000,000 con carácter revolvente, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pueda exceder el mismo".



El plazo para efectuar las emisiones será de cinco años a partir de la fecha de autorización original. El vencimiento de cada emisión de certificados bursátiles de largo plazo será de entre un año y cuarenta años.

El monto y tasa de cada emisión serán determinados libremente por la Sociedad.

Los certificados bursátiles que se emitan al amparo este programa contarán con una garantía irrevocable e incondicional de BNP Paribas, S.A. (Francia) (parte relacionada) (última entidad tenedora):

Al 31 de diciembre la Sociedad tiene colocada la siguiente deuda en los mercados bursátiles:

2020				
Clave de pizarra	Fecha de inscripción	Fecha de vencimiento	Tasa	Importe
BNPPPF 18	12-Abr-2018	08-abr-2021	TIE+ 34 bps	2,446,500
BNPPPF 18-2	28-Sep-2018	24-Sep-2021	TIE+ 35 bps	1,500,000
BNPPPF 19	22-mar-2019	18-mar-2022	TIE + 37 bps	1,400,000
BNPPPF 19-2	22-mar-2019	17-mar-2023	Fix 9.00%	1,300,000
BNPPPF 19-2	22-mar-2019	15-mar-2024	Fix 9.00%	1,300,000
BNPPPF 19-3	20-sep-2019	19-sep-2022	TIE + 35 bps	1,300,000
BNPPPF 19-4	20-sep-2019	19-sep-2022	Fix 7.77%	1,700,000
Intereses devengados no pagados				<u>118,794</u>
				<u>\$ 11,065,294</u>

2019				
Clave de pizarra	Fecha de inscripción	Fecha de vencimiento	Tasa	Importe
BNPPPF 17	26-May-2017	22-May-2020	TIE+ 46 bps	\$ 2,000,000
BNPPPF 17-2	13-Oct-2017	09-Oct-2020	TIE+ 44 bps	2,753,500
BNPPPF 18	12-Abr-2018	08-abr-2021	TIE+ 34 bps	2,446,500
BNPPPF 18-2	28-Sep-2018	24-Sep-2021	TIE+ 35 bps	1,500,000
BNPPPF 19	22-mar-2019	18-mar-2022	TIE + 37 bps	1,400,000
BNPPPF 19-2	22-mar-2019	17-mar-2023	Fix 9.00%	1,300,000
BNPPPF 19-2	22-mar-2019	15-mar-2024	Fix 9.00%	1,300,000
BNPPPF 19-3	20-sep-2019	19-sep-2022	TIE + 35 bps	1,300,000
BNPPPF 19-4	20-sep-2019	19-sep-2022	Fix 7.77%	1,700,000
Intereses devengados no pagados				<u>149,575</u>
				<u>\$ 15,849,575</u>

14. Instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad tiene contratados swaps con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés por la emisión de certificados bursátiles mencionados en la Nota 13. El objetivo dichos instrumentos es cubrir la fluctuación de tasas variables ya que a través de los mismos paga importes calculados con base a tasas de interés fijas y recibe importes calculados con base a tasas de interés variables.



Al 31 de diciembre los instrumentos contratados son los siguientes:

2020								
Contraparte	Instrumento	Pasivo cubierto	Nocional	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Recibió	Tasa Pagó	Valor razonable
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 18-2	100,000	28-Dic-2018	24-Sep-2021	9.195%	4.845%	\$ 3,477
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 19	400,000	29-jun-2020	01-jun-2021	4.965%	4.853%	340
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 19	400,000	29-jun-2020	18-mar-2022	4.890%	4.853%	1,233
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 19-3	1,300,000	29-jun-2020	19-sep-2022	4.890%	4.843%	5,974
								<u>\$ 11,024</u>
2019								
Contraparte	Instrumento	Pasivo cubierto	Nocional	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Recibió	Tasa Pagó	Valor razonable
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 17	1,500,000	26-May-2017	22-May-2020	7.898%	8.407%	\$ 44
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 17	200,000	30-Nov-2017	22-May-2020	7.950%	8.407%	54
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 17-2	750,000	22-Dic-2017	09-Oct-2020	8.42%	8.347%	5,326
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 17	200,000	22-Dic-2017	22-May-2020	8.52%	8.407%	579
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 17-2	2,000,000	30-Nov-2017	09-Oct-2020	7.880%	8.387%	4,549
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 18	150,000	28-Dic-2018	17-Dic-2020	9.200%	8.132%	2,657
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 18-2	100,000	28-Dic-2018	24-Sep-2021	9.195%	8.140%	3,486
								<u>\$ 16,695</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad registra la diferencia entre la tasa que recibe y paga en el margen financiero, compensando el efecto de la tasa variable del de la emisión de certificados bursátiles. La valuación que genera el swap, se reconoce dentro del capital contable.

El resultado por intermediación corresponde al resultado por valuación de derivados de cobertura, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el resultado por intermediación asciende a \$(37,667) y \$32,735, respectivamente.

15. Préstamos bancarios y de otros organismos

La Sociedad actualmente realiza operaciones con instituciones financieras, los montos dispuestos se integran como sigue:

2020					
	Tipo	Moneda	Fecha de vencimiento	Tasa promedio	Importe
A corto plazo -					
Banco del Bajío	Línea de crédito	Pesos	23-abr-2021	7.26%	1,200,000
Banorte-IXE	Línea de crédito	Pesos	19-mar-2021	7.67%	3,050,000
BNP Paribas, S.A.(Francia)	Línea de crédito	Pesos	13-dic-2021	4.95%	2,900,000
Banco Santander México, S.A.	Línea de crédito	Pesos	21-ene-2021	6.50%	600,000
BBVA Bancomer, S.A.	Línea de crédito	Pesos	27-ago-2021	8.67%	938,214
Intereses devengados por pagar					<u>22,569</u>
					8,710,783
A largo plazo -					
BNP Paribas, S.A.(Francia)	Línea de crédito	Pesos	13-mar-2025	6.65%	5,300,000
Banco Santander México, S.A.	Línea de crédito	Pesos	27-jun-2022	9.45%	800,000
Banorte-IXE	Línea de crédito	Pesos	16-Dic-2022	5.93%	<u>1,950,000</u>
					8,050,000
					<u>\$ 16,760,783</u>



2019					
	Tipo	Moneda	Fecha de vencimiento	Tasa promedio	Importe
A corto plazo -					
Banco Nacional de México, S.A.	Línea de crédito	Pesos	20-mar-2020	8.08%	\$ 1,000,000
HSBC México, S.A.	Línea de crédito	Pesos	24-ene-2020	9.13%	700,000
Banco del Bajío, S.A.	Línea de crédito	Pesos	28-jul-2020	9.47%	500,000
Banorte-IXE	Línea de crédito	Pesos	13-mar-2020	8.23%	1,000,000
BNP Paribas, S.A.(Francia)	Línea de crédito	Pesos	20-ene-2020	7.05%	512,000
Banco Santander México, S.A.	Línea de crédito	Pesos	21-ene-2020	6.00%	100,000
BBVA Bancomer, S.A.	Línea de crédito	Pesos	26-feb-2020	5.95%	1,221,622
Intereses devengados por pagar					<u>18,636</u>
					5,052,258
A largo plazo -					
BNP Paribas, S.A.(Francia)	Línea de crédito	Pesos	28-abr-2023	9.22%	1,500,000
Banco Santander México, S.A.	Línea de crédito	Pesos	26-nov-2022	9.92%	2,600,000
Banorte-IXE	Línea de crédito	Pesos	28-Nov-2022	8.21%	900,000
BBVA Bancomer, S.A.	Línea de crédito	Pesos	31-ago-2021	8.51%	<u>1,906,786</u>
					6,906,786
					<u>\$ 11,959,044</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se tenían líneas de crédito disponibles por \$13,212 y \$8,071 respectivamente.

16. **Cuadro comparativo de vencimientos de los principales activos y pasivos no auditada)**

A continuación, se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2020:

	Hasta 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:					
Disponibilidades	\$ 3,357,145	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3,357,145
Cartera de crédito vigente	6,013,959	4,625,816	19,308,140	464,195	30,412,110
Otras cuentas por cobrar, neto	<u>132,015</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>132,015</u>
Total activos	<u>\$ 9,503,119</u>	<u>\$ 4,625,816</u>	<u>\$ 19,308,140</u>	<u>\$ 464,195</u>	<u>\$ 33,901,270</u>
Pasivos:					
Pasivos bursátiles	\$ 2,565,294	\$ 1,500,000	\$ 7,000,000	\$ -	\$ 11,065,294
Derivados	340	3,477	7,207	-	11,024
Préstamos bancarios y de otros organismos	4,872,569	3,838,214	8,050,000	-	16,760,783
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>805,789</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>805,789</u>
Total pasivos	<u>8,243,992</u>	<u>5,341,691</u>	<u>15,057,207</u>	<u>-</u>	<u>28,642,890</u>
Activos menos pasivos	<u>\$ 1,259,127</u>	<u>\$ (715,875)</u>	<u>\$ 4,250,933</u>	<u>\$ 464,195</u>	<u>\$ 5,258,380</u>



17. Otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2020	2019
Provisiones para obligaciones diversas	\$ 617,926	\$ 618,719
Saldos por pagar a partes relacionadas (Nota 19)	55,205	106,538
Cobranza por aplicar	81,518	150,066
Impuestos y retenciones por pagar	<u>51,140</u>	<u>141,905</u>
	<u>\$ 805,789</u>	<u>\$ 1,017,228</u>

18. Capital contable

El capital social a valor nominal al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se integra como sigue:

	Número de acciones	Importe
Capital fijo (Clase I):		
Serie F	77,999	\$ 77,999
Serie B	<u>1</u>	<u>1</u>
Capital variable (Clase II):		
Serie F	<u>3,570,416</u>	<u>3,570,416</u>
Total	<u>3,648,416</u>	<u>\$ 3,648,416</u>

Con base a las disposiciones legales vigentes:

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la Sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Sociedad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

Con fecha 30 de abril del 2020 por acuerdo de accionistas se determinó que a las utilidades obtenidas durante 2019 se aplique un 5% para la integración del fondo de reserva legal, de conformidad con la ley de Sociedades Mercantiles y los Estatus Sociales, monto que representa la cantidad de \$24,652.

19. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre son los siguientes:

	2020	2019
Activo:		
Disponibilidades (Nota 4):		
BNP Paribas, S.A. (Francia).	\$ 2,550,198	\$ 2,452,727
Cuentas por cobrar (Nota 8):		
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.	73	282
Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V. (Cardif)		
(GAP) y Cardif México Seguros de Vida, S. A. de C. V.	<u>36,694</u>	<u>45,557</u>
	<u>\$ 2,586,964</u>	<u>\$ 2,498,566</u>



	2020	2019
Pasivo:		
Préstamos bancarios-		
BNP Paribas, S.A. (Francia)	\$ 8,218,996	\$ 2,024,305
Cuentas por pagar (Nota 17)-		
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.	\$ 36,880	\$ 62,759
Leval Developpment, S.A. (Francia)	2,512	15,167
BNP Paribas Personal Finance S.A. (Francia)	704	4,560
BNP Paribas Net limited	8	782
Cofica Bail	300	10,263
Findomestic Banca SPA	3,043	1,854
BNP Paribas Brasil SA	5,951	4,301
Effico Iberia SA	886	1,138
BNP Paribas SA (Guaranteee)	4,921	5,714
	<u>\$ 55,205</u>	<u>\$ 106,538</u>

Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2020	2019
Intereses devengados (a cargo) a favor-		
BNP Paribas, S.A. (Francia) Derivados (14)	\$ 3,527	\$ 37,835
BNP Paribas, S.A. (Francia) (1)	10,136	9,627
BNP Paribas, S.A. (Francia) (Préstamo Bancario) (2)	<u>(300,796)</u>	<u>(258,066)</u>
	<u>\$ (287,133)</u>	<u>\$ (210,604)</u>
Gastos de administración-		
Cetelem Servicios, S.A. de C.V. (3)	\$ 331,120	\$ 292,323
Leval Developpment, S.A. (Francia) (4)	2,348	2,072
BNP Paribas Net Limited (5)	6,999	1,045
BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia) (6)	4,207	7,084
Cofica Bail (7)	5,806	4,984
Findomestic Banca, S.P.A (8)	1,165	1,165
BNP Paribas Brasil, S.A. (9)	3,642	3,591
BNP Paribas Personal Finance, S.A. (10)	10,136	7,647
BNP Paribas, S.A., (Guaranteee) (11)	15,023	12,537
BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Central Cost) (13)	<u>14,042</u>	<u>14,202</u>
	<u>\$ 394,488</u>	<u>\$ 346,650</u>
Comisiones y tarifas cobradas-		
Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V. (Cardif)		
(GAP) (12)	\$ 56,731	\$ 55,592
Cardif México Seguros de Vida, S. A. de C. V (GAP) (12)	<u>54,225</u>	<u>45,522</u>
	<u>\$ 110,956</u>	<u>\$ 101,114</u>

1. La Sociedad a partir de marzo 2019 realiza depósitos bancarios a corto plazo con una tasa de interés fija con BNP Paribas, S.A.



2. La Sociedad cuenta con una línea de crédito con BNP Paribas, S.A. (Francia) mediante la cual se realizan disposiciones de fondos a una tasa de interés y fecha de vencimiento acordadas al momento de la disposición.
3. La Sociedad tiene celebrado un contrato de prestación de servicios con Cetelem Servicios, S.A. de C.V., a través del cual, esta última proporciona los servicios de personal para el desarrollo de las actividades de la Sociedad. Durante 2020 y 2019, las contraprestaciones fueron determinadas con base en costos y gastos incurridos en la prestación de los servicios, más un margen de utilidad del 3.5% a partir de septiembre 2019. Hasta agosto de 2019 fue de 2.4%.
4. La Sociedad tiene celebrado un contrato de prestación de servicios de tecnologías de la información con Leval Developpement, a través del cual está proporciona hardware y enlaces de comunicación para permitir la administración de créditos.
5. La Sociedad tiene celebrado un contrato de prestación de servicios de telecomunicaciones y accesorios con BNP Paribas, Net Limited, a través del cual está proporciona enlaces de comunicación de datos a la red internacional del grupo BNP Paribas.
6. La Sociedad tiene celebrado un contrato de licenciamiento de uso de software con BNP Paribas Personal Finance, S.A., (Francia) a través del cual está proporciona la herramienta que administra los créditos otorgados por la Sociedad.
7. La Sociedad tiene celebrado un contrato de licenciamiento de uso de software con Cofica Bail, a través del cual está proporciona la herramienta para la gestión inicial de los créditos.
8. La Sociedad tiene celebrado un contrato de licenciamiento de uso de software con Findomestic Banca, S.P.A., a través del cual está proporciona la herramienta para control de agenda en puntos de venta.
9. La Sociedad tiene celebrado un contrato de servicios con BNP Paribas Brasil, S.A., a través del cual está proporciona servicios de auditoría interna.
10. La Sociedad tiene celebrado un contrato de licenciamiento de uso de software con BNP Paribas Personal Finance, S.A. a través del cual está proporciona la herramienta que administra créditos de la cartera de Plan Piso.
11. BNP Paribas SA es garante de todas las líneas de crédito bancarias y del programa de certificados bursátiles autorizado por la Comisión, en función de lo anterior la Sociedad le paga un porcentaje de comisión sobre los montos utilizados de líneas bancarias y el programa de emisión.
12. La Sociedad tiene celebrado un contrato de actividades de administración y cobranza de las primas respectivas de seguros con Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V. (Cardif) y Cardif México Seguros de Vida, S. A. de C. V., a través del cual estas proporcionan la emisión de pólizas y/o certificados de seguros de vida de los créditos otorgados por la Sociedad y el pago de Uso de Instalaciones (UDI).
13. La Sociedad tiene celebrado un contrato con BNP Paribas Personal Finance, S.A. a través del cual proporciona servicios administrativos.
14. La Sociedad tiene celebrados derivados de cobertura para algunas de sus líneas de crédito.

20. Impuestos a la utilidad

La Sociedad está sujeta al ISR. Conforme a la Ley de ISR la tasa para 2020 y 2019 fue el 30% y continuará al 30% para años posteriores.

Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2020	2019
Impuesto a la utilidad causado	\$ (170,821)	\$ (236,954)
Impuesto a la utilidad diferido	<u>10,392</u>	<u>46,561</u>
	<u>\$ 160,429</u>	<u>\$ 190,393</u>

Conciliación del resultado contable y fiscal - Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Sociedad fueron el ajuste anual por inflación, las comisiones pagadas por la colocación de créditos y las provisiones. Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad amortizó pérdidas fiscales por \$69,796, para 2020 la Sociedad ha concluido la aplicación de pérdidas fiscales por lo que no presenta más este rubro.



Los principales conceptos que originan el saldo del activo (pasivo) por ISR diferido, son:

	2020	2019
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 316,361	\$ 276,919
Mobiliario y equipo	17,271	15,548
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	46,166	42,615
Créditos diferidos y cobros anticipados	98,815	126,852
Derivados con fines de cobertura	<u>3,245</u>	<u>5,185</u>
	481,858	467,119
ISR diferido (pasivo):		
Pagos anticipados	22,636	20,845
Comisiones por amortizar	<u>206,356</u>	<u>191,223</u>
	228,992	212,068
Estimación para valuación del ISR diferido activo	<u>-</u>	<u>(10,637)</u>
Total activo	<u>\$ 252,866</u>	<u>\$ 244,414</u>

Asuntos fiscales

Al 31 de diciembre de 2020 no se conservan pérdidas fiscales pendientes de amortizar.

21. Margen financiero

Al 31 de diciembre, los principales conceptos que conforman el margen financiero son:

	2020	2019
Ingresos por intereses:		
Cartera de crédito al consumo	\$ 3,103,376	\$ 2,847,413
Cartera de crédito comercial	557,037	764,268
Comisiones asociadas al otorgamiento del crédito	290,636	277,804
Intereses por depósitos a la vista	107,131	134,406
Intereses por inversiones en valores	65,543	76,404
Otros	<u>434</u>	<u>77</u>
	4,124,157	4,100,372
Gastos por intereses:		
Pasivos bursátiles	1,019,886	1,144,554
Préstamos bancarios y de otros organismos	1,042,913	1,127,176
Gastos asociados al otorgamiento del crédito	426,121	400,744
Comisiones por préstamos recibidos y colocación de deuda	50,022	41,649
Otros	<u>412</u>	<u>107</u>
	2,539,354	2,714,230
Margen financiero	<u>\$ 1,584,803</u>	<u>\$ 1,386,142</u>



22. Comisiones y tarifas cobradas y pagadas

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2020	2019
Comisiones cobradas -		
Comisiones por seguros de auto y otros	\$ 442,020	\$ 413,301
Comisiones por seguros de vida (1)	54,225	45,522
Comisiones por demora	133,308	145,429
Indemnización cartera contenciosa	<u>5,712</u>	<u>5,446</u>
	<u>\$ 635,265</u>	<u>\$ 609,698</u>
Comisiones pagadas -		
Comisiones bancarias	\$ 96,524	\$ 26,889
Comisiones por colocación de seguros	<u>352,072</u>	<u>333,096</u>
	<u>\$ 448,596</u>	<u>\$ 359,985</u>

- (1) La Sociedad tiene celebrado un contrato de actividades de administración y cobranza de las primas respectivas de seguros con su parte relacionada Cardif (ver Nota 19).

23. Contingencias

Juicios - En el curso normal de sus operaciones, la Sociedad ha sido objeto de algunos juicios, que se espera no tengan un efecto importante en la situación financiera y los resultados de operaciones futuras de la Sociedad. Al 30 de diciembre de 2020, con base en la opinión de sus asesores legales internos y externos, la Sociedad tiene registradas reservas para contingencias por \$22 en el rubro de "Acreedores diversos y cuentas por pagar".

Iniciativa de reforma laboral - A finales de 2020 el Presidente de la República, Andrés Manuel López Obrador, envió a la Cámara de Diputados la iniciativa de reforma que busca modificar el actual régimen de subcontratación.

La propuesta contempla la modificación a la Ley Federal del Trabajo, estableciendo que "se prohíbe la subcontratación de personal. El planteamiento también establece que no se darán efectos fiscales de deducción o acreditamiento a la subcontratación de personal.

A la fecha de emisión de los estados financieros aún no ha sido aprobada dicha iniciativa por el poder legislativo; sin embargo, diversos miembros de tanto de la Cámara de Diputados como de la Cámara de Senadores han manifestado que es muy probable que la discusión de dicha iniciativa tenga lugar con posterioridad al proceso electoral que tendrá lugar en el próximo mes de junio del presente año, inclusive, algunos actores políticos vinculados al tema, han manifestado abiertamente que es probable que dicha discusión sea trasladada hasta el próximo mes de septiembre del presente año.

Como se mencionó en la Nota 1, la Sociedad y recibe los servicios necesarios para su administración y operación por una parte relacionada; por lo que en caso de aprobarse dicha iniciativa en las condiciones actuales podría tener un impacto en la operación de la Sociedad. La Administración considera que a la fecha es muy prematuro el llevar a cabo un análisis de dichos impactos, pues la iniciativa del Presidente de la República podría tener cambios en los siguientes meses.



24. Información por segmentos

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la principal actividad de la Sociedad está enfocada a un solo segmento de operaciones, el cual consiste en celebrar operaciones de créditos comerciales y al consumo, relacionados con el sector automotriz. Considerando lo anterior el importe total de los activos y pasivos, así como los ingresos y gastos de la Sociedad son atribuibles y asignados al segmento antes mencionado.

25. Cuentas de orden

Las cuentas de orden no forman parte integral del balance general y no fueron sujetas de auditoría externa.

Otras cuentas de registro (no auditada) -

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las otras cuentas de registro presentan un saldo de \$30,298 y \$37,676, respectivamente.

26. Otros ingresos (egresos) de la operación

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2020	2019
(Pérdida) utilidad por venta de activo fijo	\$ (120)	\$ 1,867
Utilidad (pérdida) por venta de bienes adjudicados, neta	621	(8,613)
Otros	<u>37,558</u>	<u>40,741</u>
Total	<u>\$ 38,059</u>	<u>\$ 33,995</u>

27. Administración de riesgos (no auditada)

De acuerdo con las Disposiciones de la Comisión, la Sociedad debe revelar en las notas de sus estados financieros, sus políticas de administración de riesgos, así como el análisis sobre los riesgos a los que está expuesta, bajo su propia perspectiva.

a. Entorno de control

La Sociedad cuenta con políticas y prácticas para la identificación, medición y monitoreo de los riesgos a que se encuentra expuesta, las cuales, la Administración considera que son adecuadas para el nivel actual de las operaciones. Los principales riesgos a que se encuentra sujeta la Sociedad son los siguientes:

Riesgo de crédito: Representa la pérdida potencial por la falta de pago de los acreditados en las operaciones de financiamiento.

La Sociedad identifica, mide y monitorea el riesgo de crédito mediante las siguientes actividades:

- Se cuenta con un modelo estadístico automatizado que se utiliza en el proceso de análisis de crédito, el cual, mide la viabilidad de los créditos al consumo antes de que los mismos sean aprobados. En este sentido, dicho modelo evalúa las probabilidades de que el acreditado pueda caer en cartera vencida.
- Existe un área especializada que verifica las solicitudes de crédito de clientes potenciales, en aquellos casos en que las variables del sistema antes mencionado, rechacen o requieran de un análisis adicional de las solicitudes de crédito antes de su aprobación.
- Para cada solicitud de crédito que se recibe, se realizan consultas a una sociedad de información crediticia (buró de crédito).



- Se cuenta con un área especializada de atención a clientes y seguimiento, la cual, permite monitorear el cumplimiento y próximos vencimientos de los acreditados, con base en módulos especializados, que, para tal propósito, cuenta el sistema de cartera de crédito. Asimismo, se cuenta con un área de “Recobro” que monitorea y gestiona el cobro de los créditos del primer vencimiento no pagado.

Riesgo de liquidez: Se define como la pérdida potencial por la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la Sociedad, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

La Sociedad tiene como norma establecida no incurrir en ningún tipo de riesgo de liquidez al recibir fondeo externo, por esta razón, la Sociedad mantiene sólo posiciones equivalentes entre las amortizaciones de los pasivos adquiridos y de la cartera crediticia.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad cuenta con 4 líneas de crédito en 4 instituciones de banca múltiple nacionales y una línea con la casa matriz, así como con la garantía de estas líneas por parte de la Casa Matriz.

Riesgo de mercado: Se define como la pérdida potencial por cambios en las tasas de interés y tipos de cambio que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de las operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente.

La Sociedad con la finalidad de no incurrir en riesgo de mercado o de tasa de interés sólo contrata préstamos bancarios a tasa fija. Con relación a los certificados bursátiles, la Sociedad realiza emisiones a tasa variable, por las cuales como se menciona en la Nota 14, la Sociedad procura contratar swaps con la con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés cubriendo la fluctuación de tasas variables.

Riesgo operativo: Representa el riesgo de pérdidas debido a la insuficiencia o falla de los procesos internos o debido a acontecimientos externos deliberados, ya sean accidentales o naturales, así como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información.

Plan de continuidad: La Sociedad cuenta con la organización requerida (plan de continuidad del negocio) para reaccionar e informar al negocio sobre escenarios de contingencia y su correcto actuar. Garantiza la continuidad normal de las operaciones y los servicios ofrecidos por Tecnologías de Información, con lo que le permite dar continuidad al servicio que la organización ha comprometido con sus clientes, socios comerciales e intermediarios.

Asimismo, la organización tiene establecido un Plan de Contingencia Informático, el cual permite recuperar y restaurar sus funciones críticas, parcial o totalmente interrumpidas dentro de un tiempo predeterminado después de una interrupción no deseada o ante una eventualidad.

Dentro de la Sociedad existe el departamento de Riesgo Operacional y Control Permanente, el cual es responsable de monitorear todos aquellos riesgos operacionales que pudieran amenazar a la Sociedad, estableciendo un ambiente de control que permita mitigar los riesgos, de tal manera que la Sociedad trabaje bajo un esquema de control interno. Este departamento, junto con las otras funciones de Riesgo, dedica sus esfuerzos a prevención del fraude (interno y externo), al establecimiento y cumplimiento de medidas de control y de seguimiento a los planes de acción para la mitigación de los riesgos.

Riesgo legal: Se define como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la Sociedad lleva a cabo.

Para garantizar el cumplimiento de las obligaciones marcadas por las distintas leyes que la afectan, la Sociedad cuenta con un Responsable Jurídico que se encuentra en constante comunicación directa con la Dirección General, las áreas de cumplimiento y los abogados externos de la Sociedad.



b. *Prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo*

Las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple deben prevenir, detectar y en su caso reportar oportunamente cualquier operación inusual, relevante o interna preocupante a la Comisión, de conformidad con las Disposiciones emitidas por la SHCP. La Sociedad ha elaborado y distribuido a los colaboradores un documento con las Políticas y Procedimientos para la identificación y conocimiento de los clientes conforme a lo que dicta la regulación en la materia. Asimismo, cuenta con las Estructuras Internas de cumplimiento apropiadas, de entre las cuales se desprende el órgano denominado Comité de Comunicación y Control, cuya función, conjuntamente con el Área de Cumplimiento, es vigilar la observancia interna de la normatividad sobre prevención de operaciones con recursos de procedencia ilícita y financiamiento al terrorismo, e informar a las distintas áreas involucradas de la Sociedad cualquier plan de acción de mejora que fortalezca el programa de cumplimiento.

En cumplimiento con las disposiciones legales, tanto internacionales como nacionales que supervisa la Comisión, así como a la necesidad de prevenir que la Sociedad sea utilizada como medio para lavar dinero, la Sociedad tiene establecidos circuitos para la prevención, detección y, en su caso, reporte de operaciones o actos que pudieran estar vinculados a actividades ilícitas. De igual forma, a través del Comité de Comunicación y Control, esta Sociedad ha establecido los mecanismos para capacitar de manera periódica a sus colaboradores en la lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento al terrorismo. El programa de cumplimiento es, además, evaluado de manera anual por un auditor externo independiente, a fin de mantener estricto cumplimiento a la regulación y evaluar de manera periódica su eficiencia. Finalmente, la Sociedad se mantiene siempre actualizada sobre los cambios a las leyes del sistema financiero mexicano que le son aplicables y lleva a cabo; los ajustes internos necesarios para atender las nuevas obligaciones que emanan de ello.

c. *Consideraciones adiciones ante la contingencia Sanitaria COVID-19*

Considerando el impacto que tuvo en la demanda de crédito la desaceleración en la actividad económica generada por la Pandemia Global mencionada en la Nota 1, la cartera de crédito de la Sociedad se mantuvo estable, al 31 de diciembre del 2020 el saldo de \$30,856,461, es similar al del año anterior con un retroceso marginal de -0.37%. El margen financiero en el año 2020 se incrementó 14.3% respecto el año 2019 derivado a un incremento de 0.56% de ingresos por intereses y una reducción del 6.4% de los gastos por intereses por el mismo periodo. La reducción en los gastos por intereses se atribuye principalmente a una reducción a las tasas de referencia del Banco de México así como y una mejora en la mezcla de las fuentes de fondeo de la Sociedad.

Para contener los impactos de la contingencia sanitaria, la Sociedad ha implementado las siguientes medidas:

Liquidez y nivel de capitalización: La Sociedad implementó un plan de contingencia de liquidez a partir de marzo de 2020 el cual ha contemplado entre otras acciones ampliar la línea de crédito otorgada por su parte relacionada BNP Paribas, S.A.(Francia) manteniendo los saldos en disponibilidades en niveles similares al cierre de diciembre del 2020. Con relación al nivel de capitalización en el año 2020 la Sociedad no realizó movimientos de capital ni pago de dividendos, manteniendo una relación de capital contra activos del 16.4% al 31 de diciembre de 2020.

Crédito: Los efectos por la Pandemia se mencionan en la Nota 6.

Plan de continuidad, infraestructura tecnológica y seguridad de la información: Como parte del plan de continuidad, el 13 de marzo de 2020 se integró el primer Comité de Crisis para dar seguimiento a los impactos derivados de la pandemia COVID-19 y tomar decisiones para definir planes de acción que permitan la continuidad del negocio y salvaguardar los intereses de sus clientes, dicho comité se mantuvo sesionando durante el 2020 y a la fecha de la emisión de los estados financieros por lo menos una vez a la semana. Entre las acciones realizadas, se implementaron canales digitales para poder dar atención personalizada a sus clientes representando el 40% del medio de contacto por parte de la Sociedad, en conjunto con su parte relacionada Cetelem Servicios, S.A. de C.V. se implementó la modalidad de teletrabajo para más del 90% de sus operaciones, cabe mencionar que la plataforma tecnológica de la Sociedad estaba preparada para el trabajo remoto, sin embargo para mantener la estabilidad de la operación en esta modalidad, se incrementó la capacidad de la Red Privada Virtual (VPN) por sus siglas en inglés, así como el ancho de banda en enlaces de internet, se incrementaron licencias de aplicaciones para colaboración en línea y se mantuvo el monitoreo permanente de posibles ataques cibernéticos y actualizaciones de software de acuerdo al plan de seguridad de información de la Sociedad.



28. Compromisos

La Sociedad tiene un contrato de arrendamiento por el uso de sus oficinas ubicadas en Paseo de la Reforma 2693, el cual tiene vigencia a marzo de 2021 y se paga un monto mensual de renta por 59,333 dólares. A partir de abril 2021 se firma el nuevo contrato por cinco años en el cual se pagará una renta de 46,725 dólares.

29. Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre de 2020, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y Mejoras a las NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros de la Sociedad.

Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2021, permitiendo su adopción anticipada para el ejercicio 2020:

Mejoras a las NIF 2021 que generan cambios contables:

Mejoras a las NIF 2021 incluyen mejoras a las NIF que no generan cambios contables, cuya intención fundamental es hacer más preciso y claro el planteamiento normativo.

Nuevos pronunciamientos contables emitidos por la Comisión que entrarán en vigor en 2021 y en periodos posteriores

Tasa de interés efectiva de cartera de crédito - El 13 de marzo de 2020 la Comisión publicó en el Diario Oficial de la Federación una resolución mediante la cual la aplicación de la tasa de interés efectiva a que se refiere el criterio B-6 “Cartera de Crédito” será de aplicación obligatoria para las instituciones de crédito a partir del 1 de enero de 2022, debiendo reconocer en dicha fecha como una solución práctica el efecto acumulado inicial en el resultado de ejercicios anteriores. Durante el ejercicio de 2021, las instituciones podrán seguir utilizando la tasa de interés contractual en la determinación del costo amortizado. Las instituciones de crédito deberán revelar en notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio de 2022 los ajustes llevados a cabo en la determinación de los efectos iniciales de la tasa de interés efectiva.

Estimación preventiva para riesgos crediticios. Mediante resolución modificatoria a las Disposiciones emitida el 13 de marzo de 2020 en el DOF se llevaron a cabo diferentes actualizaciones:

1. *Actualización del modelo y parámetros* – La Comisión detectó oportunidades de mejora a la metodología vigente con las cuales estima que se obtendrá una mejor estimación de los parámetros de riesgo, debido a que resultaron en una simplificación de los modelos de probabilidad de incumplimiento, eliminando variables redundantes o de acceso limitado y finalmente, incorporando una gradualidad en la estimación de la severidad de la pérdida para los créditos atrasados

Por otro lado, como parte del proceso de actualización continuo de la regulación en materia de calificación de cartera, la Comisión realizó una nueva calibración de las metodologías para el cálculo de reservas con enfoque de pérdida esperada para la cartera comercial.

Las actualizaciones y modificaciones entrarán en vigor el 1 de enero de 2021.

2. *Adopción de una Metodología Interna de reservas basada en la NIF C-16 Deterioro de Instrumentos Financieros por Cobrar (IFC)” (NIF C-16).*
 - a. Se reforman los criterios de contabilidad aplicables a las instituciones de crédito, para hacerlos consistentes con las normas de información financiera nacionales e internacionales, lo que permitirá contar con información financiera transparente y comparable con otros países.
 - b. Se reforma la metodología para calificar la cartera crediticia de las instituciones de crédito, modificando el concepto de cartera vigente y cartera vencida, por cartera en etapas 1, 2 o 3, lo que permitirá que las propias instituciones de crédito controlen de mejor manera el riesgo de crédito al que se encuentran sujetas y establezcan de manera consistente a esos riesgos, las estimaciones preventivas para riesgos crediticios.



- c. Debido a que la identificación del nivel de deterioro de la cartera crediticia debe darse antes del incumplimiento, tomando en consideración, entre los principales factores, los incrementos significativos en indicadores de riesgo crediticio, la degradación en la calificación externa del instrumento o acreditado, los incrementos significativos de riesgo en otros instrumentos del mismo acreditado, la información de morosidad, los deterioros significativos en indicadores de mercado, los cambios significativos en el valor de las garantías o en los resultados operativos del acreditado, incluso, aquellos del entorno económico, se realizan modificaciones a las disposiciones para permitir incorporar modelos internos, o los basados en la NIF C-16 "Deterioro de Instrumentos Financieros por Cobrar (IFC)", para calificar cartera crediticia.
- d. Se llevan a cabo adecuaciones a las disposiciones para que la estimación de las pérdidas esperadas se realice por las instituciones de crédito considerando 3 etapas dependiendo del nivel de deterioro crediticio de los activos.
- e. Con el objetivo de contribuir a la solvencia, estabilidad y correcto funcionamiento de las instituciones de crédito, al contar con las reservas preventivas por riesgos crediticios y de capitalización consistentes entre sí, en protección de los intereses del público ahorrador, se reforman las disposiciones para incorporar las metodologías internas para medir de manera más precisa el riesgo de crédito y por tanto, se establecen los lineamientos mínimos para desarrollo de parámetros y sistemas de calificación, incluyendo la necesidad de definir las etapas de deterioro con criterios mínimos y, de manera indispensable, que las instituciones de crédito hayan sido o vayan ser autorizadas por la Comisión para utilizar modelos internos para el cálculo de los requerimientos de capitalización.
- f. Para el caso de utilizar modelos internos, se establece la obligación para las instituciones de crédito de verificar el apego del modelo autorizado por la Comisión, estableciendo los requisitos al efecto necesarios.

En el Diario Oficial de la Federación del 4 de diciembre de 2020 mediante Resolución Modificatoria la Comisión estableció la metodología para el reconocimiento de las reservas basadas en la NIF C-16.

Como una solución práctica, las instituciones de crédito en la aplicación de los criterios de contabilidad contenidos en el anexo 33 que se modifican, podrán reconocer en la fecha de aplicación inicial, es decir, el 1 de enero de 2022, el efecto acumulado de los cambios contables derivados de la presente Resolución. En todo caso, las instituciones de crédito deberán revelar en notas a los estados financieros los principales cambios en la normatividad contable que afecten o pudieran afectar significativamente sus estados financieros, así como la mecánica de adopción y los ajustes llevados a cabo en la determinación de los efectos iniciales de la aplicación de los criterios contables contenidos en la presente Resolución.

Los estados financieros básicos trimestrales y anuales que sean requeridos a las instituciones, de conformidad con las presentes disposiciones correspondientes al periodo concluido el 31 de diciembre de 2022, no deberán presentarse comparativos con cada trimestre del ejercicio 2021 y por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2021.

Los efectos derivados de la aplicación de los criterios de contabilidad modificados, deberán reconocerse haciendo las afectaciones correspondientes en el capital contable dentro del resultado de ejercicios anteriores.

A la entrada en vigor de esta resolución toda referencia al "balance general" o al "estado de resultados" contenida en las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, deberá entenderse que se trata del "estado de situación financiera" y del "estado de resultado integral", respectivamente. En adición a lo anterior, se entenderá por cartera con riesgo de crédito etapa 3 lo que antes se entendía por cartera vencida. Finalmente, las referencias al término títulos conservados a vencimiento, se entenderá que se tratan de instrumentos financieros para cobrar principal e interés (valores). Lo anterior en consistencia con los "Criterios de Contabilidad aplicables a las instituciones de crédito", contenidos en el Anexo 33 de dichas disposiciones."



3. *Arrendamientos*. En el Diario Oficial de la Federación del 4 de diciembre de 2020 mediante Resolución Modificatoria la Comisión establece que las instituciones de crédito que actúen como arrendatarias en *arrendamientos* anteriormente reconocidos como arrendamientos operativos, deberán reconocer inicialmente el pasivo por arrendamiento de conformidad con el inciso a) del párrafo 81.4 de la Norma de Información Financiera Mexicana (NIF) D-5 "Arrendamientos" (NIF D-5), y el activo por derecho de uso, atendiendo a lo dispuesto en el numeral ii), inciso b) del párrafo 81.4 de la NIF D-5.

Para aquellas instituciones de crédito obligadas a determinar y reportar información financiera a su casa matriz, relacionada con la aplicación inicial de la norma de arrendamientos a partir del ejercicio 2019, podrán registrar en los resultados de ejercicios anteriores el diferencial entre el monto determinado y reportado a dicha casa matriz, y el efecto inicial determinado el 1 de enero de 2022 por efectos de la aplicación inicial de la NIF D-5.

Homologación de Criterios Contables por parte de la Comisión:

En el Diario Oficial de la Federación del 4 de diciembre de 2020 mediante Resolución Modificatoria la Comisión establece que las Normas de Información Financiera B-17 "Determinación del valor razonable", C-3 "Cuentas por cobrar", C-9 "Provisiones, contingencias y compromisos", C-16 "Deterioro de instrumentos financieros por cobrar", C-19 "Instrumentos financieros por pagar", C-20 "Instrumentos financieros para cobrar principal e interés", D-1 "Ingresos por contratos con clientes", D-2 "Costos por contratos con clientes" y D-5 "Arrendamientos", emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. y referidas en el párrafo 3 del Criterio A-2 "Aplicación de normas particulares" del Anexo 33 que se modifica mediante el presente instrumento, entrarán en vigor el 1 de enero de 2022.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sociedad está en proceso de evaluar y determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

30. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y por el año que terminó en esa fecha, fueron autorizados para su emisión el 26 de marzo de 2021, por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben. Asimismo, están sujetos a la revisión por parte de la Comisión, quien puede decidir su modificación.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y por el año que terminó en esa fecha, fueron aprobados el 26 de marzo por el Consejo de Administración.

* * * * *



Cetelem, S.A. de C.V. Sociedad
Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada

Informe del comisario por el año
terminado el 31 de diciembre de
2019



Jorge Adrián Ramírez Soriano
Contador Público Certificado

Informe del Comisario

A la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de
Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada

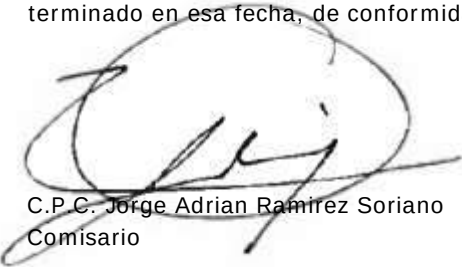
En mi carácter de Comisario, y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los Estatutos de Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, (la "Sociedad"), rindo a ustedes mi informe sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2019.

Asistí a las Asambleas de Accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que fui convocado y obtuve de los Directores y Administradores, toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

La Administración de la Sociedad es la responsable de la preparación de los Estados Financieros y sus Notas correspondientes, de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la "Comisión") a través de las "Disposiciones de Carácter General Aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas" y en las "Disposiciones de Carácter General aplicables a las instituciones de crédito (las "Disposiciones")

He revisado el balance general al 31 de diciembre de 2019 y sus correspondientes estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de esta H. Asamblea para su información y aprobación.

En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información utilizados por la Sociedad y considerados por los Administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta H. Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable, la situación financiera de Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada al 31 de diciembre de 2019, así como su desempeño financiero, cambios en el capital contable y flujos de efectivo correspondientes por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión.



C.P.C. Jorge Adrian Ramirez Soriano
Comisario

Ciudad de México a 26 de marzo de 2020



**Cetelem, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto
Múltiple, Entidad Regulada
(Subsidiaria de BNP Paribas
Personal Finance, S.A. (Francia))**

Estados financieros por los años
que terminaron el 31 de diciembre
de 2019 y 2018, e Informe de los
auditores independientes del 26 de
marzo de 2020



**Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto
Múltiple, Entidad Regulada (Subsidiaria de BNP Paribas Personal
Finance, S.A. (Francia))**

**Informe de los auditores independientes y
estados financieros 2019 y 2018**

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de variaciones en el capital contable	7
Estados de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	10



Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, (subsidiaria de BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia)) (la "Sociedad"), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los estados de resultados, los estados de variaciones en el capital contable y los estados de flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de la Sociedad han sido preparados, en todos los aspectos importantes, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México a través de las "Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas" y las "Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito" (los Criterios Contables).

Fundamentos de la opinión

Llevamos a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Código de Ética del IMCP) y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Otros asuntos

Los estados financieros adjuntos presentan información financiera no auditada dentro de sus Notas, la cual es requerida en las Disposiciones establecidas por la Comisión.



Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Estimación preventiva para riesgos crediticios (véase las Notas 3i y 7 a los estados financieros)

La Sociedad constituye la estimación preventiva para riesgos crediticios de su cartera de crédito, con base en la metodología establecida por los Criterios Contables (Ver Nota 3). De conformidad con la misma, previo a la calificación de los créditos, la Sociedad debe clasificarlos en alguno de los grupos definidos en los propios Criterios Contables, y posteriormente determinar la Probabilidad de Incumplimiento, Severidad de la Pérdida y Exposición al Incumplimiento para cada acreditado. Se ha considerado un asunto clave de auditoría debido a la importancia que tiene el proceso de clasificación de la cartera y la complejidad del cálculo.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir este asunto clave de auditoría, incluyeron:

- Para identificar los controles establecidos por la Administración para la adecuada integración de la información de los expedientes de crédito durante los procesos de alta de los créditos y su administración, realizamos un recorrido de control interno para corroborar el diseño e implementación de dichos controles. Realizamos pruebas a los controles que se aseguran que la información contenida en los expedientes de crédito que se incorpora en el sistema de cartera y que es la que sirve de base para determinar el cálculo de la estimación, sea íntegra y exacta.
- Sobre una muestra de expedientes revisamos que la carga de los insumos utilizados en el motor de cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios fuera íntegra y exacta.
- Observamos los controles de revisión implementados por la Administración para dar seguimiento a los resultados del cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios.
- Involucramos a nuestros especialistas de la firma para que, sobre una muestra de créditos, realizaran el recálculo y la determinación del rating y/o score crediticio, determinado en función a los factores cuantitativos referentes a información financiera del acreditado, información de buró de crédito y factores cualitativos referentes a su entorno, comportamiento y desempeño.
- Revisamos la integridad de la información comprobando que el total de la cartera crediticia que estuvo sujeto al cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios.
- Sobre dicha muestra de créditos, cotejamos la estimación mediante un ejercicio independiente de cálculo y la comparación de los resultados versus los determinados por la Sociedad con el fin de evaluar cualquier indicio de error o sesgo de la Administración e identificamos que los resultados se encontraban en rangos razonables.

Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

Otra información

La Administración es responsable por la otra información. La otra información comprende la información incluida en el reporte anual (pero no comprende los estados financieros ni nuestro informe de auditoría). Se espera que el reporte anual esté disponible para nuestra lectura después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión de los estados financieros no cubrirá la otra información y nosotros no expresaremos ninguna forma de seguridad sobre ella.



En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad será leer la otra información, cuando esté disponible, y cuando lo hagamos, considerar si la otra información ahí contenida es inconsistente en forma material con los estados financieros o nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o que parezca contener un error material. Si basado en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay error material en la otra información, tendríamos que reportar ese hecho. No tenemos nada que reportar sobre este asunto.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con los Criterios Contables y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Sociedad en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Sociedad o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material de los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos 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 el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.



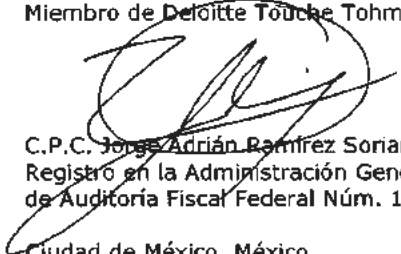
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicaciones con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C.P.C. Jorge Adrián Ramírez Soriano
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 18128

Ciudad de México, México

26 de marzo de 2020



Balances generales

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Cifras en miles de pesos)

Activo	2019	2018
Disponibilidades	\$ 3,093,280	\$ 1,553,013
Inversiones en valores:		
Títulos conservados a vencimiento	31,888	577,125
Derivados:		
Con fines de cobertura	-	78,953
Cartera de crédito vigente:		
Créditos comerciales-		
Actividad empresarial o comercial	7,474,078	7,257,909
Créditos de consumo	22,882,680	20,269,485
Total cartera de crédito vigente	30,356,758	27,527,394
Cartera de crédito vencida:		
Créditos comerciales-		
Actividad empresarial o comercial	55,019	48,792
Créditos de consumo	558,385	539,208
Total cartera de crédito vencida	613,404	588,000
Menos - Estimación preventiva para riesgos crediticios	(914,217)	(848,992)
Cartera de crédito, neta	30,055,945	27,266,402
Otras cuentas por cobrar, neto	162,503	112,096
Bienes adjudicados, neto	23,585	22,310
Mobiliario y equipo, neto	22,381	34,649
Impuesto diferido, neto	244,414	170,511
Otros activos		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	306,744	387,198
Total activo	\$ 33,940,740	\$ 30,202,257

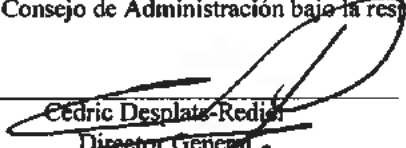
Pasivo	2019	2018
Pasivos bursátiles	\$ 15,849,575	\$ 8,740,111
Derivados:		
Con fines de cobertura	16,695	2,735
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	5,052,258	6,373,269
De largo plazo	6,906,786	9,677,027
	11,959,044	16,050,296
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,017,228	740,165
Total pasivo	28,842,542	25,533,307
Capital contable		
Capital contribuido-		
Capital social	3,665,660	3,665,660
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados por su		
órgano de gobierno	1	1
Prima en venta de acciones	76,590	76,590
	3,742,251	3,742,251
Capital ganado-		
Reservas de capital	44,368	31,206
Resultado de ejercicios anteriores	830,632	580,542
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de		
efectivo	(12,099)	51,699
Resultado neto	493,046	263,252
	1,355,949	926,699
Total capital contable	5,098,198	4,668,950
Total pasivo y capital contable	\$ 33,940,740	\$ 30,202,257

Cuentas de orden	2019	2018
Compromisos crediticios	\$ 2,311,429	\$ 2,071,448
Intereses devengados no cobrados derivados de la cartera de crédito		
vencida	15,012	13,073
Otras cuentas de registro	37,676	33,597

“Los presentes balances generales, se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

“El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fue de \$3,648,416 en ambos años.

“Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben”.


Cédric Desplate-Rodier
Director General


Luis Morelli
Director de Finanzas


Abraham Gaspar
Contralor

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



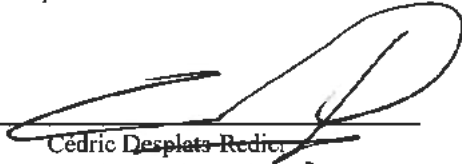
Estados de resultados

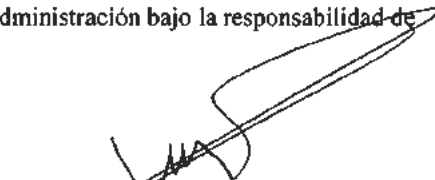
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Cifras en miles de pesos)

	2019	2018
Ingresos por intereses	\$ 4,100,372	\$ 3,559,759
Gastos por intereses	(2,714,230)	(2,400,760)
Margen financiero	1,386,142	1,158,999
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(495,181)	(549,978)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	890,961	609,021
Comisiones y tarifas cobradas	609,698	497,868
Comisiones y tarifas pagadas	(359,985)	(297,968)
Resultado por intermediación	32,735	70,134
Otros ingresos de la operación	33,995	18,222
Gastos de administración y promoción	(523,965)	(645,298)
Resultado antes de impuestos a la utilidad	683,439	251,979
Impuestos a la utilidad diferidos	46,561	11,273
Impuestos a la utilidad causados	(236,954)	-
Resultado neto	\$ 493,046	\$ 263,252

“Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

“Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben”.


Cédric Desplats-Rodriguez
Director General


Luis Morelli
Director de Finanzas


Abraham Gaspar
Contralor

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



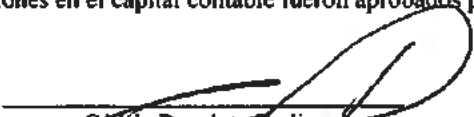
Estados de variaciones en el capital contable

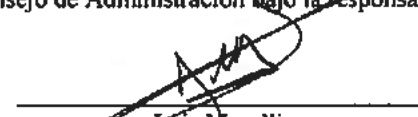
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Cifras en miles de pesos)

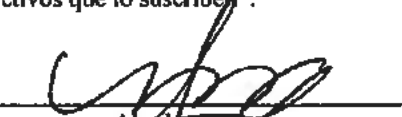
	Capital contribuido			Capital ganado			Resultado neto	Capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizados por su órgano de gobierno	Prima en venta de acciones	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		
Saldos al 1 de enero de 2018	\$ 3,342,250	\$ 1	\$ -	\$ 9,684	\$ 171,601	\$ 66,547	\$ 430,463	\$ 4,020,546
Movimientos inherentes a las decisiones de los Propietarios-								
Suscripción de acciones	323,410	-	-	-	-	-	-	323,410
Prima en venta de acciones	-	-	76,590	-	-	-	-	76,590
Constitución de reservas	-	-	-	21,522	(21,522)	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	430,463	-	(430,463)	-
	323,410	-	76,590	21,522	408,941	-	(430,463)	400,000
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integra -I								
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	(14,848)	-	(14,848)
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	263,252	263,252
	-	-	-	-	-	(14,848)	263,252	248,404
Saldos al 31 de diciembre de 2018	3,665,660	1	76,590	31,206	580,542	51,699	263,252	4,668,950
Movimientos inherentes a las decisiones de los Propietarios -								
Constitución de reservas	-	-	-	13,162	(13,162)	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	263,252	-	(263,252)	-
	-	-	-	-	250,090	-	(263,252)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral -								
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	(63,798)	-	(63,798)
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	493,046	493,046
	-	-	-	-	-	(63,798)	493,046	429,248
Saldos al 31 de diciembre de 2019	\$ 3,665,660	\$ 1	\$ 76,590	\$ 44,368	\$ 830,632	\$ (12,099)	\$ 493,046	\$ 5,098,198

“Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

“Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben”.


Cédric Desplats-Rodier
Director General


Luis Morelli
Director de Finanzas


Abraham Gaspar
Contralor

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada
(Subsidiaria de BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia))
Paseo de la Reforma No. 2693, Torre A, piso 10, Colonia Lomas de Bezares, C.P. 11910, Ciudad de México,
México

Estados de flujos de efectivo

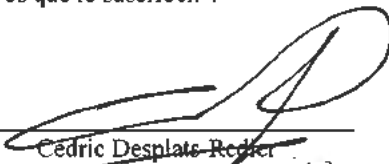
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Cifras en miles de pesos)

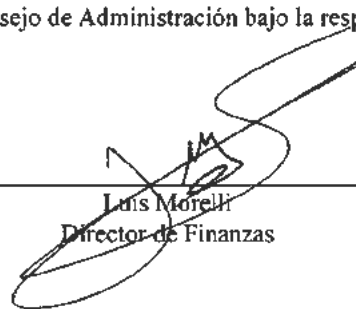
	2019	2018
Resultado neto	\$ 493,046	\$ 263,252
Ajuste por partidas que no implican flujo de efectivo-		
Depreciaciones de mobiliario y equipo	25,518	18,894
Amortizaciones de activos	5,244	9,672
Provisiones	65,226	65,521
Impuestos a la utilidad diferidos y causados	<u>190,393</u>	<u>(11,273)</u>
	779,427	346,066
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	545,237	414,242
Cambio en derivados	92,913	(2,206)
Cambio en cartera de crédito, neto	(2,854,769)	(4,667,623)
Cambio en bienes adjudicados, neto	(1,275)	(9,784)
Cambio en otros activos operativos, neto	30,038	(696)
Cambio en pasivos bursátiles	7,109,465	1,042,924
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	(4,091,253)	2,900,351
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización		
Cambio en otros pasivos operativos	<u>(45,553)</u>	<u>62,875</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	1,564,230	86,148
Actividades de inversión:		
Cobros por disposición de mobiliario y equipo	10,610	-
Pagos por adquisición de mobiliario y equipo	(24,323)	(22,828)
Pagos por adquisición de activos intangibles	<u>(10,250)</u>	<u>(12,109)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(23,963)	(34,937)
Actividades de financiamiento:		
Cobros por emisión de acciones	<u>-</u>	<u>400,000</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>400,000</u>
Aumento neto de disponibilidades	1,540,267	451,211
Disponibilidades al inicio del año	<u>1,553,013</u>	<u>1,101,802</u>
Disponibilidades al final del año	<u>\$ 3,093,280</u>	<u>\$ 1,553,013</u>



“Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables”.

“Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben”.


Cédric Desplate-Rodier
Director General


Luis Morelli
Director de Finanzas


Abraham Gaspar
Contralor

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



**Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple Entidad Regulada
(Subsidiaria de BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia))**

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras en miles de pesos)

1. Actividad de la Sociedad, entorno económico, regulatorio y eventos relevantes del año

Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (la "Sociedad"), se constituyó el 1º de julio de 2004, siendo subsidiaria al 99.99% de BNP Paribas Personal Finance S.A. (empresa establecida en Francia). Sus actividades y prácticas contables están reguladas por la Ley de Instituciones de Crédito, reglas y disposiciones que al efecto expida la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (la "SHCP") y disposiciones de carácter general que emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la "Comisión"), Banco de México y demás leyes aplicables.

La principal actividad de la Sociedad está enfocada a un solo segmento de operaciones, el cual consiste en celebrar operaciones de créditos comerciales y al consumo, relacionados con el sector automotriz.

La Sociedad recibe los servicios necesarios para su operación y administración mediante un contrato de prestación de servicios profesionales con Cetelem Servicios, S.A. de C.V. (parte relacionada).

2. Bases de presentación

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo. La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es 15.69% y 12.71%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados adjuntos. La inflación acumulada por el período de tres años terminado el 31 de diciembre de 2019 fue 15.06%. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018 fueron 2.83% y 4.83%, respectivamente.

Resultado integral - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones de capital; se integra por el resultado neto del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. Las otras partidas del resultado utilidad integral están representadas por los efectos de valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

3. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros adjuntos cumplen con los criterios contables prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las "Disposiciones de carácter general aplicables a Instituciones de Crédito y Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas" (las "Disposiciones"), los cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración de la Sociedad efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Sociedad, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.



De acuerdo con el Criterio contable A-1, “Esquema básico del conjunto de criterios de contabilidad aplicables a instituciones de crédito”, de la Comisión, la contabilidad de la Sociedad se ajustará a las Normas de Información Financiera (“NIF”) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (“CINIF”), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que la Sociedad realiza operaciones especializadas.

Cambios en criterio contables por parte de la Comisión-

El 27 de diciembre de 2017, la Comisión emitió una resolución modificatoria a los a los Criterios Contable B-6 “Cartera de Crédito” y D-2 “Estado de resultados” de las Disposiciones, mediante la cual se realizaron adecuaciones para que las instituciones de crédito puedan cancelar en el periodo en que ocurran, los excedentes en el saldo de las estimaciones preventivas de riesgos crediticios, así como para reconocer la recuperación de créditos previamente castigados contra el rubro de “Estimación preventiva para riesgos crediticios”. La entrada en vigor de estas adecuaciones fue a partir del 1 de enero de 2019. De conformidad con la NIF B-1 “Cambios contables y correcciones de errores” la aplicación de este cambio en criterio contable se aplicó de forma retrospectiva. La Sociedad reconoció \$22,787 en el rubro de “Estimación preventiva para riesgos crediticios” del estado de resultados al 31 de diciembre de 2019 por recuperaciones de cartera previamente castigada; y al 31 de diciembre de 2018 reclasificó de “Otros ingresos de la operación” hacia dicho rubro \$15,357, por el mismo concepto.

A continuación, se describen las políticas contables más importantes que sigue la Sociedad:

Las principales políticas contables seguidas por la Sociedad son las siguientes:

- a. ***Disponibilidades*** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el Resultado por Intermediación del periodo.
- b. ***Inversiones en valores*** - Desde su adquisición las inversiones en valores, tanto de deuda como capital, se clasifican de acuerdo a la intención de la Sociedad en alguna de las siguientes categorías: (1) con fines de negociación, cuando son instrumentos de deuda o capital, y la Sociedad tiene el propósito de negociarlos a corto plazo y antes de su vencimiento; estas inversiones se valúan a valor razonable y se reconocen las fluctuaciones en valuación en los resultados del periodo; (2) conservadas a vencimiento, cuando son instrumentos de deuda y la Sociedad tiene la intención y la capacidad financiera de mantenerlas durante toda su vigencia; se reconocen y conservan al costo amortizado; y (3) disponibles para la venta, las que no son clasificadas en algunas de las categorías anteriores; se valúan a valor razonable y las ganancias y pérdidas por realizar, netas del impuesto sobre la renta, se registran en la utilidad (pérdida) integral dentro del capital contable, y se aplican a los resultados al momento de su venta. El valor razonable se determina con precios de mercados reconocidos y cuando los instrumentos no cotizan en un mercado, se determina con modelos técnicos de valuación reconocidos en el ámbito financiero.

Las inversiones en valores clasificadas como conservadas a vencimiento y disponibles para la venta están sujetas a pruebas de deterioro y ante la evidencia no temporal de que no serán recuperados en su totalidad, el deterioro esperado se reconoce en resultados.

- c. ***Instrumentos financieros derivados*** – La Sociedad reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.



La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución. La política de la Sociedad es la de no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados designados como cobertura reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: (1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; (2) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad (pérdida, en su caso) integral y se aplica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados; (3) cuando la cobertura es de una inversión en una subsidiaria extranjera, la porción efectiva se reconoce en la utilidad (pérdida, en su caso) integral como parte del ajuste acumulado por conversión; la porción no efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del periodo, si es un instrumento financiero derivado y, si no lo es, se reconoce en la utilidad (en su caso, pérdida) integral hasta que se enajene o transfiera la inversión.

La Sociedad suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la Sociedad decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades que hayan sido registradas en el capital contable como parte de la utilidad (en su caso, pérdida) integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada o compromiso en firme afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad (en su caso, pérdida) integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad (en su caso, pérdida) integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

- d. **Transacciones en divisas extranjeras** - Las transacciones en divisas extranjeras se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en divisas extranjeras se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.
- e. **Comisiones cobradas y costos y gastos asociados a la cartera de crédito** - Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de los créditos se registran como un crédito diferido dentro del rubro de "Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles" del balance general, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio en el rubro "Ingreso por intereses", durante la vida del crédito.

Las comisiones que se reconozcan con posterioridad al otorgamiento inicial del crédito, son aquéllas en que se incurran como parte del mantenimiento de dichos créditos, o las que se cobren con motivo de créditos que no hayan sido colocados se reconocen en resultados en el momento que se generen.



Los costos y gastos incrementales asociados con el otorgamiento inicial del crédito, se reconocen como un cargo diferido, los cuales se amortizarán contra los resultados del ejercicio en el rubro “Gasto por intereses”, durante el mismo período contable en el que se reconocen los ingresos por comisiones cobradas.

Cualquier otro costo o gasto distinto del mencionado anteriormente, entre ellos los relacionados con promoción, publicidad, clientes potenciales, administración de los créditos existentes (seguimiento, control, recuperaciones, etc.) y otras actividades auxiliares relacionadas con el establecimiento y monitoreo de políticas de crédito se reconocen directamente en los resultados del ejercicio conforme se devenguen en el rubro que corresponde de acuerdo a la naturaleza del costo o gasto.

En la fecha de cancelación de una línea de crédito o un préstamo otorgado, el saldo pendiente de amortizar por concepto de comisiones cobradas por líneas de crédito o préstamos otorgados que se cancelan antes de que concluya la vida del crédito, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

- f. **Política para el otorgamiento de crédito** - El otorgamiento, control y recuperación de créditos se encuentran regulados en el manual de crédito de la Sociedad, el cual ha sido autorizado por el Consejo de Administración. Dicho manual establece el marco de actuación de los funcionarios que intervienen en el proceso de crédito y está basado en los ordenamientos de la Ley de Instituciones de Crédito.

La autorización de los créditos como responsabilidad del Consejo de Administración se encuentra delegada en el Comité de Riesgo, las políticas y procedimientos establecen los mecanismos que les permiten asegurarse de la solvencia moral y capacidad técnica del personal involucrado en la actividad crediticia.

El proceso de crédito está basado en un análisis de las solicitudes de crédito.

- g. **Cartera de crédito vigente** - Los créditos otorgados por la Sociedad se registran como cartera de crédito a partir de la fecha en que los recursos son dispuestos por los acreditados.

La Sociedad tiene los siguientes criterios para clasificar los créditos como cartera vigente:

- a) Créditos que están al corriente en sus pagos tanto de principal como de intereses;
- b) Créditos que sus adeudos no han cumplido con los supuestos para considerarse cartera de crédito vencida, y
- c) Los créditos vencidos en los que se liquiden totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros)

- h. **Cartera de crédito vencida** - La Sociedad tiene los siguientes criterios para clasificar los créditos no cobrados como cartera vencida:

- a) Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses y presentan 90 o más días naturales de vencidos;
- b) Los créditos vencidos reestructurados o renovados, permanecerán dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido, es decir, cumplimiento de pago del acreditado sin retraso, por el monto total exigible de principal e intereses, como mínimo de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito, o en caso de créditos con amortizaciones que cubran periodos mayores a 60 días naturales, el pago de una exhibición, tal como lo establecen los criterios contables de la Comisión, y
- c) Se suspende la acumulación de intereses devengados de las operaciones crediticias, en el momento en que el crédito es catalogado como cartera vencida. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses devengados se registra en cuentas de orden. Cuando dichos intereses vencidos son cobrados, se reconocen en los resultados del ejercicio en el rubro de “Ingresos por intereses”.



i. **Clasificación de cartera de crédito y estimación preventiva para riesgos crediticios -**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la cartera de crédito de la Sociedad se encuentra clasificada en cartera comercial y de consumo, de acuerdo a la Comisión bajo los siguientes rubros:

- a) *Comercial:* Créditos otorgados a personas morales o personas físicas con actividad empresarial y destinados a su giro comercial o financiero, y
- b) *De consumo no revolvente:* Créditos otorgados a personas físicas para la adquisición de bienes de consumo duradero.

Los créditos son catalogados en alguno de los incisos anteriores de acuerdo a los criterios establecidos por la Comisión para la estimación preventiva para riesgos crediticios.

Para los créditos comerciales y créditos de consumo no revolventes la amortización tanto de capital como de intereses se realiza mediante pagos mensuales, de acuerdo a los términos del contrato respectivo.

La mecánica utilizada por la Sociedad para determinar la reserva preventiva para riesgos crediticios, se calcula bajo las siguientes características:

Cartera comercial:

La Sociedad al calificar la cartera crediticia comercial considera la Probabilidad de Incumplimiento, Severidad de la Pérdida y Exposición al Incumplimiento, de acuerdo a la regulación emitida por la Comisión.

El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios de cada crédito será el resultado de aplicar la expresión siguiente:

$$R_i = PI_i \times SP_i \times EI_i$$

Donde los parámetros R, PI, SP y EI son determinados de acuerdo a la regulación emitida por la Comisión para la estimación preventiva para riesgos crediticios.

Cartera crediticia de consumo no revolvente:

La Sociedad al calificar la cartera crediticia de consumo no revolvente considera la Probabilidad de Incumplimiento, Severidad de la Pérdida y Exposición al Incumplimiento, de acuerdo a la regulación emitida por la Comisión.

El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios de cada crédito será el resultado de aplicar la expresión siguiente:

En donde:

R_i = Monto de estimación preventiva para riesgos crediticios a constituir para el i-ésimo crédito.

PI_i (S, Q, M ó C G) = Probabilidad de Incumplimiento del i-ésimo crédito. S, Q, M o CG Superíndices que indican si los esquemas de pago son semanales, quincenales o mensuales o corresponden al criterio de crédito grupal, en ese orden.



SP_i = Severidad de la Pérdida del i -ésimo crédito.

EI_i = Exposición al Incumplimiento del i -ésimo crédito.

Donde los parámetros R , PI , SP y EI son determinados de acuerdo a la regulación emitida por la Comisión para la estimación preventiva para riesgos crediticios.

Créditos comerciales emproblemados - Los créditos comerciales se identifican como emproblemados en relación con la calificación individual de la cartera, considerando elementos cuantitativos cuando éstos no son satisfactorios y existen debilidades significativas en el flujo de efectivo, liquidez, apalancamiento, y/o rentabilidad, mismos que ponen en duda la viabilidad de la empresa como negocio o cuando éste ya dejó de operar. En lo general, corresponden a acreditados cuya calificación de cartera se encuentra en grado "D" o "E".

Créditos restringidos - La Sociedad considera como créditos restringidos a aquellos respecto de los que existen circunstancias por las cuales no se puede disponer o hacer uso de ellos. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen restricciones sobre la cartera crediticia de la Sociedad.

Concentración de riesgos de crédito - El riesgo de concentración constituye un elemento esencial de gestión del riesgo. La Sociedad efectúa un seguimiento continuo del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio por grupo económico. Este seguimiento inicia desde la etapa de estudio para admisión, con el levantamiento de un cuestionario a los socios del grupo acreditado, con lo que se conforma un padrón de empresas y se evalúa la exposición que tiene el grupo económico tanto por riesgo de crédito como por riesgo de mercado.

j. **Otras cuentas por cobrar, neto** - Se integra principalmente por saldos de otros deudores y saldos por cobrar con partes relacionadas. La Sociedad tiene la política de reservar contra resultados las cuentas por cobrar a deudores no identificados dentro de los 60 días siguientes a su registro inicial y las cuentas por cobrar a deudores identificados dentro de los 90 días siguientes al registro inicial. Por aquellas cuentas por cobrar relativas a deudores identificados cuyo vencimiento se pacte desde su origen a un plazo mayor a 90 días, la Sociedad determina una estimación que refleje su grado de irrecuperabilidad.

k. **Bienes adjudicados** - Los bienes adquiridos mediante adjudicación judicial o mediante dación de pago se registran contablemente, en la fecha en que causa ejecutoria el auto aprobatorio mediante el cual se decretó la adjudicación.

Los bienes recibidos como dación en pago se registran en la fecha en que se firma el contrato de dación en pago o en la fecha en que se formaliza documentalmente la entrega o transmisión del bien. La Sociedad reconoce el valor de los bienes adjudicados a su costo o valor razonable deducido por los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor.

En la fecha en la que se registra en la contabilidad un bien adjudicado, el valor del activo que dio origen a la adjudicación, así como la estimación que en su caso tenga constituida, se da de baja del balance general por el total del activo y la estimación o bien, por la parte correspondiente a las amortizaciones devengadas o vencidas que hayan sido cubiertas por los pagos parciales en especie o los cobros o recuperaciones.

Cuando el valor del activo o de las amortizaciones devengadas o vencidas que dieron origen a la adjudicación, neto de estimaciones, sea superior al valor del bien adjudicado, la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio como otros gastos de la operación.



Cuando el valor del activo o de las amortizaciones devengadas o vencidas que dieron origen a la adjudicación neto de estimaciones fuese inferior al valor del bien adjudicado, el valor de este último se ajustará al valor neto del activo.

El monto de la estimación que reconozca los indicios de deterioro por las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo de los bienes adjudicados, se determina conforme a los procedimientos establecidos en las Disposiciones emitidas por la Comisión, y se reconoce en los resultados del ejercicio.

- l. **Mobiliario y equipo de oficinas, neto** - Se registran al costo de adquisición, incluye las mejoras a los locales arrendados. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos y los plazos de los contratos de arrendamiento de los locales.
- m. **Otros activos** - Este rubro se integra principalmente por las comisiones pagadas por la colocación de cartera de crédito y otros pagos anticipados, los cuales se amortizan contra los resultados del ejercicio durante la vida de los créditos, además de intangibles (licencias de software). La amortización de las licencias de software se calcula en línea recta de acuerdo a la vigencia del contrato.
- n. **Deterioro de activos de larga duración en uso** - La Sociedad revisa anualmente el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el periodo si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, reducción en la demanda de los servicios que se prestan, competencia y otros factores económicos y legales.
- o. **Administración de riesgos financieros** - Las actividades que realiza la Sociedad la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: el riesgo de mercado (de tasas de interés) el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. La Sociedad busca minimizar los efectos negativos potenciales de estos riesgos en su desempeño financiero a través de instrumentos financieros derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos financieros alojados en el balance general (activos y pasivos reconocidos).
- p. **Pasivos bursátiles** - Se encuentra representado por la emisión de un instrumento de deuda, Certificados Bursátiles (Cebures), y se registra tomando como base el valor de la obligación que representa, reconociendo los intereses devengados no pagados por los días transcurridos a la fecha de la formulación de los estados financieros en los resultados del ejercicio.

Los gastos de emisión se reconocen inicialmente como cargos diferidos y se amortizan contra los resultados del ejercicio, tomando como base el plazo de los títulos que les dieron origen.

- q. **Provisiones** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.



- r. ***Impuesto a la utilidad*** - El Impuesto Sobre la Renta ("ISR") se registra en los resultados del año en que se causa. El ISR diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse. La Administración de la Sociedad registra una estimación para activo por impuesto diferido con el objeto de reconocer solamente el activo por impuesto diferido que consideran con alta probabilidad y certeza de que pueda recuperarse en el corto plazo, de acuerdo con las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la misma, por tal motivo no se registra en su totalidad el efecto de dicho crédito fiscal.

El impuesto diferido es registrado utilizando como contra cuenta resultados o capital contable, según se haya registrado la partida que le dio origen al impuesto anticipado (diferido).

- s. ***Margen financiero*** - El margen financiero de la Sociedad está conformado por la diferencia resultante del total de los ingresos por intereses menos los gastos por intereses.

Los ingresos por intereses se integran por los rendimientos generados por la cartera de crédito, en función de los plazos establecidos en los contratos celebrados con los acreditados y las tasas de interés pactadas, así como los intereses por depósitos en entidades financieras, préstamos bancarios, inversiones en valores y las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial del crédito.

Los gastos por intereses consideran los premios, descuentos e intereses por préstamos bancarios y de los pasivos bursátiles, así como los gastos de emisión y descuento por colocación de deuda. La amortización de los costos y gastos asociados por el otorgamiento inicial del crédito forman parte de los gastos por intereses.

Los intereses derivados de los créditos otorgados, se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan, en función de los plazos establecidos en los contratos celebrados con los acreditados y las tasas de interés pactadas, así como los intereses por depósitos en entidades financieras, préstamos bancarios, inversiones en valores y las comisiones cobradas por el otorgamiento de crédito. Estas son normalmente ajustadas en forma periódica en función de la situación del mercado y el entorno económico.

- t. ***Estado de flujos de efectivo*** - De acuerdo al criterio contable D-4, *Estado de Flujos de Efectivo*, de los criterios de la Comisión, el estado de flujo de efectivo presenta la capacidad de la Sociedad para generar el efectivo, así como la forma en que la Sociedad utiliza dichos flujos de efectivo para cubrir sus necesidades. La preparación del estado de flujos de efectivo se lleva a cabo sobre el método indirecto, partiendo del resultado neto del periodo con base en lo establecido en el criterio contable D-4, *Estado de Flujos de Efectivo*, de la Comisión.

El flujo de efectivo en conjunto con el resto de los estados financieros proporciona información que permite:

- a) Evaluar los cambios en los activos y pasivos de la Sociedad y en su estructura financiera, y
- b) Evaluar tanto los montos como las fechas de cobro y pagos, con el fin de adaptarse a las circunstancias y a las oportunidades de generación y/o aplicación de efectivo y los equivalentes de efectivo.



u. **Cuentas de orden** - (Ver Nota 24)

a) **Compromisos crediticios:**

El saldo representa el importe de las líneas de crédito otorgadas por la Sociedad, que no han sido dispuestos por los clientes.

b) **Intereses devengados no cobrados derivados de la cartera de crédito vencida:**

Se registran los intereses devengados a partir de que un crédito de cartera vigente es traspasado a cartera vencida.

c) **Otras cuentas de registro:**

En esta cuenta se registran entre otros, gastos de cobranza pendientes de recuperar por la Sociedad.

4. Disponibilidades

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2019	2018
Efectivo	\$ 55	\$ 56
Depósitos bancarios en el país	640,498	1,552,957
Depósitos bancarios en el extranjero (Nota 18)	<u>2,452,727</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 3,093,280</u>	<u>\$ 1,553,013</u>

5. Inversiones en valores

Títulos conservados a vencimiento - Al 31 de diciembre se integran como sigue:

	2 0 1 9			2 0 1 8
	Costo de adquisición	Intereses devengados	Total	Total
Valores privados bancarios				
HSBC México, S.A.	\$ 24,989	\$ -	\$ 24,989	\$ -
Banco Mercantil del Norte, S.A.	5,000	-	5,000	-
Banco del Bajío, S.A.	<u>1,899</u>	<u>-</u>	<u>1,899</u>	<u>577,125</u>
Total de títulos conservados a vencimiento	<u>\$ 31,888</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 31,888</u>	<u>\$ 577,125</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los títulos conservados a vencimiento corresponden a papeles de Deuda Bancaria con plazos de 1 a 3 das, con una tasa promedio del 7.21% y del 8.25 %, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los intereses reconocidos en los resultados por títulos conservados al vencimiento ascienden a \$86,032 y \$58,301, respectivamente.



6. Cartera de crédito, neta

La cartera de créditos al 31 de diciembre se integra como sigue:

	2019	2018
Cartera de crédito vigente -		
Créditos comerciales	\$ 7,407,018	\$ 7,189,152
Créditos al consumo	22,579,012	20,001,090
Intereses devengados en operaciones de crédito	<u>370,728</u>	<u>337,152</u>
Cartera de crédito vigente	30,356,758	27,527,394
Cartera de crédito vencida -		
Créditos comerciales	55,019	48,792
Créditos al consumo	<u>558,385</u>	<u>539,208</u>
Cartera de crédito vencida	613,404	588,000
Total de cartera de crédito	30,970,162	28,115,394
Menos - Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(914,217)</u>	<u>(848,992)</u>
Cartera de crédito, neta	<u>\$ 30,055,945</u>	<u>\$ 27,266,402</u>

A continuación, se desglosan los créditos comerciales, identificando la cartera no emproblemada y emproblemada, tanto vigente como vencida, al 31 de diciembre:

Cartera	2019		2019		Total
	No emproblemada		Emproblemada		
	Vigente	Vencida	Vigente	Vencida	
Actividad empresarial o comercial	\$ 7,435,038	\$ 342	\$ 39,040	\$ 54,677	\$ 7,529,097
	<u>\$ 7,435,038</u>	<u>\$ 342</u>	<u>\$ 39,040</u>	<u>\$ 54,677</u>	<u>\$ 7,529,097</u>
Cartera	2018		2018		Total
	No emproblemada		Emproblemada		
	Vigente	Vencida	Vigente	Vencida	
Actividad empresarial o comercial	\$ 7,211,559	\$ 180	\$ 46,350	\$ 48,612	\$ 7,306,701
	<u>\$ 7,211,559</u>	<u>\$ 180</u>	<u>\$ 46,350</u>	<u>\$ 48,612</u>	<u>\$ 7,306,701</u>

La cartera de consumo y comercial vencida 31 de diciembre, se integra de la siguiente manera:

	2019		2018	
	Comercial	Consumo	Comercial	Consumo
De 60, 90 a 180 días naturales	\$ 23,991	\$ 200,455	\$ 22,740	\$ 217,686
De 181 a 365 días naturales	6,494	102,088	7,276	122,193
De 366 días naturales a 2 años	10,367	118,160	13,575	131,104
Más de 2 años vencida	<u>13,882</u>	<u>137,967</u>	<u>5,201</u>	<u>68,225</u>
	<u>\$ 54,734</u>	<u>\$ 558,670</u>	<u>\$ 48,792</u>	<u>\$ 539,208</u>

Los montos de las comisiones reconocidas por el otorgamiento inicial del crédito pendiente de amortizar contra resultados, así como el plazo promedio ponderado para su amortización, se integran como sigue:



	2 0 1 9				2 0 1 8			
	Comercial	Plazo promedio ponderado para amortización	Consumo	Plazo promedio ponderado para amortización	Comercial	Plazo promedio ponderado para amortización	Consumo	Plazo promedio ponderado para amortización
Comisiones pagadas por colocación de créditos	\$ 56,418	49 meses	\$ 594,250	53 meses	\$ 40,130	49 meses	\$ 560,201	53 meses
	\$ 56,418		\$ 594,250		\$ 40,130		\$ 560,201	

A continuación, se detallan los préstamos otorgados agrupados por sectores económicos al 31 de diciembre:

	2019	2018
Cartera menudeo	\$ 23,441,066	\$ 20,808,693
Comercio	7,529,097	7,306,701
	\$ 30,970,163	\$ 28,115,394

Al 31 de diciembre, los intereses cobrados por la cartera de crédito de la Sociedad son:

Intereses	2019	2018
Actividad empresarial o comercial	\$ 534,536	\$ 449,007
Créditos de consumo	3,209,692	2,750,307
Total	\$ 3,744,228	\$ 3,199,314

Líneas de crédito no ejercidas por clientes - Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las líneas de crédito autorizadas a clientes no ejercidas por los mismos ascienden a \$2,311,429 y \$2,071,448, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, existen recuperaciones de cartera previamente castigada por \$22,787 y \$15,357, respectivamente, los cuales fueron registrados en 2019 en el rubro de "Estimación preventiva para riesgos crediticios" y reclasificados en 2018 del rubro "Otros ingresos de la operación" del estado de resultados.

7. Movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios resultado de la calificación de la cartera al 31 de diciembre de 2019 y 2018, registradas en el mismo año, se integran como sigue:

Grado de riesgo del crédito	2 0 1 9		2 0 1 8	
	Clasificación de la cartera por grado de riesgo	Monto de la estimación registrada	Clasificación de la cartera por grado de riesgo	Monto de reserva registrada
A	\$ 27,893,316	\$ 219,615	\$ 25,350,871	\$ 193,447
B	1,839,880	68,573	1,563,218	58,211
C	373,957	31,714	365,372	32,766
D	205,938	50,406	226,448	48,995
E	657,071	543,909	609,485	515,573
Cartera base de calificación	30,970,162	914,217	28,115,394	848,992
Estimación preventiva para riesgos crediticios registrada		\$ 914,217		\$ 848,992

La cartera comercial clasificada en el grado de riesgo "D" y "E" es identificada como cartera emproblemada.



Al 31 de diciembre, la estimación preventiva para riesgos crediticios se asignó como sigue:

2019	Cartera vigente	Cartera vencida	Estimación asignada
Créditos comerciales	\$ 7,474,078	\$ 55,019	\$ 107,069
Créditos al consumo	<u>22,882,680</u>	<u>558,385</u>	<u>807,148</u>
Total	<u>\$ 30,356,758</u>	<u>\$ 613,404</u>	<u>\$ 914,217</u>
2018	Cartera vigente	Cartera vencida	Estimación asignada
Créditos comerciales	\$ 7,257,909	\$ 48,792	\$ 108,728
Créditos al consumo	<u>20,269,485</u>	<u>539,208</u>	<u>740,264</u>
Total	<u>\$ 27,527,394</u>	<u>\$ 588,000</u>	<u>\$ 848,992</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad mantenía una estimación preventiva para riesgos crediticios equivalente al 149.04% y 144.39% de la cartera vencida, respectivamente.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre, los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se analizan como sigue:

	2019	2018
Saldo inicial	\$ 848,992	\$ 602,589
Aumento (disminución) a la estimación preventiva por:		
Creación de reserva por calificación de cartera	495,181	549,978
Recuperación de créditos previamente castigados	22,787	15,357
Aplicaciones	<u>(452,743)</u>	<u>(318,932)</u>
Saldo final	<u>\$ 914,217</u>	<u>\$ 848,992</u>

Durante los ejercicios de 2019 y 2018, la Administración de la Sociedad aplicó contra la estimación preventiva para riesgos crediticios un importe de \$452,743 y \$318,932, respectivamente, de cartera crediticia clasificada como vencida.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre, la estimación preventiva para riesgos crediticios del estado de resultados se integra como sigue:

	2019	2018
Constitución de nuevas reservas	\$ 517,968	\$ 565,335
Recuperaciones de créditos previamente castigados	<u>(22,787)</u>	<u>(15,357)</u>
Saldo final	<u>\$ 495,181</u>	<u>\$ 549,978</u>

En las carteras aplicadas en dichos ejercicios contra la estimación preventiva para riesgos crediticios no existían saldos por cobrar a partes relacionadas.



8. Otras cuentas por cobrar, neto

Al 31 de diciembre se integra como sigue:

	2019	2018
Otros deudores	\$ 125,509	\$ 79,565
Saldos por cobrar a partes relacionadas (Nota 18)	45,839	35,138
Impuestos a favor	-	78
	<u>171,348</u>	<u>114,781</u>
Estimación de cuentas incobrables	<u>(8,845)</u>	<u>(2,685)</u>
	<u>\$ 162,503</u>	<u>\$ 112,096</u>

9. Mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre se integran como sigue:

	2019		
	Costo de adquisición	Depreciación acumulada	Valor neto en libros
Mejoras a locales arrendados	\$ 39,434	\$ 35,302	\$ 4,132
Equipo de cómputo	50,811	37,281	13,530
Mobiliario y equipo de oficinas	11,480	7,937	3,543
Equipo de transporte terrestre	<u>3,860</u>	<u>2,684</u>	<u>1,176</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>\$ 105,585</u>	<u>\$ 83,204</u>	<u>\$ 22,381</u>

	2018		
	Costo de adquisición	Depreciación acumulada	Valor neto en libros
Mejoras a locales arrendados	\$ 36,246	\$ 29,584	\$ 6,662
Equipo de cómputo	41,888	28,174	13,714
Mobiliario y equipo de oficinas	9,354	6,097	3,257
Equipo de transporte terrestre	<u>19,820</u>	<u>8,804</u>	<u>11,016</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 107,308</u>	<u>\$ 72,659</u>	<u>\$ 34,649</u>

Los movimientos en el mobiliario y equipo son como sigue:

	Mejoras a locales arrendados	Equipo de cómputo	Mobiliario y equipo de oficinas	Equipo de transporte terrestre
Costo de adquisición:				
Saldos al 1 de enero de 2018	\$ 29,907	\$ 32,997	\$ 7,019	\$ 14,557
Adiciones	6,339	8,891	2,335	5,263
Disposiciones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	36,246	41,888	9,354	19,820
Adiciones	3,188	8,923	2,126	10,086
Disposiciones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(26,046)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>\$ 39,434</u>	<u>\$ 50,811</u>	<u>\$ 11,480</u>	<u>\$ 3,860</u>



	Mejoras a locales arrendados	Equipo de cómputo	Mobiliario y equipo de oficinas	Equipo de transporte terrestre
Depreciación acumulada:				
Saldos al 1 de enero de 2018	\$ 25,095	\$ 19,443	\$ 4,547	\$ 4,680
Adiciones	4,489	8,731	1,550	4,124
Disposiciones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	29,584	28,174	6,097	8,804
Adiciones	5,718	9,107	1,840	-
Disposiciones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(6,120)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	35,302	37,281	7,937	2,684
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 6,662</u>	<u>\$ 13,714</u>	<u>\$ 3,257</u>	<u>\$ 11,016</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	<u>\$ 4,132</u>	<u>\$ 13,530</u>	<u>\$ 3,543</u>	<u>\$ 1,176</u>

10. Otros activos

Al 31 de diciembre se integran como sigue:

	2019	2018
Otros activos:		
Comisiones por amortizar netos (1)	\$ 650,668	\$ 600,330
Comisiones por el otorgamiento inicial del crédito netos (2)	(422,838)	(285,742)
Pagos anticipados	29,065	39,162
Intangibles (licencias de software y otros activos)	63,830	48,035
Otros gastos amortizables	<u>34,328</u>	<u>21,334</u>
	355,053	423,119
Amortización acumulada de intangibles	<u>(48,309)</u>	<u>(35,921)</u>
	<u>\$ 306,744</u>	<u>\$ 387,198</u>

- (1) El concepto de "Comisiones por amortizar" corresponde a las comisiones pagadas a los puntos de venta por la comercialización de los productos de la cartera de crédito (auto y moto). Dichas comisiones son amortizadas a lo largo de la vida del crédito y se registran en el estado de resultados dentro del rubro gastos por intereses.
- (2) El concepto de "Comisiones por el otorgamiento inicial del crédito" corresponde a las comisiones cobradas a los clientes por la colocación de los productos de la cartera de crédito (auto y moto). Dichas comisiones son amortizadas a lo largo de la vida del crédito y se registran en el estado de resultados dentro del rubro de ingresos por intereses.



Intangibles (licencias de software y otros activos) y otros activos

Los movimientos en intangibles (licencias de software y otros activos) y otros activos son como sigue:

	Licencias de software	Otros activos
Saldos al 1 de enero de 2018	\$ 17,280	\$ 20,983
Adiciones	4,584	7,525
Disposiciones	<u>-</u>	<u>(2,337)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	21,864	26,171
Adiciones	5,666	10,129
Disposiciones	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>\$ 27,530</u>	<u>\$ 36,300</u>

11. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre los activos y pasivos de la Sociedad en moneda extranjera ascienden a:

	2019	2018
Dólares americanos:		
Fondo fijo	<u>632</u>	<u>737</u>
Equivalente en moneda nacional	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 14</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el tipo de cambio utilizado fue de \$18.8642 y \$19.6512 por dólar americano, respectivamente. El tipo de cambio a la fecha de este informe es de \$_____.

	2019	2018
Euros:		
Fondo fijo	<u>1,696</u>	<u>1,121</u>
Equivalente en moneda nacional	<u>\$ 38</u>	<u>\$ 25</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el tipo de cambio utilizado fue de \$21.1751 y \$22.4643 por euro, respectivamente. El tipo de cambio a la fecha de este informe es de \$26.2663.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad mantiene posición en otras monedas extranjeras la cual asciende a \$5.

12. Pasivos bursátiles

Con fecha 21 de octubre de 2014, mediante el oficio No 153/106835/2014, la Comisión autorizó la oferta pública de suscripción de valores y la inscripción en el Registro Nacional de Valores ("RNV") de los certificados bursátiles a ser emitidos por la Sociedad, con sujeción a lo siguiente:

"El monto autorizado por el programa es de hasta \$10,000,000 con carácter revolvente, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pueda exceder el mismo".



Con fecha 14 de noviembre de 2018, mediante el oficio No 153/12433/2018, la Comisión autorizó la oferta pública de suscripción de valores y la inscripción en el Registro Nacional de Valores ("RNV") de los certificados bursátiles a ser emitidos por la Sociedad, con sujeción a lo siguiente:

"El monto autorizado por el programa es de hasta \$20,000,000 con carácter revolvente, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pueda exceder el mismo".

El plazo para efectuar las emisiones será de cinco años a partir de la fecha de autorización original. El vencimiento de cada emisión de certificados bursátiles de largo plazo será de entre un año y treinta años.

El monto y tasa de cada emisión serán determinados libremente por la Sociedad.

Los certificados bursátiles que se emitan al amparo este programa contarán con una garantía irrevocable e incondicional de BNP Paribas, S.A. (Francia) (parte relacionada) (última entidad tenedora).

Al 31 de diciembre la Sociedad tiene colocada la siguiente deuda en los mercados bursátiles:

2019				
Clave de pizarra	Fecha de inscripción	Fecha de vencimiento	Tasa	Importe
BNPPPF 17	26-May-2017	22-May-2020	TIE+ 46 bps	\$ 2,000,000
BNPPPF 17-2	13-Oct-2017	09-Oct-2020	TIE+ 44 bps	2,753,500
BNPPPF 18	12-Abr-2018	08-abr-2021	TIE+ 34 bps	2,446,500
BNPPPF 18-2	28-Sep-2018	24-Sep-2021	TIE+ 35 bps	1,500,000
BNPPPF 19	22-mar-2019	18-mar-2022	TIE + 37 bps	1,400,000
BNPPPF 19-2	22-mar-2019	17-mar-2023	Fix 9.00%	1,300,000
BNPPPF 19-2	22-mar-2019	15-mar-2024	Fix 9.00%	1,300,000
BNPPPF 19-3	20-sep-2019	19-sep-2022	TIE + 35 bps	1,300,000
BNPPPF 19-4	20-sep-2019	19-sep-2022	Fix 7.77%	1,700,000
Intereses devengados no pagados				<u>149,575</u>
				<u>\$ 15,849,575</u>

2018				
Clave de pizarra	Fecha de inscripción	Fecha de vencimiento	Tasa	Importe
BNPPPF 17	26-May-2017	22-May-2020	TIE+ 46 bps	\$ 2,000,000
BNPPPF 17-2	13-Oct-2017	09-Oct-2020	TIE+ 44 bps	2,753,500
BNPPPF 18	12-Abr-2018	08-abr-2021	TIE+ 34 bps	2,446,500
BNPPPF 18-2	28-Sep-2018	24-Sep-2021	TIE+ 35 bps	1,500,000
Intereses devengados no pagados				<u>40,111</u>
				<u>\$ 8,740,111</u>

13. Instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad tiene contratados swaps con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés por la emisión de certificados bursátiles mencionados en la Nota 12. El objetivo dichos instrumentos es cubrir la fluctuación de tasas variables ya que a través de los mismos paga importes calculados con base a tasas de interés fijas y recibe importes calculados con base a tasas de interés variables.



Al 31 de diciembre los instrumentos contratados son los siguientes:

2019								
Contraparte	Instrumento	Pasivo cubierto	Nocional	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Recibió	Tasa Pagó	Valor razonable
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 17	1,500,000	26-May-2017	22-May-2020	7.898%	8.407%	\$ 44
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 17	200,000	30-Nov-2017	22-May-2020	7.950%	8.407%	54
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 17-2	750,000	22-Dic-2017	09-Oct-2020	8.42%	8.347%	5,326
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 17	200,000	22-Dic-2017	22-May-2020	8.52%	8.407%	579
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 17-2	2,000,000	30-Nov-2017	09-Oct-2020	7.880%	8.387%	4,549
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 18	150,000	28-Dic-2018	17-Dic-2020	9.200%	8.132%	2,657
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 18-2	100,000	28-Dic-2018	24-Sep-2021	9.195%	8.140%	3,486
								<u>\$ 16,695</u>
2018								
Contraparte	Instrumento	Pasivo cubierto	Nocional	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Recibió	Tasa Pagó	Valor razonable
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 17	1,500,000	26-May-2017	22-May-2020	7.898%	8.175%	\$ 25,088
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 17	200,000	30-Nov-2017	22-May-2020	7.950%	8.175%	3,199
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 17-2	750,000	22-Dic-2017	09-Oct-2020	8.42%	8.175%	7,895
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 17	200,000	22-Dic-2017	22-May-2020	8.52%	8.175%	1,609
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 17-2	2,000,000	30-Nov-2017	09-Oct-2020	7.880%	8.175%	41,162
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 18	1,000,000	28-Dic-2018	04-Jul-2019	9.170%	N/A	(606)
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 18	400,000	28-Dic-2018	19-Dic-2019	9.240%	N/A	(885)
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 18	150,000	28-Dic-2018	17-Dic-2020	9.200%	N/A	(632)
BNP Paribas, S.A. (Francia)	IRS	BNPPF 18-2	100,000	28-Dic-2018	24-Sep-2021	9.200%	N/A	(612)
								<u>\$ 76,218</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad registra la diferencia entre la tasa que recibe y paga en el margen financiero, compensando el efecto de la tasa variable del de la emisión de certificados bursátiles. La valuación que genera el swap, se reconoce dentro del capital contable.

14. Préstamos bancarios y de otros organismos

La Sociedad actualmente realiza operaciones con instituciones financieras, los montos dispuestos se integran como sigue:

2019					
	Tipo	Moneda	Fecha de vencimiento	Tasa promedio	Importe
A corto plazo -					
Banco Nacional de México, S.A.	Línea de crédito	Pesos	20-mar-2020	8.08%	\$ 1,000,000
HSBC México, S.A.	Línea de crédito	Pesos	24-ene-2020	9.13%	700,000
Banco del Bajío, S.A.	Línea de crédito	Pesos	28-jul-2020	9.47%	500,000
Banorte-IXE	Línea de crédito	Pesos	13-mar-2020	8.23%	1,000,000
BNP Paribas, S.A.(Francia)	Línea de crédito	Pesos	20-ene-2020	7.05%	512,000
Banco Santander México, S.A.	Línea de crédito	Pesos	21-ene-2020	6.00%	100,000
BBVA Bancomer, S.A.	Línea de crédito	Pesos	26-feb-2020	5.95%	1,221,622
Intereses devengados por pagar					<u>18,636</u>
					<u>\$ 5,052,258</u>

2019					
	Tipo	Moneda	Fecha de vencimiento	Tasa promedio	Importe
A largo plazo -					
BNP Paribas, S.A.(Francia)	Línea de crédito	Pesos	28-abr-2023	9.22%	1,500,000
Banco Santander México, S.A.	Línea de crédito	Pesos	26-nov-2022	9.92%	2,600,000
Banorte-LXE	Línea de crédito	Pesos	28-Nov-2022	8.21%	900,000
BBVA Bancomer, S.A.	Línea de crédito	Pesos	31-ago-2021	8.51%	1,906,786
					<u>6,906,786</u>
					<u>\$ 11,959,044</u>
2018					
	Tipo	Moneda	Fecha de vencimiento	Tasa promedio	Importe
A corto plazo -					
Banco Nacional de México, S.A.	Línea de crédito	Pesos	21-feb-2019	8.70%	\$ 1,100,000
HSBC México, S.A.	Línea de crédito	Pesos	26-feb-2019	7.89%	500,000
Banco del Bajío, S.A.	Línea de crédito	Pesos	24-may-2019	8.98%	1,000,000
Banorte-LXE	Línea de crédito	Pesos	26-jul-2019	6.70%	600,000
BNP Paribas, S.A.(Francia)	Línea de crédito	Pesos	05-feb-2019	7.21%	850,000
Banco Santander México, S.A.	Línea de crédito	Pesos	02-feb-2019	8.14%	1,500,000
BBVA Bancomer, S.A.	Línea de crédito	Pesos	21-jun-2019	9.50%	764,516
Intereses devengados por pagar					<u>58,753</u>
					<u>\$ 6,373,269</u>
A largo plazo -					
BNP Paribas, S.A.(Francia)	Línea de crédito	Pesos	28-abr-2023	9.22%	2,950,000
Banco Santander México, S.A.	Línea de crédito	Pesos	26-nov-2022	9.92%	2,950,000
Banorte-LXE	Línea de crédito	Pesos	28-Nov-2022	8.21%	900,000
BBVA Bancomer, S.A.	Línea de crédito	Pesos	31-ago-2021	8.51%	2,877,027
					<u>9,677,027</u>
					<u>\$ 16,050,296</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se tenían líneas de crédito disponibles por \$8,071 y \$15,838,457 respectivamente.

15. Cuadro comparativo de vencimientos de los principales activos y pasivos (No auditada)

A continuación, se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2019:

	Hasta 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:					
Disponibilidades	\$ 3,093,280	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3,093,280
Títulos conservados a vencimiento	31,888	-	-	-	31,888
Cartera de crédito vigente	5,734,052	4,560,220	20,062,486	-	30,356,758
Otras cuentas por cobrar, neto	<u>162,503</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>162,503</u>
Total activos	<u>\$ 9,021,723</u>	<u>\$ 4,560,220</u>	<u>\$ 20,062,486</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 33,644,429</u>



	Hasta 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Pasivos:					
Pasivos bursátiles	\$ 2,149,575	\$ 2,753,500	\$ 10,946,500	\$ -	\$ 15,849,575
Derivados	676	12,532	3,487	-	16,695
Préstamos bancarios y de otros organismos	4,552,258	500,000	6,906,786	-	11,959,044
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	141,905	256,605	618,716	-	1,017,226
Total pasivos	<u>6,844,414</u>	<u>3,522,637</u>	<u>18,475,489</u>	<u>-</u>	<u>28,842,540</u>
Activos menos pasivos	<u>\$ 2,177,309</u>	<u>\$ 1,037,583</u>	<u>\$ 1,587,997</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 4,801,889</u>

16. Otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2019	2018
Provisiones para obligaciones diversas	\$ 618,716	\$ 562,960
Saldos por pagar a partes relacionadas (Nota 18)	106,539	83,160
Cobranza por aplicar	150,066	53,876
Impuestos y retenciones por pagar	<u>141,905</u>	<u>40,169</u>
	<u>\$ 1,017,226</u>	<u>\$ 740,165</u>

17. Capital contable

El capital social a valor nominal al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se integra como sigue:

	Número de acciones	Importe
Capital fijo (Clase I):		
Serie F	77,999	\$ 77,999
Serie B	<u>1</u>	<u>1</u>
	78,000	78,000
Capital variable (Clase II):		
Serie F	<u>3,570,416</u>	<u>3,570,416</u>
Total	<u>3,648,416</u>	<u>\$ 3,648,416</u>

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de julio de 2018, se aprobó aumentar el capital social de la Sociedad en su parte variable por la cantidad de \$323,410, representado por 323,410 (trescientos veintitrés mil cuatrocientos diez) acciones, Clase II, con un valor nominal de \$1, cada una para ser pagadas mediante aportación en efectivo. Mediante la aportación de 400,000 registrando la diferencia por \$76,590 en el rubro de prima en suscripción de acciones.

Con base a las disposiciones legales vigentes:

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la Sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Sociedad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.



18. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre son los siguientes:

	2019	2018
Activo:		
Disponibilidades (Nota 4):		
BNP Paribas, S.A. (Francia).	\$ 2,452,727	\$ -
Cuentas por cobrar (Nota 8):		
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.	\$ 282	\$ -
Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V. (Cardif)		
(GAP) y Cardif México Seguros de Vida, S. A. de C. V.	45,557	35,138
	<u>\$ 2,498,566</u>	<u>\$ 35,138</u>
Pasivo:		
Préstamos bancarios-		
BNP Paribas, S.A. (Francia)	\$ 2,024,305	\$ 3,817,093
Cuentas por pagar (Nota 16)-		
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.	\$ 62,759	\$ 53,548
Leval Developpment, S.A. (Francia)	15,167	8,084
BNP Paribas Personal Finance S.A. (Francia)	4,560	2,486
BNP Paribas Net limited	782	540
Cofica Bail	10,263	5,279
Findomestic Banca SPA	1,854	1,376
BNP Paribas Brasil SA	4,301	5,390
Effico Iberia SA	1,138	580
BNP Paribas SA (Guaranteee)	5,714	5,877
	<u>\$ 106,539</u>	<u>\$ 83,160</u>

Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2019	2018
Intereses devengados (a cargo) a favor-		
BNP Paribas, S.A. (Francia) (1)	\$ 37,835	\$ 70,134
BNP Paribas, S.A. (Francia) (Préstamo Bancario) (2)	(258,066)	(245,477)
	<u>\$ (220,231)</u>	<u>\$ (175,343)</u>
Gastos de administración-		
Cetelem Servicios, S.A. de C.V. (3)	\$ 290,014	\$ 239,860
Leval Developpment, S.A. (Francia) (4)	2,072	6,330
BNP Paribas Net Limited (5)	1,045	669
BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia) (6)	7,084	1,976
Cofica Bail (7)	4,984	5,012
Findomestic Banca, S.P.A (8)	1,165	1,291
BNP Paribas Brasil, S.A. (9)	37,178	3,386
BNP Paribas Personal Finance, S.A. (10)	7,647	4,899
BNP Paribas, S.A., (Guaranteee) (11)	12,537	12,456
	<u>\$ 363,726</u>	<u>\$ 275,879</u>
Comisiones y tarifas cobradas-		
Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V. (Cardif)		
(GAP) (12)	\$ 55,592	\$ 34,598
Cardif México Seguros de Vida, S. A. de C. V (GAP) (12)	47,132	34,348
	<u>\$ 102,724</u>	<u>\$ 68,946</u>



- 1) La Sociedad tiene celebrado un contrato de cobertura de tasas de interés por emisión de certificados bursátiles con BNP Paribas, S.A. (Francia) con el cual se cubre la fluctuación de tasas variables, a través de los cuales paga importes calculados con base a tasas de interés fijas y recibe importes calculados con base a tasas de interés variables.
- 2) La Sociedad cuenta con una línea de crédito con BNP Paribas, S.A. (Francia) mediante la cual se realizan disposiciones de fondos a una tasa de interés y fecha de vencimiento acordadas al momento de la disposición.
- 3) La Sociedad tiene celebrado un contrato de prestación de servicios con Cetelem Servicios, S.A. de C.V., a través del cual, esta última proporciona los servicios de personal para el desarrollo de las actividades de la Sociedad. Durante 2019 y 2018, las contraprestaciones fueron determinadas con base en costos y gastos incurridos en la prestación de los servicios, más un margen de utilidad del 2.4% hasta agosto de 2019. A partir de septiembre 2019 es de 3.5%.
- 4) La Sociedad tiene celebrado un contrato de prestación de servicios de tecnologías de la información con Leval Developpement, a través del cual esta proporciona hardware y enlaces de comunicación para permitir la administración de créditos.
- 5) La Sociedad tiene celebrado un contrato de prestación de servicios de telecomunicaciones y accesorios con BNP Paribas Net Limited, a través del cual esta proporciona enlaces de comunicación de datos a la red internacional del grupo BNP Paribas.
- 6) La Sociedad tiene celebrado un contrato de licenciamiento de uso de software con BNP Paribas Personal Finance, S.A., (Francia) a través del cual esta proporciona la herramienta que administra los créditos otorgados por la Sociedad.
- 7) La Sociedad tiene celebrado un contrato de licenciamiento de uso de software con Cofica Bail, a través del cual esta proporciona la herramienta para la gestión inicial de los créditos.
- 8) La Sociedad tiene celebrado un contrato de licenciamiento de uso de software con Findomestic Banca SPA, a través del cual esta proporciona la herramienta para control de agenda en puntos de venta.
- 9) La Sociedad tiene celebrado un contrato de servicios con BNP Paribas Brasil SA, a través del cual esta proporciona servicios de auditoría interna de forma anual.
- 10) La Sociedad tiene celebrado un contrato de licenciamiento de uso de software con BNP Paribas Personal Finance, S.A. a través del cual esta proporciona la herramienta que administra créditos de la cartera de Plan Piso.
- 11) BNP Paribas SA es garante de todas las líneas de crédito bancarias y del programa de certificados bursátiles autorizado por la CNBV, en función de lo anterior la sociedad le paga un porcentaje de comisión sobre los montos utilizados de líneas bancarias y el programa de emisión.
- 12) La Sociedad tiene celebrado un contrato de actividades de administración y cobranza de las primas respectivas de seguros con Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V. (Cardif) (GAP) y Cardif México Seguros de Vida, S. A. de C. V., a través del cual estas proporcionan la emisión de pólizas y/o certificados de seguros de vida de los créditos otorgados por la Sociedad y el cobro de Uso de Instalaciones (UDI).

19. Impuestos a la utilidad

La Sociedad está sujeta al ISR. Conforme a la Ley de ISR la tasa para 2019 y 2018 fue el 30% y continuará al 30% para años posteriores.



Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2019	2018
Impuesto a la utilidad causado	\$ (236,954)	\$ -
Impuesto a la utilidad diferido	<u>46,561</u>	<u>11,273</u>
	<u>\$ 190,393</u>	<u>\$ 11,273</u>

Conciliación del resultado contable y fiscal - Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Sociedad fueron el ajuste anual por inflación, las comisiones pagadas por la colocación de créditos, las provisiones y las pérdidas fiscales. Al 31 de diciembre 2018, la Sociedad amortizó pérdidas fiscales por \$545,093.

Los principales conceptos que originan el saldo del activo (pasivo) por ISR diferido, son:

	2019	2018
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 276,919	\$ 255,503
Mobiliario y equipo	15,548	13,454
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	42,615	70,812
Créditos diferidos y cobros anticipados	126,852	85,723
Derivados con fines de cobertura	5,185	-
Beneficio por pérdidas fiscales pendientes de amortizar	<u>-</u>	<u>17,276</u>
	467,119	442,768
ISR diferido (pasivo):		
Pagos anticipados	20,845	20,698
Derivados con fines de cobertura	-	22,157
Comisiones por amortizar	<u>191,223</u>	<u>175,472</u>
	<u>212,068</u>	<u>218,327</u>
Estimación para valuación del ISR diferido activo	<u>(10,637)</u>	<u>(53,930)</u>
Total activo	<u>\$ 244,414</u>	<u>\$ 170,511</u>

Asuntos fiscales

Al 31 de diciembre de 2019 no se conservan pérdidas fiscales pendientes de amortizar, pues ya se han aplicado la totalidad en el cálculo del impuesto al 31 de diciembre de 2019.

20. Margen financiero

Al 31 de diciembre, los principales conceptos que conforman el margen financiero son:

	2019	2018
Ingresos por intereses:		
Cartera de crédito al consumo	\$ 3,209,692	\$ 2,750,307
Cartera de crédito comercial	534,536	449,007
Comisiones por apertura	145,256	173,578
Intereses por depósitos a la vista	124,779	93,800
Intereses por inversiones en valores	86,032	58,301
Otros	<u>77</u>	<u>34,766</u>
	4,100,372	3,559,759



	2019	2018
Gastos por intereses:		
Pasivos bursátiles	1,144,554	782,628
Préstamos bancarios y de otros organismos	1,127,176	1,151,544
Comisiones por el otorgamiento inicial del crédito	442,142	466,570
Otros	358	18
	<u>2,714,230</u>	<u>2,400,760</u>
Margen financiero	<u>\$ 1,386,142</u>	<u>\$ 1,158,999</u>

21. Comisiones y tarifas cobradas y pagadas

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2019	2018
Comisiones cobradas -		
Comisiones por seguros de auto y otros	\$ 411,691	\$ 341,395
Comisiones por seguros de vida (1)	47,132	34,348
Comisiones por demora	145,429	117,869
Indemnización cartera contenciosa	<u>5,446</u>	<u>4,256</u>
	<u>\$ 609,698</u>	<u>\$ 497,868</u>
Comisiones pagadas -		
Comisiones bancarias	\$ 26,889	\$ 26,334
Comisiones por colocación de seguros	<u>333,096</u>	<u>271,634</u>
	<u>\$ 359,985</u>	<u>\$ 297,968</u>

- (1) La Sociedad tiene celebrado un contrato de actividades de administración y cobranza de las primas respectivas de seguros con su parte relacionada Cardif (ver Nota 18).

22. Contingencias

En el curso normal de sus operaciones, la Sociedad ha sido objeto de algunos juicios, que se espera no tengan un efecto importante en la situación financiera y los resultados de operaciones futuras de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, con base en la opinión de sus asesores legales internos y externos, la Sociedad tiene registradas reservas para contingencias por \$3 y \$93,060 respectivamente en el rubro de "Acreedores diversos y cuentas por pagar".

23. Información por segmentos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la principal actividad de la Sociedad está enfocada a un solo segmento de operaciones, el cual consiste en celebrar operaciones de créditos comerciales y al consumo, relacionados con el sector automotriz. Considerando lo anterior el importe total de los activos y pasivos, así como los ingresos y gastos de la Sociedad son atribuibles y asignados al segmento antes mencionado.



24. Cuentas de orden

Las cuentas de orden no forman parte integral del balance general y no fueron sujetas de auditoría externa.

Otras cuentas de registro (no auditada) -

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las otras cuentas de registro presentan un saldo de \$37,676 y \$33,597, respectivamente.

25. Otros ingresos de la operación

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

	2019	2018
Utilidad por venta de activo fijo	\$ 1,867	\$ -
Pérdida por venta de bienes adjudicados, neta	(8,613)	(8,585)
Otros	<u>40,741</u>	<u>26,807</u>
Total	<u>\$ 33,995</u>	<u>\$ 18,222</u>

26. Administración de riesgos (No auditada)

De acuerdo con las Disposiciones de la Comisión, la Sociedad debe revelar en las notas de sus estados financieros, sus políticas de administración de riesgos, así como el análisis sobre los riesgos a los que está expuesta, bajo su propia perspectiva.

a. Entorno de control

La Sociedad cuenta con políticas y prácticas para la identificación, medición y monitoreo de los riesgos a que se encuentra expuesta, las cuales, la Administración considera que son adecuadas para el nivel actual de las operaciones. Los principales riesgos a que se encuentra sujeta la Sociedad son los siguientes:

Riesgo de crédito: Representa la pérdida potencial por la falta de pago de los acreditados en las operaciones de financiamiento.

La Sociedad identifica, mide y monitorea el riesgo de crédito mediante las siguientes actividades:

- Se cuenta con un modelo estadístico automatizado que se utiliza en el proceso de análisis de crédito, el cual, mide la viabilidad de los créditos al consumo antes de que los mismos sean aprobados. En este sentido, dicho modelo evalúa las probabilidades de que el acreditado pueda caer en cartera vencida.
- Existe un área especializada que verifica las solicitudes de crédito de clientes potenciales, en aquellos casos en que las variables del sistema antes mencionado, rechacen o requieran de un análisis adicional de las solicitudes de crédito antes de su aprobación.



- Para cada solicitud de crédito que se recibe, se realizan consultas a una sociedad de información crediticia (buró de crédito).
- Se cuenta con un área especializada de atención a clientes y seguimiento, la cual, permite monitorear el cumplimiento y próximos vencimientos de los acreditados, con base en módulos especializados, que, para tal propósito, cuenta el sistema de cartera de crédito. Asimismo, se cuenta con un área de “Recobro” que monitorea y gestiona el cobro de los créditos del primer vencimiento no pagado.

Riesgo de liquidez: Se define como la pérdida potencial por la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la Sociedad, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

La Sociedad tiene como norma establecida no incurrir en ningún tipo de riesgo de liquidez al recibir fondeo externo, por esta razón, la Sociedad mantiene sólo posiciones equivalentes entre las amortizaciones de los pasivos adquiridos y de la cartera crediticia.

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad cuenta con 6 líneas de crédito en 6 instituciones de banca múltiple nacionales, así como con la garantía de estas líneas por parte de la Casa Matriz.

Riesgo de mercado: Se define como la pérdida potencial por cambios en las tasas de interés y tipos de cambio que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de las operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente.

La Sociedad tiene como norma establecida, no incurrir en riesgo de mercado o de tasa de interés al recibir fondeo externo, por esta razón la Sociedad sólo contrata préstamos bancarios a tasa fija debido a que los créditos en administración son a tasa fija.

Riesgo operativo: Representa el riesgo de pérdidas debido a la insuficiencia o falla de los procesos internos o debido a acontecimientos externos deliberados, ya sean accidentales o naturales, así como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información.

Plan de continuidad: La sociedad cuenta con la organización requerida (plan de continuidad del negocio) para reaccionar e informar al negocio sobre escenarios de contingencia y su correcto actuar. Garantiza la continuidad normal de las operaciones y los servicios ofrecidos por Tecnologías de Información, con lo que le permite dar continuidad al servicio que la organización ha comprometido con sus clientes, socios comerciales e intermediarios.

Asimismo, la organización tiene establecido un Plan de Contingencia Informático, el cual permite recuperar y restaurar sus funciones críticas, parcial o totalmente interrumpidas dentro de un tiempo predeterminado después de una interrupción no deseada o ante una eventualidad.

Dentro de la Sociedad existe el departamento de Riesgo Operacional y Control Permanente, el cual es responsable de monitorear todos aquellos riesgos operacionales que pudieran amenazar a la Sociedad, estableciendo un ambiente de control que permita mitigar los riesgos, de tal manera que la Sociedad trabaje bajo un esquema de control interno. Este departamento, junto con las otras funciones de Riesgo, dedica sus esfuerzos a prevención del fraude (interno y externo), al establecimiento y cumplimiento de medidas de control y de seguimiento a los planes de acción para la mitigación de los riesgos.



Riesgo legal: Se define como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la Sociedad lleva a cabo.

Para garantizar el cumplimiento de las obligaciones marcadas por las distintas leyes que la afectan, la Sociedad cuenta con un Responsable Jurídico que se encuentra en constante comunicación directa con la Dirección General, las áreas de cumplimiento y los abogados externos de la Sociedad.

b. ***Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo***

Las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple deben prevenir, detectar y en su caso reportar oportunamente cualquier operación inusual, relevante o interna preocupante a la Comisión, de conformidad con las Disposiciones emitidas por la SHCP. La Sociedad ha elaborado y distribuido a los colaboradores un documento con las Políticas y Procedimientos para la identificación y conocimiento de los clientes conforme a lo que dicta la regulación en la materia. Asimismo, cuenta con las Estructuras Internas de cumplimiento apropiadas, de entre las cuales se desprende el órgano denominado Comité de Comunicación y Control, cuya función, conjuntamente con el Área de Cumplimiento, es vigilar la observancia interna de la normatividad sobre prevención de operaciones con recursos de procedencia ilícita y financiamiento al terrorismo, e informar a las distintas áreas involucradas de la Sociedad cualquier plan de acción de mejora que fortalezca el programa de cumplimiento.

En cumplimiento con las disposiciones legales, tanto internacionales como nacionales que supervisa la Comisión, así como a la necesidad de prevenir que la Sociedad sea utilizada como medio para lavar dinero, la Sociedad tiene establecidos circuitos para la prevención, detección y, en su caso, reporte de operaciones o actos que pudieran estar vinculados a actividades ilícitas. De igual forma, a través del Comité de Comunicación y Control, esta Sociedad ha establecido los mecanismos para capacitar de manera periódica a sus colaboradores en la lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento al terrorismo. El programa de cumplimiento es, además, evaluado de manera anual por un auditor externo independiente, a fin de mantener estricto cumplimiento a la regulación y evaluar de manera periódica su eficiencia. Finalmente, la Sociedad se mantiene siempre actualizada sobre los cambios a las leyes del sistema financiero mexicano que le son aplicables y lleva a cabo; los ajustes internos necesarios para atender las nuevas obligaciones que emanan de ello.

27. Compromisos

La Sociedad tiene un contrato de arrendamiento por el uso de sus oficinas ubicadas en Paseo de la Reforma 2693, el cual tiene vigencia a marzo de 2021 y se paga un monto mensual de renta por 59,333 dólares. A la fecha de los estados financieros se encuentra en proceso de firma la renovación de dicho contrato.

28. Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre de 2019, el CINIF ha promulgado las siguientes Mejoras a las NIF con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2020, permitiendo su adopción anticipada para el ejercicio 2019, que generan cambios contables:

NIF D-4 Impuestos a la utilidad y NIF D-3 Beneficios a los empleados – Se incluyen los párrafos relativos a tratamientos fiscales inciertos al considerar las bases con las que se determinan el ISR y la PTU, evaluando la probabilidad de que la autoridad fiscal o en materia laboral, acepte o no un tratamiento fiscal incierto.

NIF D-4 Impuestos a la utilidad – Aclara el reconocimiento contable de los impuestos a la utilidad generados por una distribución de dividendos, en relación con las transacciones que generaron las utilidades distribuibles.



Asimismo, las Mejoras a las NIF 2020 incluyen mejoras a las NIF que no generan cambios contables, cuya intención fundamental es hacer más preciso y claro el planteamiento normativo.

Homologación de Criterios Contables por parte de la Comisión:

El 11 de noviembre de 2018, la Comisión publicó las modificaciones al Criterio contable A-2 “Aplicación de normas particulares” para adoptar a partir de 1 de enero de 2020 las siguientes Disposiciones emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C.: B-17 “Determinación del valor razonable”, C-3 “Cuentas por cobrar”, C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”, C-16 “Deterioro de instrumentos financieros por cobrar”, C-19 “Instrumentos financieros por pagar”, C-20 “Instrumentos financieros para cobrar principal e interés”, D-1 “Ingresos por contratos con clientes”, D-2 “Costos por contratos con clientes” y D-5 “Arrendamientos. El 4 de noviembre de 2019 la Comisión publicó una resolución que modifica la fecha de adopción de dichas normas, la cual será a partir del 1 de enero de 2021.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, la Sociedad está en proceso de evaluar y determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

Cambios contables-

El 13 de marzo de 2020, la Comisión publicó ciertas modificaciones al Criterio contable B-6 “Cartera de crédito”, como resultado del proceso de adaptación de la regulación aplicable a las entidades supervisadas al nuevo marco internacional. La fecha de adopción de esta norma será 1 de enero de 2021, con excepción de las modificaciones a los artículos 2 Bis 98 c., 39 Bis, primer y segundo párrafos, 51 Bis y 51Bis 3, así como la sustitución del Anexo 71, las cuales entrarán en vigor a partir del 14 de marzo de 2020.

Las principales modificaciones son las siguientes:

- a) Se modifica el concepto de cartera vigente y cartera vencida, por cartera en etapas 1, 2 o 3, lo que permitirá que las propias instituciones de crédito controlen de mejor manera el riesgo de crédito al que se encuentran sujetas y establezcan de manera consistente a esos riesgos, las estimaciones preventivas para riesgos crediticios
- b) La identificación del nivel de deterioro de la cartera crediticia debe darse antes del incumplimiento, tomando en consideración, entre los principales factores, los incrementos significativos en indicadores de riesgo crediticio, la degradación en la calificación externa del instrumento o acreditado, los incrementos significativos de riesgo en otros instrumentos del mismo acreditado, la información de morosidad, los deterioros significativos en indicadores de mercado, los cambios significativos en el valor de las garantías o en los resultados operativos del acreditado, incluso, aquellos del entorno económico, permitiendo también incorporar modelos para calificar a dicha cartera crediticia con los internos o los basados en la NIF C-16 “Deterioro de instrumentos financieros por cobrar”;
- c) La estimación de las pérdidas esperadas se realizaría por las instituciones de crédito considerando 3 etapas dependiendo del nivel de deterioro crediticio de los activos, siendo la etapa 1 aquella que incorporará los instrumentos financieros cuyo riesgo crediticio no se ha incrementado de manera significativa desde su reconocimiento inicial y la estimación deberá constituirse por un periodo de 12 meses; la etapa 2 incorporará los instrumentos en los que se presenta un incremento significativo en el riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial y finalmente, la etapa 3 englobará los instrumentos en los que existe una evidencia objetiva de deterioro y que, en la etapa 2 como la 3, se establece que las instituciones de crédito deberán constituir las estimaciones preventivas por el plazo remanente de vencimiento;



- d) Será necesario desarrollar metodologías internas para medir de manera más precisa el riesgo de crédito. Se establecen los lineamientos mínimos para desarrollo de parámetros y sistemas de calificación, incluyendo la necesidad de definir las etapas de deterioro con criterios mínimos y, de manera indispensable, que las instituciones de crédito hayan sido o vayan ser autorizadas por la Comisión para utilizar modelos internos para el cálculo de los requerimientos de capitalización. Derivado de esto, las instituciones de crédito estarán obligadas a presentar un plan de adopción de metodologías de reservas y modelos de capital para la totalidad de la cartera crediticia debiendo obtener la aprobación de la Comisión.

29. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos fueron autorizados para su emisión el 26 de marzo de 2020, por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben. Asimismo, están sujetos a la revisión por parte de la Comisión, quien puede decidir su modificación.

Los estados financieros por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018 fueron aprobados el 26 de marzo por el Consejo de Administración.

* * * * *



Anexo A

**ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS DEL EMISOR CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021, 2020 Y 2019, E INFORME DEL COMISARIO**

Anexo B **ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS DEL GARANTE CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021, 2020 Y 2019**



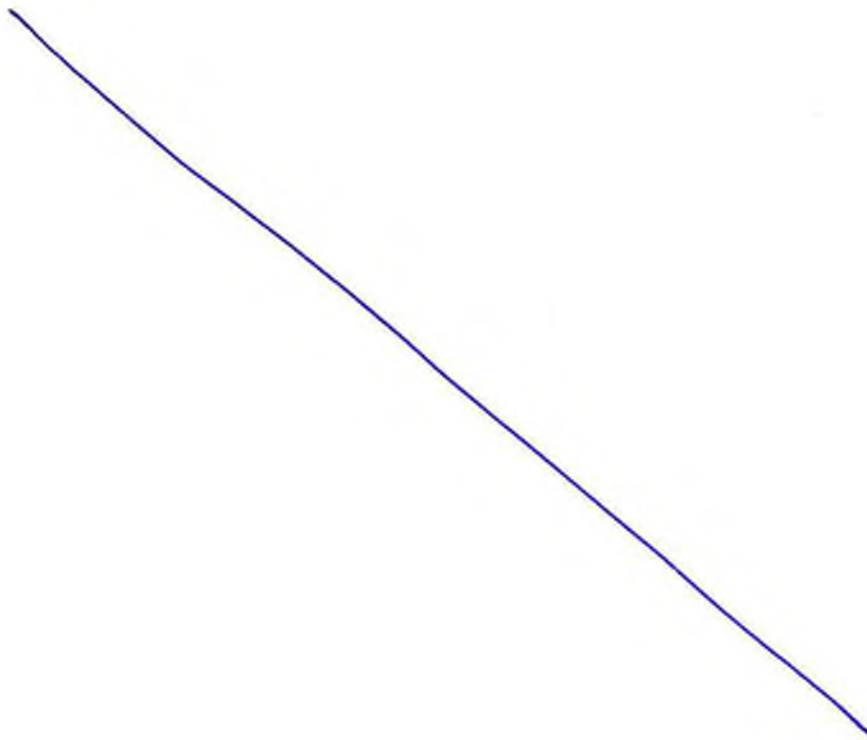
María Catalina Quintanilla Ramos, abogada, mexicana, perito traductor del idioma inglés, autorizada por el Consejo de la Judicatura de la Ciudad de México, conforme aparece en la Lista de Peritos Auxiliares de la Administración de Justicia del Poder Judicial de la Ciudad de México, publicada en el Boletín Judicial Tomo CC, No. 11 de fecha ocho de marzo de 2021, hago constar: que tengo ante mí los Estados Financieros Auditados de Grupo BNP Paribas, al 31 de diciembre de 2021, cuyas descripción y traducción al español son las siguientes:

4 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Los estados financieros consolidados de Grupo BNP Paribas se presentan para los ejercicios 2021 y 2020. De acuerdo con el Artículo 20.1 del Anexo I del Reglamento de la Comisión Europea (Reglamento EU 809/2004) sobre Folletos, los estados financieros del ejercicio 2019 se pueden consultar en el documento de registro universal presentado ante la AMF el 2 de marzo de 2021 bajo el número D.21-0086.

El Grupo anunció el 18 de diciembre de 2021 el cierre de un acuerdo con BMO Financial Group para la venta del 100% de sus actividades de banca comercial en EE.UU., desarrolladas por el conjunto homogéneo 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 7.d *Actividades mantenidas para venta*), lo que obliga a reexpresar el ejercicio 2020 para 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. El efecto de esta reclasificación en las cifras agregadas de la cuenta de resultados se presenta en la nota 3 *Información de segmentos*.

OX



4.1 Cuenta de resultados del ejercicio 2021



<i>En millones de euros</i>	Notas	Ejercicio 2021	reexpresado según la NIIF 5
Intereses e ingresos asimilados	2.a	29,518	31,169
Intereses y gastos asimilados	2.a	(10,280)	(11,883)
Ingresos por comisiones	2.b	15,037	13,304
Gastos por comisiones	2.b	(4,675)	(3,725)
Ganancia neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2.c	7,615	6,750
Ganancia neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	2.d	164	202
Ganancia neta resultante de la baja contable de activos financieros a costo amortizado		(2)	36
Ingresos netos de actividades de seguros	2.e	4,332	4,114
Ingresos de otras actividades	2.f	15,482	13,167
Gastos de otras actividades	2.f	(13,429)	(11,355)
PRODUCTO NETO BANCARIO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		43,762	41,779
Gastos de personal	6.a	(16,417)	(15,942)
Otros gastos generales de explotación	2.g	(10,705)	(10,301)
Depreciación, amortización y deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	4.n	(2,344)	(2,262)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		14,296	13,274
Costo del riesgo	2.h	(2,971)	(5,395)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		11,325	7,879
Participación en el resultado neto de asociadas	4.m	494	423
Ganancia neta en otros activos inmovilizados	2.i	834	1,030
Fondo de comercio	4.o	91	5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		12,744	9,337
Impuesto sobre las ganancias de las actividades continuadas	2.j	(3,584)	(2,301)
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		9,160	7,036
Resultado neto de actividades que se mantienen para venta	7.d	720	379
RESULTADO NETO		9,880	7,415
de los cuales, atribuible a intereses minoritarios		392	348
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		9,488	7,067
Ganancias básicas por acción	7.a	7.26	5.31
Ganancias diluidas por acción	7.a	7.26	5.31

Ux

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



<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 reexpresado según NIIF 5
Resultado neto	9,880	7,415
Cambios en el patrimonio neto	712	(2,599)
Elementos que pueden trasladarse a la cuenta de resultados	26	(2,477)
Cambios en el valor de elementos relacionados con los tipos de cambio	481	(2,358)
Cambios en el valor de los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		
<i>Cambios de valor reconocidos en el patrimonio neto</i>	(379)	450
<i>Cambios de valor presentados en la cuenta de resultados del periodo</i>	(115)	(93)
Cambios en el valor de las inversiones de las actividades aseguradoras		
<i>Cambios de valor reconocidos en el patrimonio neto</i>	(387)	-
<i>Cambios de valor presentados en la cuenta de resultados del periodo</i>	(191)	(35)
Cambios diferidos en el valor de instrumentos de cobertura		
<i>Cambios de valor reconocidos en el patrimonio neto</i>	(620)	535
<i>Cambios de valor presentados en la cuenta de resultados del periodo</i>	(31)	(38)
Impuesto sobre las ganancias	402	(170)
Cambios en el valor de elementos relacionados con empresas asociadas, netos de impuestos	295	(110)
Cambios en el valor de elementos relacionados con actividades mantenidas para venta, netos de impuestos	571	(658)
Elementos que no pueden trasladarse a la cuenta de resultados	686	(122)
Cambios en el valor de los activos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	413	89
Reevaluación de títulos de deuda imputable al riesgo de emisor del Grupo BNP Paribas	25	(193)
Efecto de las revaluaciones en regímenes de beneficios postempleo	347	(24)
Impuesto sobre las ganancias	(125)	3
Cambios en el valor de elementos relacionados con empresas asociadas, netos de impuestos	17	(18)
Cambios en el valor de elementos relacionados con actividades mantenidas para venta, netos de impuestos	9	21
TOTAL	10,592	4,816
Atribuible a la sociedad dominante	10,200	4,508
Atribuible a intereses minoritarios	392	308

9x

4.3 Balance al 31 de diciembre de 2021



<i>En millones de euros, al</i>	Notas	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
ACTIVO			
Efectivo y montos adeudados de bancos centrales		347,883	308,703
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados			
Cartera de valores	4.a	191,507	167,927
Préstamos y operaciones de recompra	4.a	249,808	244,878
Instrumentos financieros derivados	4.a	240,423	276,779
Derivados utilizados con fines de cobertura	4.b	8,680	15,600
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto			
Títulos de deuda	4.c	38,906	55,981
Instrumentos de patrimonio	4.c	2,558	2,209
Activos financieros a costo amortizado			
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	4.e	21,751	18,982
Créditos y cuentas por cobrar de clientes	4.e	814,000	809,533
Títulos de deuda	4.e	108,510	118,316
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés		3,005	5,477
Inversiones de las actividades aseguradoras	4.i	280,766	265,356
Activos fiscales diferidos y corrientes	4.k	5,866	6,559
Ajustes por periodificación y otros activos	4.l	179,123	140,904
Inversiones en asociadas	4.m	6,528	6,396
Propiedad, planta y equipo e inmuebles de inversión	4.n	35,083	33,499
Activos intangibles	4.n	3,659	3,899
Fondo de comercio	4.o	5,121	7,493
Activos que se mantienen para venta	7.d	91,267	-
TOTAL ACTIVO		2,634,444	2,488,491
PASIVO			
Adeudado a bancos centrales		1,244	1,594
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados			
Cartera de valores	4.a	112,338	94,263
Depósitos y operaciones de recompra	4.a	293,456	288,595
Títulos de deuda	4.a	70,383	64,048
Instrumentos financieros derivados	4.a	237,397	282,608
Derivados utilizados con fines de cobertura	4.b	10,076	13,320
Pasivos financieros a costo amortizado			
Adeudado a instituciones de crédito	4.g	165,699	147,657
Adeudado a clientes	4.g	957,684	940,991
Títulos de deuda	4.h	149,723	148,303
Deuda subordinada	4.h	24,720	22,474
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés		1,367	6,153
Pasivos fiscales diferidos y corrientes	4.k	3,103	3,001
Ajustes por periodificación y otros pasivos	4.l	145,399	107,846
Reservas técnicas y otros pasivos de seguros	4.j	254,795	240,741
Provisiones para contingencias y cargos	4.p	10,187	9,548
Pasivos asociados con activos que se mantienen para venta	7.d	74,366	-
TOTAL PASIVO		2,511,937	2,371,142
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas		108,176	106,228
Resultado del periodo, atribuible a la sociedad dominante		9,488	7,067
Capital, reservas consolidadas y resultado del periodo atribuible a la sociedad dominante		117,664	113,295
Cambios en el patrimonio neto		222	(496)
Total atribuible a la sociedad dominante		117,886	112,799
Intereses minoritarios	7.f	4,621	4,550

TOTAL PATRIMONIO NETO	122,507
TOTAL PASIVO	2,634,444



4.4 Estado de flujos de efectivo para el ejercicio 2021

<i>En millones de euros</i>	Notas	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 reexpresado según NIIF 5
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas		12,744	9,337
Resultado antes de impuesto de las actividades que se mantienen para venta		893	485
Partidas no monetarias incluidas en el resultado neto antes de impuestos y otros ajustes fuera de la cuenta de resultados		26,336	5,741
Gastos netos por depreciación/amortización en propiedad, planta y equipo y activos intangibles		6,781	6,325
Dotación neta a provisiones en otra propiedad, planta y equipo y deterioro del fondo de comercio		22	24
Dotación neta a provisiones		13,150	6,971
Participación en los resultados de asociadas		(494)	(423)
(Ingresos) netos de actividades de inversión		(923)	(1,034)
Ingresos netos de actividades de financiamiento		(1,105)	(2,470)
Otros movimientos		8,905	(3,652)
Incremento neto en efectivo relacionado con activos y pasivos generados por las actividades de explotación		2,403	123,761
Incremento neto relacionado con operaciones con clientes e instituciones de crédito		39,029	152,167
Disminución neta relacionada con operaciones que afectan a otros activos y pasivos financieros		(24,497)	(18,050)
Disminución neta en efectivo relacionado con operaciones que afectan a activos y pasivos no financieros		(9,773)	(7,767)
Impuestos pagados		(2,356)	(2,589)
INCREMENTO NETO EN EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		42,376	139,324
Incremento (disminución) neto relacionado con activos financieros y participaciones		482	(78)
Disminución neta relacionada con propiedad, planta y equipo y activos intangibles		(1,664)	(773)
DISMINUCIÓN NETA EN EFECTIVO RELACIONADA CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(1,182)	(851)
(Disminución) Incremento en efectivo relacionado con operaciones con accionistas		(5,699)	773
Incremento en efectivo generado por otras actividades de financiamiento		20,215	17,751
INCREMENTO NETO EN EFECTIVO RELACIONADO CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		14,516	18,524
EFFECTO DEL MOVIMIENTO EN LOS TIPOS DE CAMBIO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		107	(2,614)
INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		55,817	154,383
de los cuales, incremento neto en efectivo relacionado con actividades que se mantienen para venta	7.d	10,739	2,192
Saldo de las cuentas de efectivo y equivalentes al inicio del periodo		306,601	152,218
Caja y haberes en bancos centrales		308,721	155,151
Adeudado a bancos centrales		(1,594)	(2,985)
Depósitos a la vista con instituciones de crédito		8,380	8,972
Créditos a la vista de instituciones de crédito	4.g	(8,995)	(9,072)
Deducción de cuentas por cobrar y pasivos relacionados con las cuentas de efectivo y equivalentes		89	152
Saldo de las cuentas de efectivo y equivalentes al final del periodo		362,418	306,601
Caja y haberes en bancos centrales		347,901	308,721
Adeudado a bancos centrales		(1,244)	(1,594)
Depósitos a la vista con instituciones de crédito		10,156	8,380
Créditos a la vista de instituciones de crédito	4.g	(9,105)	(8,995)

Deducción de cuentas por cobrar y pasivos relacionados con las cuentas de efectivo y equivalentes

156

Cuentas de efectivo y equivalentes clasificadas en "Activos que se mantienen para venta"

14,554

INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES

55,817



CG



diciembre de 2021

Documento de registro universal e informe financiero anual 2021 - BNP PARIBAS

95

[illegible]



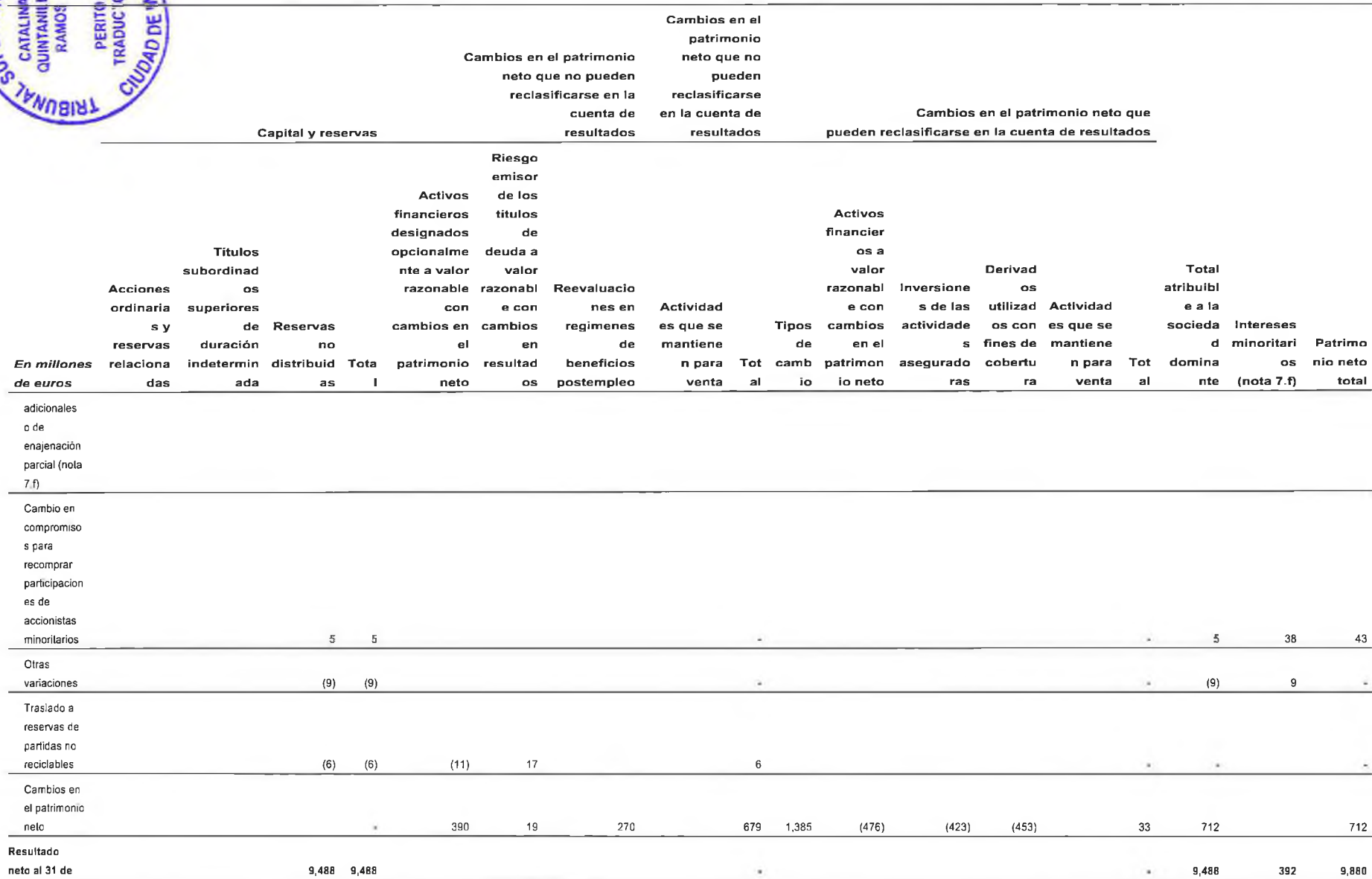
 																		
---	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--



TRIBUNAL CIUDAD DE QUININDIA PERU TRADUCCION																

[illegible]

5





																			
Capital y reservas					Cambios en el patrimonio neto que no pueden reclasificarse en la cuenta de resultados			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								
En millones de euros	Acciones ordinarias	Títulos subordinados superiores	Reservas de duración indeterminada	Reservas distribuidas	Total	Riesgo emisor de los activos financieros designados de manera opcionalmente a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Reevaluaciones en los regímenes de beneficios postempleo	Actividad es que se mantienen para venta	Total	Tipos de cambio	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Inversiones de las actividades aseguradas	Derivados utilizados con fines de cobertura	Actividad es que se mantienen para venta	Total	Total atribuible a la sociedad dominante	Intereses minoritarios (nota 7.f)	Patrimonio neto total	
diciembre de 2021																			
Reclasificación de actividades que se mantienen para venta					-		125	(125)	-	(687)	41		38	608	-	-	-		
Situación al 31 de diciembre de 2021	26,347	9,207	82,110	4	117,664	840	(267)	549	(125)	997	(4,335)	122	1,811	1,019	608	(775)	117,886	4,621	122,507

85

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 CONTABLES

1.a.1 Normas de contabilidad aplicables

La epidemia de coronavirus, declarada pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020, y las diversas medidas puestas en marcha por los gobiernos y los organismos reguladores para luchar contra su propagación afectaron a la cadena de suministro mundial, así como a la demanda de bienes y servicios, y tuvieron un impacto importante sobre el crecimiento mundial. Al mismo tiempo, se relajaron las políticas presupuestales y monetarias para sostener la economía.

Los estados financieros consolidados del Grupo BNP Paribas se han elaborado bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento. Las consecuencias de la epidemia de coronavirus, atenuadas por el conjunto de medidas anticíclicas, como las ayudas de las autoridades y los planes de reactivación de la actividad económica de los que se benefician los clientes, inciden principalmente en las pérdidas crediticias previstas y la valuación de los activos. La estimación de estos impactos se llevó a cabo en un contexto de incertidumbre en relación con la magnitud de las consecuencias de esta epidemia para las economías, tanto a escala nacional como mundial.

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 Europea. Por lo tanto, se han excluido ciertas disposiciones de la NIC 39 acerca de la contabilidad de coberturas.

La información acerca de la naturaleza y el alcance de los riesgos relacionados con instrumentos financieros como lo establece la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar" y con los contratos de seguro conforme lo establece la NIIF 4 "Contratos de seguros", junto con la información relativa a capital regulatorio que establece la NIC 1 "Presentación de estados financieros", se presenta en el Capítulo 5 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 2021, está cubierta por la opinión de los auditores con respecto a los estados financieros y se identifica en el Informe Anual con la palabra "Auditado". La sección 4 del capítulo 5, *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, así como detalles de los préstamos y cuentas por cobrar sujetos a moratorias o a los mecanismos de garantías públicas en respuesta a la crisis sanitaria.

■ En el marco de la reforma de las tasas IBOR y Eonia, el Grupo lanzó a finales de 2018 un programa mundial de transición que cubrió el conjunto de negocios y funciones. Este programa pretende enmarcar y poner en marcha el proceso de transición de las antiguas tasas de interés de referencia hacia las nuevas tasas en las principales jurisdicciones y monedas (euro, libra esterlina, dólar estadounidense, franco suizo y yen), reduciendo al mismo tiempo los riesgos relacionados con esta transición y respetando los plazos fijados por las autoridades competentes. El Grupo ha contribuido a los trabajos de implementación desarrollados conjuntamente con los bancos centrales y supervisores.

Los anuncios realizados por las autoridades públicas del Reino Unido, EE.UU. y la entidad que gestiona los Libor (ICE BA) a finales de noviembre de 2020 modificaron el calendario de transición, que debía completarse inicialmente a finales del año 2021. Para los Libor en GBP y JPY, se publicarán Libor sintéticos más allá de este vencimiento para determinados contratos denominados *tough legacy* (es decir, que no han hecho la transición de Libor de un índice sustitutivo). En EE.UU., la publicación del Libor en USD se mantendrá hasta mediados de 2023 y está buscándose una solución legislativa más allá de esta fecha para determinadas clases de activos, sobre todo los bonos a tasa variable.

Para los contratos indexados al Libor en CHF y que no pueden renegociarse antes de su desaparición a finales de 2021, la Comisión Europea ha previsto una solución legislativa para reemplazar estas tasas de interés por una tasa SARON (*Swiss Average Rate OverNight*) capitalizada diariamente, más un diferencial cuyo objetivo es garantizar la neutralidad económica de este cambio.

En Europa, la transición Eonia-€STR, cuya naturaleza es estrictamente técnica habida cuenta del vínculo fijo entre estos dos índices, concluyó a finales de diciembre de 2021 y también se confirmó que el Euribor se mantenía *sine die*.

Partiendo de los progresos realizados durante los ejercicios 2020 y 2021, principalmente mediante la definición de un plan detallado y su ejecución, el Banco confía en su capacidad operativa para gestionar el proceso de transición de grandes volúmenes de transacciones hacia las nuevas tasas de referencia.

La reforma de las tasas IBOR expone al Banco a diversos riesgos que el programa trata de gestionar en detalle, concretamente:

- riesgos relacionados con la ejecución del cambio, pero también con litigios y comportamientos, ligados a las negociaciones con los clientes y las contrapartes de mercado en el marco de la modificación de los contratos existentes;

- riesgos operativos, ligados a la modificación de los sistemas informáticos y los procesos del banco;
- riesgos económicos en caso de perturbaciones de los mercados financieros derivadas de las diferentes transiciones inducidas por la reforma de las tasas IBOR;
- riesgos de valuación en un escenario de reducción de la liquidez durante la transición en determinados segmentos del mercado de instrumentos derivados.

En septiembre de 2019, el IASB publicó una serie de cambios de "Fase 1" en la NIC 39 y la NIIF 7 que modifican los requisitos relativos a la contabilidad de coberturas para que las coberturas afectadas por la reforma de las tasas de interés de referencia puedan continuar a pesar de la incertidumbre que rodea el periodo de transición de los instrumentos cubiertos y de cobertura hacia las nuevas tasas. Estos cambios, adoptados por la Comisión Europea el 15 de enero de 2020, son aplicados por el Grupo desde el 31 de diciembre de 2019.

En agosto de 2020, el IASB publicó una serie de cambios de "Fase 2" en la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 que introdujeron varias modificaciones aplicables durante la transición efectiva hacia las nuevas tasas de interés de referencia. Estas modificaciones permiten tratar los cambios introducidos en los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros a consecuencia de la reforma de las tasas IBOR como una revisión de sus tasas de interés variables, con la condición de que estos cambios se efectúen sobre una base económica equivalente. Además, permiten mantener las relaciones de cobertura, siempre que modifiquen su documentación para reflejar los cambios introducidos en los instrumentos cubiertos, en los instrumentos de cobertura, en el riesgo cubierto y/o en el método de medición de la eficacia durante la transición hacia las nuevas tasas de referencia. Las medidas introducidas en este marco comprenden, además:

- la posibilidad de documentar una tasa de interés como un componente de riesgo cubierto incluso si esta tasa no resulta identificable de forma inmediata y por separado, con la condición de que se prevea razonablemente que así lo sea en un plazo de 24 meses;
- la posibilidad de dejar a cero las variaciones de valor acumuladas en el marco de la prueba sobre la ineficacia de las relaciones de cobertura;
- y la obligación, en el marco de las coberturas de cartera, de aislar en subgrupos los instrumentos que hacen referencia a las nuevas tasas de referencia sin riesgo.

Estos cambios, adoptados por la Comisión Europea en diciembre de 2020, son aplicados por el Grupo desde el 31 de diciembre de 2020, lo que le ha permitido mantener sus actuales relaciones de cobertura, que se vieron modificadas por la transición hacia las nuevas tasas de referencia.

El Grupo ha documentado las relaciones de cobertura de valor y resultados futuros a tenor de las tasas de interés de referencia afectadas por la reforma, principalmente el Eonia, el Euribor y las tasas Libor. En lo que respecta a estas relaciones de cobertura, los instrumentos cubiertos y de cobertura se irán modificando progresivamente, cuando sea necesario, con el fin de incorporar las nuevas tasas. Las modificaciones de "Fase 1" en la NIC 39 y la NIIF 7 se aplican cuando los términos contractuales de los instrumentos cubiertos o los instrumentos de cobertura todavía no han sido modificados (por ejemplo, incluyendo una cláusula de *fallback*) o, cuando sí han sido modificados, si las condiciones y la fecha de transición hacia las nuevas tasas de interés no se han estipulado claramente. Por el contrario, las modificaciones de "Fase 2" se aplican cuando los términos contractuales de los instrumentos cubiertos o los instrumentos de cobertura han sido modificados y cuando se han estipulado claramente las condiciones y la fecha de transición hacia las nuevas tasas de interés.

Los montos nominales de los instrumentos de cobertura documentados en las relaciones de cobertura afectadas por la reforma de las tasas de interés de referencia se presentan en la nota 4.b *Instrumentos utilizados con fines de cobertura*.

Al 31 de diciembre de 2021, 112,405 contratos están referenciados al Libor en USD, de los cuales 72,867 tienen una fecha de vencimiento posterior al 30 de junio de 2023 y, de esta cifra, 54,628 son contratos de derivados.

Al 31 de diciembre de 2020, 143,964 contratos con una fecha de vencimiento posterior al 31 de diciembre de 2021 estaban referenciados a las tasas afectadas por esta reforma y, de esta cifra, 104,315 eran contratos de derivados.

- En mayo de 2021, el CINIIF (Comité de Interpretaciones de las NIIF) emitió una propuesta de decisión validada por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (IASB) que modifica la forma de calcular las obligaciones con empleados relativas a determinados regímenes de prestación definida de tipo gratificaciones de jubilación. Estos regímenes, esencialmente franceses, generan de forma progresiva unos derechos a gratificaciones que únicamente se abonan si se produce una jubilación de forma efectiva, pero el número de años utilizados para el cómputo de los derechos está limitado. Hasta entonces, los derechos a gratificaciones se contabilizan de forma lineal desde la fecha de incorporación a la empresa hasta la fecha de jubilación efectiva, sin tener en cuenta el límite de los derechos. Ahora, los derechos a gratificaciones se contabilizan linealmente tomando una fecha de partida para los derechos teniendo en cuenta el número de años limitados hasta la fecha de jubilación. El ajuste neto de impuestos de EUR 74 millones resultante se reconoce a fecha del 1º de enero de 2021, con el correspondiente incremento del patrimonio neto.

La introducción de otras normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria a partir del 1º de enero de 2021 no tuvo efectos en los estados financieros del ejercicio 2021.

El Grupo no eligió la adopción temprana de las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea cuando la aplicación en 2021 se dejó como opcional.

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

La norma NIIF 17 "Contratos de seguros", publicada en mayo de 2017 y modificada en junio de 2020, sustituirá a la NIIF 4 "Contratos de seguros". Fue adoptada por la Unión Europea en noviembre de 2021, junto con una exención opcional para la aplicación de la agrupación por cohorte anual de los contratos de participación que se basan en una mutualización intergeneracional. Entrará en vigor de forma obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2023.

El IASB también publicó en diciembre de 2021 una modificación de la NIIF 17 relativa a la presentación de la comparación entre la NIIF 9 y la NIIF 17 que todavía no ha sido aprobada por la Unión Europea.

Se está llevando a cabo el análisis de la norma y la identificación de sus efectos en el marco del proyecto de implantación y los trabajos de control y validación.





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 no muestran en su activo acciones de las compañías consolidadas también se consolidan.

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

1.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 la 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 senior, o brinda asistencia técnica para apoyar el desarrollo de la empresa.

CP

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.

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 y disponibles para venta se mantienen en los estados financieros consolidados.

Conversión de estados financieros expresados en divisas

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

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

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

Las diferencias que resultan de la conversión de las partidas del balance y las partidas de resultados se registran en el patrimonio neto bajo "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, determinada de acuerdo con el método por etapas, 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.



98



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 adquiere 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.

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

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

Puesto que la NIIF 3 revisada se 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.

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). 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 múltiplos bursátiles para compañías similares.

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

1.c 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 monetarios 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".

ca



1.d MARGEN DE INTERMEDIACIÓN, COMISIONES E INGRESOS DE OTRAS ACTIVIDADES

1.d.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 periodo menor, y la cantidad consignada en el balance. El cálculo de la tasa de interés efectiva toma en cuenta todas las comisiones recibidas o pagadas que son parte integral de la tasa de interés efectiva del contrato, los costos de la operación, las primas y descuentos.

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 difieren 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.d.2 Comisiones e ingresos 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.

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 de otras actividades

Los ingresos de promoción inmobiliaria, así como a los ingresos 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 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 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.

1.e ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros, salvo los vinculados a las actividades aseguradoras (véase nota 1.f) se clasifican al 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.

9



1.e.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).

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 margen en función de la consecución de los objetivos medioambientales, sociales o de gobernanza (ASG), presentes en los financiamientos concedidos con vistas a fomentar el desarrollo sustentable de las empresas, 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. Este análisis se aplica a los créditos "sin recurso" concedidos por el Grupo.

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.

9



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 (nota 1.e.5).

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

1.e.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 reciclables 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.e.3 Compromisos de financiamiento y garantía

Los compromisos de financiamiento y de garantías financieras que no se reconocen como instrumentos a valor razonable con cambios en resultados se presentan en la nota relativa a los compromisos otorgados y recibidos. 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".

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

CA



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.e.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).

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 EBA del 28 de septiembre de 2016, principalmente en lo relativo a los umbrales aplicables en caso de impagados 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*).

9



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 o 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.

En el contexto de la crisis sanitaria, la concesión de moratorias de acuerdo con los criterios definidos por las directrices de la EBA, publicadas el 2 de abril de 2020 y modificadas el 2 de diciembre de 2020, no se ha considerado aisladamente como un indicador de deterioro significativo del riesgo crediticio que conlleva una transferencia automática al estrato 2. Este mismo tratamiento se ha aplicado a la concesión de moratorias "privadas" en respuesta a criterios equivalentes a los definidos en las directrices de la EBA. Las moratorias no desencadenan el recuento de los días de retraso en el pago mientras que se respete el nuevo calendario.

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

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 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 reubicado 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 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.

9



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 ("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 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 por los Estados concedidos en el contexto de la crisis sanitaria, 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.

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.

Los principios aplicados a la incorporación de escenarios económicos en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas se detallan en la nota 2.h *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".

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 reestructuración (según las condiciones contractuales modificadas) y el riesgo de impago en la fecha de reconocimiento inicial (según las condiciones contractuales originales). Para demostrar que ya no se reúnen los criterios de reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas al vencimiento, deberá observarse un patrón de pago de calidad durante un período determinado.

Cuando la reestructuración 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".

Cabe recordar que se concedieron numerosas moratorias a los clientes en respuesta a la crisis sanitaria. En la mayor parte de los casos, estas moratorias consistieron en aplazamientos de los vencimientos durante varios meses, con o sin facturar intereses adicionales por estos ajustes de los calendarios de amortización. A este respecto, la modificación se consideró como no sustancial en la mayoría de los casos. El descuento asociado

9



(ligado a la ausencia de facturación de intereses o a una facturación de tasas inferior a la TIE del crédito) se reconoció entonces en la condición de que se respetasen determinados criterios. En este caso, se consideró que la moratoria no respondía a dificultades financieras del prestatario, sino a una crisis de liquidez pasajera, y no se consideró por defecto que el riesgo crediticio había aumentado considerablemente.

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. 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 reestructuración 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 reestructuración a causa de dificultades financieras.

1.e.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;
- los deterioros de títulos de renta fija de entidades de seguros deteriorados individualmente (cubiertos por la NIC 39).

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

1.e.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.

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.e.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.

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.

9

Los bonos amortizables o convertibles en acciones propias son instrumentos híbridos que pueden conllevar un componente de deuda y un componente de patrimonio que se determinan en el reconocimiento inicial.

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.

Quando 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 (por ejemplo, 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.e.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 en los riesgos relacionados con las tasas de interés con base en carteras de activos o pasivos. En este marco:

- el riesgo que se está cubriendo es el riesgo relacionado con la tasa de interés asociado con el componente de tasa interbancaria de las tasas de interés en operaciones bancarias comerciales (créditos a clientes, cuentas de ahorro y depósitos a la vista);
- los instrumentos que se están cubriendo corresponden, para cada rango de vencimiento, a una parte del diferencial en la tasa de interés asociada con los subyacentes cubiertos;
- los instrumentos de cobertura utilizados consisten exclusivamente en swaps de 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 periodo 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.e.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 en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica el activo o pasivo se basa en el nivel del parámetro más significativo desde el punto de vista del valor razonable del instrumento.

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

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.

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.e.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 si, y sólo si, el Grupo tiene el derecho ejercible por ley a compensar los montos reconocidos, y pretende liquidar en base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

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

1.f NORMAS CONTABLES ESPECÍFICAS PARA EL NEGOCIO DE SEGUROS

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

La modificación de la NIIF 4 "Contratos de seguro", publicada por el IASB el 25 de junio de 2020, da a las entidades que principalmente ejercen actividades de seguros la posibilidad de postergar hasta el 1º de enero de 2023 la fecha de aplicación de la NIIF 9, en sintonía con el aplazamiento de la fecha de aplicación obligatoria de la norma NIIF 17 "Contratos de seguro".

Este aplazamiento permite a las entidades afectadas seguir presentando sus estados financieros según la NIC 39 actual.

Esta exención temporal de la aplicación de la NIIF 9, limitada en la modificación del IASB a los grupos cuya actividad predominante son los seguros, se ha ampliado a las entidades aseguradoras de los conglomerados financieros, tal y como se definen en la Directiva 2002/87/EC, en el marco de su adopción por parte de la Unión Europea. Esta posibilidad está condicionada principalmente a la ausencia de ventas internas de instrumentos financieros entre las entidades aseguradoras y el resto de entidades del conglomerado (exceptuando los instrumentos financieros que se reconocen a valor razonable con cambios en resultados).

El Grupo aplica esta modificación al conjunto de sus entidades aseguradoras, incluidos los fondos dependientes de esta actividad, que de este modo aplicarán la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición" hasta el 31 de diciembre de 2022.

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

1.f.1 Cuenta de resultados

Los ingresos y gastos que resultan de contratos de seguro emitidos por el Grupo se reconocen en la cuenta de resultados, en "Ingresos netos de actividades de seguros".

Este rubro de la cuenta de resultados comprende las primas consumidas, los ingresos netos procedentes de contratos de inversión sin participación discrecional en los beneficios y otras prestaciones, los ingresos netos de las inversiones de las entidades aseguradoras (incluidos los resultados de inmuebles de inversión y el deterioro de las acciones y otros instrumentos de patrimonio), los gastos técnicos de los contratos (incluidos los gastos derivados de la participación en beneficios), los gastos de reaseguros cedidos y los gastos de servicios externos (incluidas las comisiones).

El resto de ingresos y gastos vinculados a la actividad de seguros (es decir, relacionados con las entidades aseguradoras) se presentan en el resto de rubros de la cuenta de resultados en función de su naturaleza.

99



1.f.2 Inversiones de las actividades aseguradoras

Las inversiones de las actividades aseguradoras comprenden fundamentalmente:

- las inversiones de las entidades aseguradoras en instrumentos financieros que se reconocen según los principios de la NIC 39, que comprenden las inversiones representativas de las reservas técnicas de las actividades aseguradoras y, sobre todo, los contratos vinculados a fondos de inversión;
- los instrumentos derivados con valor razonable positivo. Las entidades aseguradoras del Grupo contratan instrumentos derivados como cobertura para las inversiones;
- los inmuebles de inversión;
- las inversiones en sociedades consolidadas mediante el método de la participación;
- así como la participación de las reaseguradoras en pasivos vinculados a contratos de seguro e inversión.

Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones financieras mantenidas por entidades aseguradoras del Grupo se clasifican en una de las cuatro categorías definidas por la NIC 39: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, créditos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para venta.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

La categoría de "Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados" comprende los derivados y activos financieros que el Grupo ha decidido reconocer a valor razonable con cambios en resultados desde el principio, de acuerdo con la opción que permite a NIC 39.

Los activos financieros se pueden designar a valor razonable con cambios en resultados en los siguientes casos (según a NIC 39):

- 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;
- cuando un grupo de activos financieros y/o pasivos financieros se gestiona y mide con base en el valor razonable, de acuerdo con una estrategia de gestión de riesgos e inversión debidamente documentada.

Las inversiones representativas de contratos de seguro o de inversión cuyo riesgo financiero es soportado por los asegurados (contratos vinculados a fondos de inversión) se reconocen opcionalmente a valor razonable con cambios en resultados.

Cuando el Grupo valúa a valor razonable con cambios en resultados las entidades representativas de inversiones sobre las que ejerce una influencia importante o un control conjunto, estas inversiones se presentan en el rubro "Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados" (véase § 1.b.2).

Los instrumentos financieros clasificados en esta categoría se miden inicialmente a valor razonable. Los costos de las operaciones se registran directamente en la cuenta de resultados

y se miden a valor razonable o de modelo en la fecha del balance.

Los cambios de valor observados con respecto a la última medición, los ingresos, los dividendos y las plusvalías/minusvalías de venta realizadas se presentan en el rubro "Ingresos netos de actividades de seguros" y en el subrubro "Resultado en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados".

Créditos y cuentas por cobrar

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

Los créditos y cuentas por cobrar se miden inicialmente a valor razonable o equivalente, que en general es el monto neto que se desembolsa al inicio.

Los créditos y cuentas por cobrar se miden posteriormente a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo y deduciendo los reembolsos de capital e intereses que eventualmente se realicen.

Los intereses se calculan utilizando el método del interés efectivo, que comprende los intereses, los costos de transacción y las comisiones incluidos en su valor inicial, y se presentan en el rubro "Ingresos netos de actividades de seguros" y en el subrubro "Resultado en instrumentos financieros a costo amortizado".

Los deterioros constituidos cuando existen pruebas objetivas de una depreciación relacionada con un suceso ocurrido con posterioridad a la adquisición del activo se presentan en el rubro "Costo del riesgo".

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

La categoría de "Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento" está formada por títulos de deuda con vencimientos fijos que el Grupo tiene la intención y capacidad de mantener hasta el vencimiento.

Los títulos en esta categoría se contabilizan a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Los ingresos que se obtienen de estos títulos se presentan en el rubro "Ingresos netos de actividades de seguros" y en el subrubro "Resultado en instrumentos financieros a costo amortizado". Los deterioros constituidos cuando existen pruebas objetivas de una depreciación relacionada con un suceso ocurrido con posterioridad a la adquisición del activo se presentan en el rubro "Costo del riesgo".

9x



Activos financieros disponibles para venta

Los activos financieros disponibles para venta son títulos de deuda o patrimonio que no pertenecen a ninguna de las tres categorías anteriores. Los activos que se incluyen en la categoría de disponibles para venta se registran inicialmente a valor razonable, más los costos de la operación cuando son importantes. En la fecha del balance, se vuelven a medir a valor razonable, y los cambios en el valor razonable (excluyendo intereses devengados) se muestran en un rubro aparte en el patrimonio neto. Cuando se enajenan, estos cambios de valor reconocidos con anterioridad en el patrimonio neto se registran en la cuenta de resultados, donde se muestran en el rubro "Ingresos netos de actividades de seguros".

Los ingresos contabilizados según el método de la tasa de interés efectiva sobre los títulos de deuda, los dividendos percibidos y los deterioros (en caso de pérdida de valor significativa o duradera) de los instrumentos de patrimonio se presentan en el rubro "Ingresos netos de actividades de seguros" y en el subrubro "Resultado en activos financieros disponibles para venta". Los deterioros en concepto de riesgo crediticio en los títulos de deuda se presentan en el rubro "Costo del riesgo".

Inmuebles de inversión

Los inmuebles de inversión son los inmuebles mantenidos directamente por las sociedades de seguros y las sociedades inmobiliarias controladas.

Los inmuebles de inversión, salvo los que se mantienen en carteras de contratos de seguro vinculados a fondos de inversión, se miden al costo y se contabilizan utilizando las políticas que se describen en otras partes de este documento.

Los inmuebles de inversión que se mantienen en carteras de contratos de seguro vinculados a fondos de inversión se miden a valor razonable o equivalente en la fecha del balance, y los cambios en el valor razonable se llevan a la cuenta de resultados.

Inversiones consolidadas mediante el método de la participación

Se registran en este rubro las inversiones en sociedades o fondos inmobiliarios sobre los que el Grupo ejerce una influencia importante o un control conjunto y que se consolidan mediante el método de la participación.

1.f.3 Reservas técnicas y otros pasivos de seguros

En el rubro "Reservas técnicas y otros pasivos de seguros" se incluyen:

- las obligaciones del Grupo ante titulares y beneficiarios de pólizas, que constan de las reservas técnicas relacionadas con contratos de seguro que conllevan un riesgo importante (por ejemplo mortandad, longevidad, invalidez, incapacidad, etc.) y los pasivos técnicos de los contratos de inversión con una cláusula de participación discrecional, que están cubiertos por la NIIF 4. Una cláusula de participación discrecional es aquella que da a los titulares de pólizas de seguros de vida el derecho a recibir una parte de los resultados financieros reales como complemento a las prestaciones garantizadas;
- el resto de pasivos de seguros vinculados a fondos de inversión cubiertos por la NIC 39 (es decir, los contratos de inversión sin participación discrecional);
- los excedentes de titulares de pólizas en el pasivo del balance;
- las deudas surgidas de operaciones de seguro y reaseguro, entre ellas las deudas con asegurados;
- los instrumentos financieros derivados de las actividades aseguradoras, medidos a valor razonable con cambios en resultados, cuyo valor razonable es negativo. Las entidades aseguradoras del Grupo contratan instrumentos derivados como cobertura para las inversiones.

Los pasivos financieros que no son pasivos de seguros (por ejemplo, la deuda subordinada) están cubiertos por la NIC 39 y se presentan en "Pasivos financieros a costo amortizado".

Contratos de seguro y reaseguro y contratos de inversión con participación discrecional

Las garantías que se ofrecen en seguros de vida se relacionan principalmente con el riesgo de muerte (seguro de vida temporal, seguros de renta vitalicia, pago anticipado de créditos, mínimo garantizado en contratos vinculados a fondos de inversión) y, para seguros de protección de pagos, con riesgos de incapacidad, invalidez y desempleo.

En seguros de vida, las reservas técnicas consisten principalmente en reservas matemáticas, que corresponden como mínimo al valor de rescate del contrato, y reservas de excedentes de titulares de pólizas exigibles y diferidos.

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

Se establece una reserva de capitalización en cuentas estatutarias individuales de las empresas francesas de seguros de vida en la venta de valores mobiliarios amortizables a fin de diferir parte de la ganancia neta realizada y así mantener el rendimiento actuarial hasta el vencimiento en la cartera constituida en representación de los compromisos ante los asegurados. En los estados financieros consolidados, el volumen de esta reserva se reclasifica a "excedentes de titulares de pólizas" en el lado del pasivo del balance consolidado siempre y cuando su uso parezca altamente probable.

En seguros de no vida, las reservas técnicas consisten en reservas de primas no consumidas (correspondientes a la parte de las primas suscritas relativas a períodos futuros) y reservas de reclamaciones pendientes, incluyendo costos de manejo de reclamaciones.

La idoneidad de las reservas técnicas (después de gastos de adquisición pendientes de distribución) se comprueba en la fecha del balance comparándolas con el valor promedio de los flujos de efectivo futuros según se deriven del análisis estocástico. Los ajustes a las reservas técnicas se llevan a la cuenta de resultados para el período.

En el caso de una pérdida no realizada en activos de contabilidad tácita, la reserva de pérdidas de los titulares de pólizas se reconoce en el lado del activo del balance consolidado por un monto igual a la deducción probable de la participación en las ganancias futuras de los titulares de pólizas. La capacidad de recuperación de la reserva de pérdidas de los titulares de pólizas se evalúa en forma prospectiva, tomando en cuenta las reservas

cf

de excedentes de los titulares de pólizas reconocidas en otras partes, las ganancias de capital en activos financieros que son contabilidad fácil, debido a las elecciones contables previas (activos financieros mantenidos hasta el vencimiento e inversiones inmobiliarias medidas al costo) y la capacidad e intención de la compañía de conservar los activos que llevan la pérdida no realizada.

Contratos de inversión sin participación discrecional

Los contratos de inversión sin participación discrecional son principalmente contratos vinculados a fondos de inversión que no se ajustan a la definición de contrato de seguro e inversión con participación discrecional.

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



1.g PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO Y ACTIVO INTANGIBLE

La Propiedad, planta y equipo y activo intangible que se presentan en el balance consolidado constan de activos que se utilizan en las operaciones e inmuebles de inversión. Los derechos de uso relativos a activos arrendados (véase § 1.h.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 representan contratos de seguro o de inversión cuyo riesgo es soportado por los asegurados (contratos vinculados a fondos de inversión), que se registran a valor razonable con cambios en resultados y se presentan en el rubro "Inversiones de las actividades aseguradoras" del balance (nota 1.f.2).

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.

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 60 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 en otras actividades".

09x



1.h ARRENDAMIENTOS

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

1.h.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 presente de los pagos del arrendamiento, más cualquier valor residual, se reconoce como cuenta por cobrar. Los ingresos netos que el arrendador obtiene del arrendamiento son iguales al monto de los intereses sobre el crédito, y se 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.

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

1.h.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 pueden ser tres, seis o nueve años. 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.i 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.

99

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.j 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 refieren.

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).

CA

1.k 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

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

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

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

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

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

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

Si el pago de la remuneración variable diferida basado en acciones está sujeto explícitamente a la presencia continua del empleado, se asume que los servicios se han 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 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.l 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.m 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).



9x

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 período, los créditos fiscales se reconocen en la misma línea que el ingreso al cual se relacionan. Los gastos de impuestos correspondientes continúan llevándose a la cuenta de resultados, en "Impuesto sobre las ganancias".



1.n 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 aseguradoras 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.o 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, 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 estimación de las provisiones técnicas de seguros y la reserva de excedentes de titulares de pólizas;
- 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 es difícil 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 2021



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".

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.

CF

En millones de euros	Ejercicio 2020			Ejercicio 2021		
	Ingresos	Gastos	Neto	Ingresos	Gastos	Neto
Instrumentos financieros a costo amortizado	24,122	(7,032)	17,090	24,763	(8,151)	16,612
Depósitos y créditos/préstamos asumidos	21,423	(5,024)	16,399	22,268	(5,634)	16,634
Operaciones de recompra	199	(56)	143	135	(87)	48
Arrendamientos financieros	1,626	(101)	1,525	1,489	(94)	1,395
Títulos de deuda	874		874	871		871
Títulos de deuda y deuda subordinada		(1,851)	(1,851)		(2,336)	(2,336)
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	851	*	851	1,334	*	1,334
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (excluida la cartera de negociación)	36	(163)	(127)	76	(302)	(226)
Instrumentos de cobertura de resultados futuros	1,982	(1,010)	972	2,280	(1,184)	1,096
Instrumentos de cobertura de carteras con cobertura de tasas de interés	2,527	(2,031)	496	2,716	(2,195)	521
Pasivos por arrendamientos	-	(44)	(44)	-	(51)	(51)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DE INTERESES O ASIMILADOS	29,518	(10,280)	19,238	31,169	(11,883)	19,286

Los ingresos por intereses en créditos deteriorados individualmente ascendieron a EUR 331 millones en el ejercicio 2021 en comparación con EUR 380 millones en el ejercicio 2020.

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 y en diciembre de 2020 (véase la nota 4.g). El Grupo espera cumplir los criterios de crecimiento de la concesión de créditos que le permiten beneficiarse de una tasa más favorable (tasa promedio de depósito de -50 puntos básicos los dos primeros años y tasa promedio de depósito el año siguiente). Esta tasa revisable se considera una tasa de mercado, ya que se le aplica a todas las instituciones de crédito que reúnan las condiciones de concesión definidas por el Banco Central Europeo. 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. Corresponde a la tasa nominal de cada uno de los periodos, es decir, -1% en 2020 y en 2021.

2.b COMISIONES

En millones de euros	Ejercicio 2020			Ejercicio 2021		
	Ingresos	Gastos	Neto	Ingresos	Gastos	Neto
Operaciones con clientes	4,489	(1,024)	3,465	4,034	(836)	3,198
Operaciones con títulos y derivados	2,363	(1,628)	735	2,215	(1,424)	791
Compromisos de financiamiento y garantía	1,152	(55)	1,097	1,132	(47)	1,085
Servicios prestados y gestión de activos	5,912	(748)	5,164	4,881	(344)	4,537
Otros	1,121	(1,220)	(99)	1,042	(1,074)	(32)
INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES	15,037	(4,675)	10,362	13,304	(3,725)	9,579
<i>de los cuales, activos que se mantienen o invierten por cuenta de clientes, fideicomisos, fondos de pensiones y previsión y otras instituciones</i>	3,333	(357)	2,976	2,706	(244)	2,462

de los cuales, instrumentos financieros no
medidos a valor razonable con cambios en
resultados

3,129 (337) 2,792 3,053 (289)



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" (nota 2.a).

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 reexpresado según la NIIF 5
Instrumentos financieros de la cartera de negociación	6,293	4,021
Instrumentos financieros de tasas de interés y de crédito	(2,633)	4,508
Instrumentos financieros de capital	5,641	(1,582)
Instrumentos financieros de tipos de cambio	2,317	597
Contratos de recompra	(116)	(86)
Otros instrumentos financieros	1,084	584
Instrumentos designados opcionalmente a valor razonable	281	2,852
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	956	(119)
Impacto de la contabilización de coberturas	85	(4)
Derivados con fines de cobertura del valor razonable	(2,445)	456
Partidas cubiertas de los instrumentos financieros sujetos a cobertura de valor razonable	2,530	(460)
GANANCIA NETA EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	7,615	6,750

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 2021 y 2020 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 durante el año 2021 son no significativos en todos los casos, con independencia de que el instrumento cubierto exista o haya dejado de existir.

59

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

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 reexpresado según la NIIF 5
Plusvalías/minusvalías en instrumentos de deuda	58	149
Ingresos de dividendos sobre títulos de patrimonio	106	53
GANANCIA NETA EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	164	202

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.h *Costo del riesgo*.

Los resultados latentes en títulos de deuda, llevados anteriormente en el rubro "Cambios en el patrimonio neto que pueden reclasificarse en la cuenta de resultados" y registrados en la cuenta de resultados, suponen una ganancia neta de EUR 119 millones en el ejercicio 2021, frente a EUR 95 millones en el ejercicio 2020.

2.e INGRESOS NETOS DE ACTIVIDADES DE SEGUROS

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 reexpresado según la NIIF 5
Primas consumidas	27,619	21,259
Ingresos netos en contratos de inversión sin participación discrecional y otros servicios	12	49
Ingresos netos de inversiones	14,503	4,610
Gastos técnicos de los contratos	(35,848)	(19,664)
Gastos de reaseguros cedidos	(215)	(158)
Gastos de servicios externos	(1,739)	(1,982)
INGRESOS NETOS DE ACTIVIDADES DE SEGUROS	4,332	4,114

► INGRESOS NETOS DE INVERSIONES

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 reexpresado según la NIIF 5
Resultado en activos disponibles para venta	3,082	2,809
<i>Intereses y dividendos</i>	2,634	2,752
<i>Cambios en deterioros</i>	(10)	(338)
<i>Plusvalías y minusvalías realizadas</i>	458	395
Resultado en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11,163	1,523
Resultado en instrumentos financieros a costo amortizado	118	124
Resultado en inmuebles de inversión	142	168
Participación en el resultado de entidades representativas de inversiones sobre las que se ejerce una influencia importante	1	(5)
Otros gastos relacionados con inversiones	(3)	(9)
TOTAL INGRESOS NETOS DE INVERSIONES	14,503	4,610

97

2.f INGRESOS Y GASTOS DE OTRAS ACTIVIDADES

En millones de euros	Ejercicio 2021			Ejercicio 2020 reexpresado según la NIIF 5		
	Ingresos	Gastos	Neto	Ingresos	Gastos	Neto
Ingresos netos de inmuebles de inversión	103	(43)	60	93	(54)	39
Ingresos netos de activos que se tienen conforme a arrendamientos operativos	12,426	(10,525)	1,901	10,754	(9,139)	1,615
Ingresos netos de actividades de desarrollo inmobiliario	988	(777)	211	679	(574)	105
Otros ingresos netos	1,965	(2,084)	(119)	1,641	(1,588)	53
TOTAL INGRESOS NETOS DE OTRAS ACTIVIDADES	15,482	(13,429)	2,053	13,167	(11,355)	1,812

2.g OTROS GASTOS GENERALES DE EXPLOTACIÓN

En millones de euros	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 reexpresado según la NIIF 5
Servicios externos y otros gastos generales de explotación	(8,712)	(8,384)
Impuestos y contribuciones ⁽¹⁾	(1,993)	(1,917)
OTROS GASTOS GENERALES DE EXPLOTACIÓN, TOTAL	(10,705)	(10,301)

(1) Las contribuciones al fondo de resolución europeo, incluidas las contribuciones extraordinarias, se elevaron a EUR 967 millones en el ejercicio 2021, frente a EUR 760 millones en el ejercicio 2020.

2.h COSTO DEL RIESGO

El modelo general de medición de los deterioros utilizado por el Grupo, que se describe en la nota 1.e.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 deben apoyarse en informaciones prospectivas.

Incremento significativo del riesgo crediticio

La evaluación del incremento significativo del riesgo crediticio se realiza para cada instrumento a partir de indicadores y umbrales que varían en función de la naturaleza de la exposición y el tipo de contraparte.

El sistema interno de calificación se describe en el capítulo 5 del Documento de registro universal (parte 5.4 *Riesgo crediticio*). Esta sección describe cómo se incorporan los riesgos medioambientales, 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*.

Líneas de crédito concedidas a grandes empresas, instituciones financieras, estados y bonos

El indicador utilizado para evaluar el incremento significativo del riesgo crediticio es la calificación crediticia interna de la contraparte.

El deterioro de la calidad crediticia se considera significativo y la línea de crédito (o el bono) se clasifica en el estrato 2 si la diferencia entre la calificación interna de la contraparte al inicio y en la fecha de cierre es superior o igual a tres escalones (por ejemplo, pasar de la nota 4- a 5-).

El indicador simplificado "riesgo crediticio bajo" autorizado por la NIIF 9 (según el cual los bonos con una calificación "investment grade" en la fecha de cierre se considera que están encuadrados en el estrato 1 y los bonos con una calificación "non-investment grade" en la fecha de cierre se considera que están encuadrados en el estrato 2) se utiliza exclusivamente con los títulos de deuda para los que no existe ninguna calificación interna en la fecha de reconocimiento inicial.



Líneas de crédito concedidas a pymes y clientes particulares

Para las exposiciones relativas a las pymes, el indicador utilizado para evaluar el incremento significativo del riesgo crediticio también es la calificación crediticia interna de la contraparte. Debido a que la volatilidad en la escala de calificación interna utilizada es mayor, el deterioro se considera significativo y la línea de crédito se encuadra en el estrato 2 si la diferencia entre la calificación interna de la contraparte al inicio y en la fecha de cierre es superior o igual a seis escalones.

Para los clientes particulares, se pueden utilizar otros dos indicadores de incremento del riesgo crediticio:

- probabilidad de impago (PI): la evolución de la probabilidad de impago a un año se considera una aproximación razonable de la evolución de la probabilidad de impago al vencimiento. El deterioro del riesgo crediticio se considera significativo y la línea de crédito se clasifica en el estrato 2 si el ratio (PI a un año en la fecha de cierre/PI al inicio) es superior a 4;
- existencia de un impagado durante los doce meses anteriores: en el negocio especializado del crédito al consumo, la existencia de un incidente de impago eventualmente regularizado acontecido durante los doce meses anteriores se considera como un incremento significativo del riesgo crediticio y la línea de crédito se clasifica, por tanto, en el estrato 2.

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 calificación interna es inferior o igual a 4- (o su PI a un año es inferior o igual al 0.25%) 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 calificación interna es superior o igual a 9+ (o cuando la PI a un año es superior al 10%) 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).

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.

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 estimación del incremento significativo del riesgo crediticio, además de las reglas basadas en la comparación de los parámetros de riesgo entre la fecha de reconocimiento inicial y la fecha de cierre, esta se completa con informaciones prospectivas, como parámetros macroeconómicos sectoriales y geográficos que son susceptibles de aumentar el riesgo crediticio de determinadas exposiciones. Estas informaciones pueden llevar a endurecer los criterios de paso al estrato 2 y, de este modo, aumentar el monto de las pérdidas crediticias esperadas en exposiciones consideradas especialmente vulnerables a la vista de estos parámetros prospectivos. Así, en los préstamos que no han sufrido un deterioro significativo de su calificación crediticia desde la formalización, este marco puede llevar a clasificar líneas de crédito en el estrato 2, en previsión de una futura degradación de su calificación individual superior al umbral de desclasificación en consonancia con las perspectivas macroeconómicas de su sector.

En lo que respecta a la medición de las pérdidas crediticias esperadas, el Grupo ha optado por manejar tres 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;
- un escenario adverso, que corresponde al escenario utilizado trimestralmente en el marco de las pruebas de resistencia realizadas por el Grupo;
- un escenario favorable, que toma en consideración situaciones en las que la evolución económica es mejor de lo previsto.

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 peso que se atribuye a las pérdidas crediticias previstas calculadas en cada uno de los escenarios se define de la siguiente forma:

- 50% para el escenario central;
- el peso de los dos escenarios alternativos se define según la posición en el ciclo económico. Con el enfoque aplicado, el escenario adverso tiene 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.

Por otro lado, cuando se considera oportuno la medición de los deterioros puede tener en cuenta escenarios de venta de activos.

Escenarios macroeconómicos

Los tres 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 cada mercado significativo 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.

A partir del 31 de diciembre de 2020, aparte de las zonas geográficas, se han detallado los parámetros prospectivos por sector económico con el fin de reflejar mejor la heterogeneidad de las dinámicas económicas en función de las medidas de confinamiento o el cierre parcial de la actividad.

COX



Además, se consideran ajustes post-modelos para tener en cuenta, en su caso, las consecuencias de incidentes relacionados con el cambio climático en las pérdidas previstas;

- 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 que en el escenario de referencia. El punto de partida es la aplicación de una caída del PIB. Esta caída de PIB se aplica con una amplitud variable, pero de forma simultánea en las diferentes economías, en la medida en que la crisis se considera una crisis global. Las hipótesis que se manejan generalmente son coherentes con las que proponen los reguladores. El resto de variables (tasa de desempleo, tasas de interés) se definen sobre la base de las relaciones econométricas establecidas y los juicios de expertos;
- 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 mucho más favorable. Con el fin de llegar a una estimación no sesgada de los deterioros, el escenario favorable se define de modo que la probabilidad de ocurrencia de la caída del PIB (en promedio, a lo largo de un ciclo) es igual a la probabilidad de ocurrencia de la correspondiente caída en el escenario adverso. La magnitud de las caídas aplicadas corresponde generalmente a un 80-95% de la magnitud de las perturbaciones en el escenario adverso. El resto de variables (tasa de desempleo, inflación, tasas de interés) se define del mismo modo que en el escenario adverso.

Desde junio de 2021, las incidencias favorables en la actividad se han reducido considerablemente. De hecho, la mayor parte de los sucesos positivos integrados anteriormente en el escenario favorable ya se han tenido en cuenta en el escenario central. Además, cualquier rebote más fuerte de lo previsto en el escenario central se vería limitado por las restricciones que sufren los factores de producción.

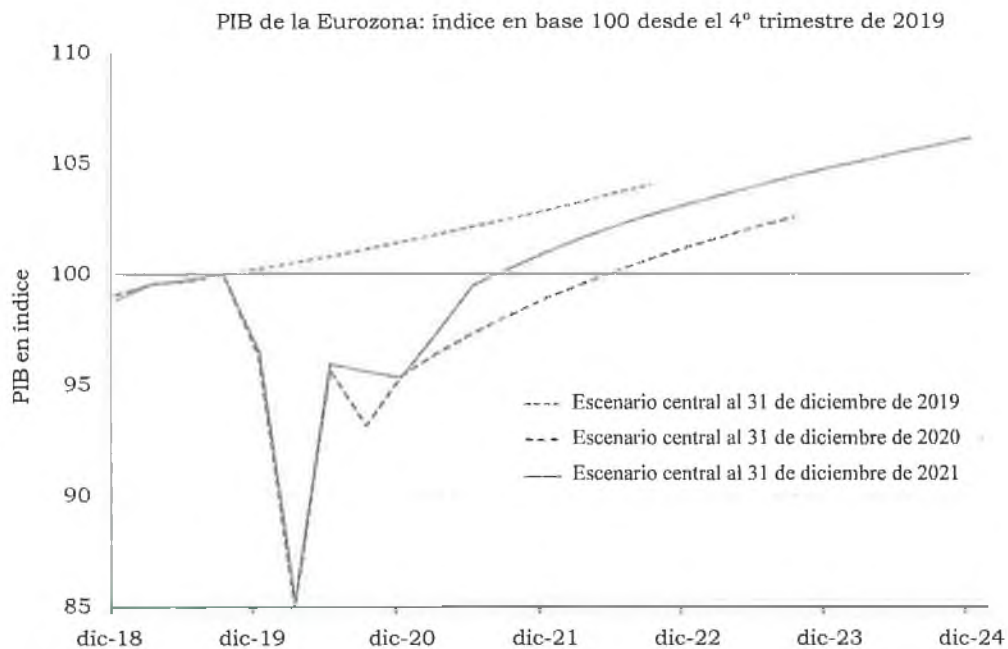
Integración de los rasgos específicos de la crisis sanitaria en el escenario central

Tras una caída histórica en 2020 a consecuencia de las medidas de confinamiento estricto instauradas por los gobiernos para luchar contra el aumento de los casos de coronavirus, la actividad rebotó claramente en 2021, gracias a (i) una recuperación automática; (ii) las medidas tomadas por los gobiernos y los bancos centrales; y (iii) la evolución favorable de los programas de vacunación.

La importancia del rebote varió de una economía a otra, sobre todo en función de la mejora de la situación sanitaria y la magnitud de las ayudas presupuestarias. Tras esta clara mejora en 2021, el ritmo de crecimiento debería normalizarse a partir de 2022. La actividad debería recuperar su nivel anterior a la crisis entre finales de 2021 y el primer semestre de 2022 en la mayoría de las economías maduras.

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

El gráfico que figura a continuación presenta una comparativa entre el PIB previsto en el escenario central para el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de los años 2019, 2020 y 2021.



99

► **TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, ESCENARIO CENTRAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (PROMEDIO ANUAL DE LAS PROYECCIONES TRIMESTRALES)**

	2021	2022	2023	2024
Eurozona	5.1%	3.8%	1.9%	1.5%
Francia	6.7%	3.5%	1.6%	1.4%
Italia	6.2%	3.0%	1.0%	0.7%
Bélgica	6.0%	3.0%	1.4%	1.3%
Estados Unidos	5.4%	3.2%	2.5%	2.2%

► **TASA DE INTERÉS DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS, ESCENARIO CENTRAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (PROMEDIO ANUAL)**

	2021	2022	2023	2024
Alemania	-0.33%	-0.08%	0.03%	0.05%
Francia	-0.04%	0.26%	0.33%	0.35%
Italia	0.73%	1.03%	1.13%	1.18%
Bélgica	-0.05%	0.23%	0.33%	0.35%
Estados Unidos	1.45%	1.85%	2.05%	2.10%

Escenario adverso

El escenario adverso presupone la materialización de algunos riesgos para la economía que derivan en una trayectoria económica mucho más desfavorable que en el escenario central.

A pesar de la mejora de la situación sanitaria que se ha confirmado durante los últimos trimestres, la aparición de formas potencialmente más virulentas del coronavirus podría afectar a la actividad de forma más grave de lo que se prevé en el escenario central. Por otro lado, la escasez de oferta y la reducción de las ayudas presupuestarias podrían tener efectos negativos en algunos sectores y regiones.

Los riesgos que se enumeran a continuación parecen acrecentarse en el contexto de crisis sanitaria:

- **Posibles efectos negativos en la demanda:** La pandemia podría tener consecuencias más duraderas (impactos duraderos en determinados sectores, finanzas públicas deterioradas, fuerte aumento de la deuda pública en algunas economías) y la evolución a corto plazo (desempleo, quiebras, etc.) podría ser menos favorable de lo que se prevé, ya que los gobiernos están poniendo fin a las medidas diseñadas para ayudar a las familias y las empresas durante la crisis. Estas evoluciones podrían lastrar la demanda.
- **Presiones sobre la rentabilidad de las instituciones financieras:** Algunos prestatarios podría tener dificultades para reembolsar sus deudas con el fin de las medidas de apoyo aplicadas por los gobiernos durante la crisis. A este riesgo se añaden las posibles turbulencias financieras y el nivel todavía muy bajo de las tasas de interés. Estos sucesos podrían lastrar la rentabilidad del sector bancario y la disponibilidad de créditos.
- **Los mercados financieros e inmobiliarios** podrían sufrir correcciones a la vista de algunas evoluciones muy favorables que se han registrado al calor de la recuperación económica, gracias principalmente a los estímulos monetarios y presupuestarios.
- **Tensiones vinculadas a las finanzas públicas:** Habida cuenta de la magnitud de la contracción de la actividad y del volumen de estímulos presupuestarios aplicado por los gobiernos para compensar esta grave perturbación de la actividad, los ratios de deuda pública han aumentado enormemente y en ocasiones han alcanzado cotas sin precedentes. Pese a que las políticas monetarias ultraexpansivas limitan considerablemente este riesgo en la actualidad, este deterioro de las finanzas públicas podría dar lugar a tensiones en los mercados financieros y medidas de austeridad en el futuro y en determinados países. Estas evoluciones podrían tener efectos secundarios negativos sobre la actividad. Aunque la Eurozona parece estar más expuesta a este riesgo que otras regiones por razones estructurales, el BCE ha demostrado estos últimos años que dispone de herramientas para limitar la gravedad de estos potenciales choques.
- **Nuevas dificultades económicas en China:** A raíz de la crisis sanitaria, no puede descartarse que se produzcan dificultades adicionales, ya sea en materia de actividad económica o en otros frentes (por ejemplo, finanzas públicas, dificultades en el mercado inmobiliario, tensiones políticas). Habida cuenta del peso de la economía china, estas dificultades podrían tener consecuencias para los mercados financieros internacionales, el comercio mundial y los precios de las materias primas.
- **Dificultades de los mercados emergentes:** Algunos mercados emergentes sufren presiones por diversas razones (por ejemplo, desequilibrios económicos y tensiones políticas internas, deterioro de las relaciones internacionales) y la crisis sanitaria puede haber agravado estas debilidades (campañas de vacunación retrasadas con respecto a las economías maduras). Argentina, Brasil, Hong Kong y Turquía forman parte de los grandes mercados emergentes que es aconsejable seguir de cerca.



En el escenario adverso también se han tenido en cuenta otros riesgos:

- **Riesgos comerciales:** Los desacuerdos entre EE.UU. y China en las cuestiones geopolíticas, la protección de la propiedad intelectual, las transferencias de tecnología y las políticas industriales deberían persistir. A raíz de la crisis sanitaria, EE.UU. y otras economías maduras también podrían tratar de reducir su dependencia de China en determinados ámbitos considerados estratégicos. Por lo tanto, las tensiones relacionadas con el comercio y la globalización deberían persistir e incluso agravarse.
- **Riesgos geopolíticos:** Las tensiones, especialmente fuertes en Oriente Medio y en Asia oriental, podrían tener una influencia especialmente negativa en la economía mundial por la vía de las sacudidas en los precios de las materias primas, en los mercados financieros, así como en la confianza de las empresas.

Se ha supuesto que estos riesgos latentes se materializan a partir del 1º trimestre de 2022.

Entre los países considerados, los niveles de PIB en el escenario adverso son entre un 5.8% y un 12.2% inferiores a los del escenario central al cabo del periodo de choque (tres años), al 31 de diciembre de 2021 (como al 31 de diciembre de 2020). Concretamente, esta diferencia alcanza un promedio del 7.1% en la Eurozona y del 5.8% en EE.UU.

Ponderación de los escenarios y sensibilidad del costo del riesgo

Al 31 de diciembre de 2021, la ponderación del escenario adverso contemplado por el Grupo, con exclusión de BancWest en aplicación de la NIIF 5, es equivalente en promedio a la del escenario favorable que refleja una posición cercana al equilibrio dentro del ciclo de crédito. Al 31 de diciembre de 2020, la ponderación promedio del escenario adverso era del 16% y la del escenario favorable (incluido BancWest) era del 34%.

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 alternativos:

- un aumento de las ECL del 18%, es decir, EUR 950 millones según el escenario adverso (14% al 31 de diciembre de 2020);
- un descenso de las ECL del 12%, es decir, EUR 600 millones según el escenario favorable (8% al 31 de diciembre de 2020).

Adaptación del marco de evaluación de los montos de las pérdidas crediticias esperadas para tener en cuenta los rasgos específicos de la crisis sanitaria:

Escenarios macroeconómicos introducidos en los modelos:

La medición del impacto de los escenarios macroeconómicos en las pérdidas crediticias esperadas se ajustó para reflejar los rasgos específicos de la crisis sanitaria actual. Habida cuenta del carácter excepcional de la crisis ligada a las medidas temporales de confinamiento y de apoyo aprobadas por los gobiernos y los bancos centrales, los parámetros de los escenarios macroeconómicos en los diferentes países o regiones geográficas incorporados a los modelos de cálculo (calibrados sobre la base de las crisis anteriores) se adaptaron para inferir una dinámica a mediano plazo de la evolución macroeconómica y, de este modo, minimizar una volatilidad excesiva.

En 2020, la perspectiva a mediano plazo que se maneja para el escenario central ha reducido la pérdida de ingresos en la zona del euro por un monto ligeramente inferior al de los programas de ayudas instaurados por los gobiernos y el Banco Central Europeo. En cambio, ha dado lugar a una moderación de los impactos favorables de los rebotes económicos constatados a lo largo del ejercicio 2021.

Ajustes post-modelos:

Se han tomado en consideración ajustes conservadores cuando los modelos utilizados se basaban en indicadores que presentan niveles atípicos en el contexto de la crisis sanitaria y en función de las medidas de apoyo, como el aumento de los depósitos y el descenso de los retrasos en los pagos de los clientes particulares y los empresarios.

Para el negocio especializado del crédito al consumo, se consideró un 2020 un ajuste conservador en los créditos que fueron objeto de un aplazamiento de los vencimientos. En 2021, este ajuste se revirtió con el retorno a los pagos satisfactorios observado en estos créditos. Por otro lado, se ha aplicado un ajuste conservador para compensar el nivel atípico de los retrasos en los pagos.

Estos ajustes ascendían al 4.8% del monto total de las pérdidas crediticias previstas al 31 de diciembre de 2021, frente al 5.5% al 31 de diciembre de 2020.

Moratorias y garantías públicas:

Cuando los nuevos créditos disfrutaban de una garantía del Estado (principalmente en Francia y en Italia), el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas se ajustó convenientemente.

La ausencia de un aplazamiento general de los vencimientos a favor de las personas físicas, sobre todo en Francia, provocó que se identificaran como reestructurados los saldos que fueron objeto de medidas de apoyo no previstas inicialmente en el contrato. Sin embargo, estas medidas no se consideraron como un criterio automático de transferencia al estrato 2.

➤ COSTO DEL RIESGO PARA EL PERIODO

En millones de euros	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 reexpresado	Ejercicio 2020 incluidas



		según la NIIF 5	actividades que se mantienen para venta
Reservas netas para deterioro	(2,591)	(4,960)	(5,354)
Recuperaciones en créditos y cuentas por cobrar previamente cancelados en libros	321	369	457
Pérdidas en créditos irrecuperables	(701)	(804)	(816)
TOTAL COSTO DEL RIESGO PARA EL PERIODO	(2,971)	(5,395)	(5,717)

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

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 reexpresado según la NIIF 5
Adeudado a bancos centrales	(8)	(5)
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	6	(181)
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	(6)	(6)
Activos financieros a costo amortizado	(2,779)	(4,965)
<i>de los cuales, créditos y cuentas por cobrar</i>	(2,763)	(4,931)
<i>de los cuales, títulos de deuda</i>	(16)	(34)
Otros activos	12	(17)
Compromisos de financiamiento, de garantía y otros	(196)	(221)
TOTAL COSTO DEL RIESGO PARA EL PERIODO	(2,971)	(5,395)
<i>Costo del riesgo en préstamos productivos</i>	(17)	(1,216)
<i>de los cuales, estrato 1</i>	268	(769)
<i>de los cuales, estrato 2</i>	(285)	(447)
<i>Costo del riesgo en préstamos deteriorados - estrato 3</i>	(2,954)	(4,179)

69

► PROVISIONES POR DETERIORO PARA RIESGO CREDITICIO

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



<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2020	Reservas netas para deterioro	Uso de los deterioros	Variaciones en el ámbito de la consolidación, los tipos de cambio y otros	31 de diciembre de 2021
Deterioros de activos					
Adeudado a bancos centrales	17	9		(8)	18
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	148	(20)		(7)	121
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	132	6		2	140
Activos financieros a costo amortizado	21,704	2,438	(3,867)	(79)	20,196
<i>de los cuales, créditos y cuentas por cobrar</i>	21,546	2,421	(3,867)	(72)	20,028
<i>de los cuales, títulos de deuda</i>	158	17		(7)	168
Otros activos	104	(15)	(29)	(1)	59
Total de deterioros de activos financieros	22,105	2,418	(3,896)	(93)	20,534
<i>de los cuales, estrato 1</i>	2,379	(219)	(8)	(261)	1,891
<i>de los cuales, estrato 2</i>	3,166	176	(6)	(588)	2,748
<i>de los cuales, estrato 3</i>	16,560	2,461	(3,882)	756	15,895
Provisiones reconocidas en el pasivo					
Provisiones para compromisos de financiamiento y garantía	964	60	(1)	(65)	958
Otros deterioros	383	113	(52)	23	467
Total de provisiones para obligaciones crediticias	1,347	173	(53)	(42)	1,425
<i>de los cuales, estrato 1</i>	319	(55)		(34)	230
<i>de los cuales, estrato 2</i>	297	100		(23)	374
<i>de los cuales, estrato 3</i>	731	128	(53)	15	821
TOTAL DE DETERIOROS Y PROVISIONES CONSTITUIDAS	23,452	2,591	(3,949)	(135)	21,959

67

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



<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2019	Reservas netas para deterioro	Uso de los deterioros	Variaciones en el ámbito de la consolidación, los tipos de cambio y otros	31 de diciembre de 2020
Deterioros de activos					
Adeudado a bancos centrales	15	5		(3)	17
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	149	151	(120)	(32)	148
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	141	7	(11)	(5)	132
Activos financieros a costo amortizado	21,411	4,961	(3,392)	(1,276)	21,704
<i>de los cuales, créditos y cuentas por cobrar</i>	21,277	4,927	(3,391)	(1,267)	21,546
<i>de los cuales, títulos de deuda</i>	134	34	(1)	(9)	158
Otros activos	90	20	(3)	(3)	104
Total de deterioros de activos financieros	21,806	5,144	(3,526)	(1,319)	22,105
<i>de los cuales, estrato 1</i>	1,676	793	(12)	(78)	2,379
<i>de los cuales, estrato 2</i>	3,145	414	(15)	(378)	3,166
<i>de los cuales, estrato 3</i>	16,985	3,937	(3,499)	(863)	16,560
Provisiones reconocidas en el pasivo					
Provisiones para compromisos de financiamiento y garantía	818	212	(24)	(42)	964
Otros deterioros	416	2	(36)	1	383
Total de provisiones para obligaciones crediticias	1,234	214	(60)	(41)	1,347
<i>de los cuales, estrato 1</i>	259	78		(18)	319
<i>de los cuales, estrato 2</i>	225	80		(8)	297
<i>de los cuales, estrato 3</i>	750	56	(60)	(15)	731
TOTAL DE DETERIOROS Y PROVISIONES CONSTITUIDAS	23,040	5,358	(3,586)	(1,360)	23,452

68x



<i>En millones de euros</i>	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 2020	2,343	3,142	16,219	21,704
Reservas netas para deterioro	(216)	168	2,486	2,438
Activos financieros adquiridos o emitidos durante el periodo	608	242		850
Activos financieros dados de baja en las cuentas durante el periodo ⁽¹⁾	(353)	(295)	(896)	(1,544)
Transferencia hacia el estrato 2	(190)	1,726	(393)	1,143
Transferencia hacia el estrato 3	(22)	(598)	1,837	1,217
Transferencia hacia el estrato 1	117	(724)	(45)	(652)
Otras provisiones/reversiones sin cambio de estrato ⁽²⁾	(376)	(183)	1,983	1,424
Uso de los deterioros	(8)	(6)	(3,853)	(3,867)
Variaciones en los tipos de cambio	(1)	(32)	95	62
Variaciones en el ámbito de la consolidación y otros	(28)	(355)	739	356
Reclasificación de activos que se mantienen para venta	(223)	(203)	(71)	(497)
Al 31 de diciembre de 2021	1,867	2,714	15,615	20,196

(1) Incluidas ventas.

(2) Incluidas amortizaciones.

En 2021, el aumento de los activos financieros sometidos a deterioros tiene que ver principalmente con los créditos de mejor calidad, con calificaciones de 1 a 3 o de 4 a 5 o equivalente, y clasificados en el estrato 1 (véase el apartado 5.4 *Riesgo crediticio* del Documento de Registro Universal, tabla nº 53: *Desglose de los activos financieros sometidos a deterioros por estrato y por calificación interna*).

Se realizaron transferencias de créditos del estrato 1 al estrato 2 durante el ejercicio (aumento de EUR 16,000 millones en créditos y cuentas por cobrar a costo amortizado clasificados en el estrato 2, incluidos los activos mantenidos para venta), debido principalmente a las perspectivas menos favorables para las exposiciones de los sectores más afectados por la crisis sanitaria que se han tenido en cuenta para evaluar el criterio de aumento significativo del riesgo crediticio, y a la actualización de las calificaciones de las contrapartes en sintonía con el resultado de los ejercicios anuales de calibración de los modelos de calificaciones (*backtesting*) en el negocio de banca para particulares en Francia.

Estas transferencias inciden al alza en las provisiones de los estratos 1 y 2 durante el periodo. Por el contrario, la evolución favorable de las provisiones macroeconómicas para el conjunto de las regiones en 2021 incide a la baja en el costo del riesgo para los estratos 1 y 2.

Así, las "Otras provisiones/reversiones sin cambio de estrato" en los estratos 1 y 2 se vieron especialmente marcadas por los efectos sobre el cálculo de las pérdidas previstas derivados de la evolución de las proyecciones recogidas en los escenarios macroeconómicos de los ejercicios 2020 y 2021.

El rubro "Ámbito de la consolidación y otros" engloba el efecto de la adopción de las directrices de la EBA del 28 septiembre de 2016 relativas a la definición de impago en el negocio especializado del crédito al consumo.

La reclasificación de los activos que se mantienen para venta se evaluó a fecha 1º de enero de 2021.

99

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



<i>En millones de euros</i>	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 2019	1,641	3,123	16,647	21,411
Reservas netas para deterioro	788	408	3,765	4,961
Activos financieros adquiridos o emitidos durante el periodo	605	372		977
Activos financieros dados de baja en las cuentas durante el periodo ⁽¹⁾	(346)	(619)	(607)	(1,572)
Transferencia hacia el estrato 2	(154)	2,035	(412)	1,469
Transferencia hacia el estrato 3	(24)	(764)	2,524	1,736
Transferencia hacia el estrato 1	116	(818)	(64)	(766)
Otras provisiones/reversiones sin cambio de estrato ⁽²⁾	591	202	2,324	3,117
Uso de los deterioros	(12)	(15)	(3,365)	(3,392)
Variaciones en los tipos de cambio	(63)	(102)	(461)	(626)
Variaciones en el ámbito de la consolidación y otros	(11)	(272)	(367)	(650)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	2,343	3,142	16,219	21,704

(1) Incluidas ventas.

(2) Incluidas amortizaciones.

2.i GANANCIA NETA EN OTROS ACTIVOS INMOVILIZADOS

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 reexpresado según NIIF 5
Ganancia neta en participaciones consolidadas	355	268
Ganancia neta en propiedad, planta y equipo y activos intangibles	479	762
Ganancia neta en activos inmovilizados	834	1,030

Las principales ganancias netas tienen que ver con las desinversiones parciales de Allfunds Group Plc por EUR 444 millones de euros en 2021 y las ventas de inmuebles que se utilizan en las operaciones por EUR 486 millones en 2021 y EUR 699 millones en 2020.

2.i IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

Conciliación del gasto tributario efectivo con el gasto fiscal teórico a tasa fiscal estándar de Francia	Ejercicio 2021		Ejercicio 2020 reexpresado según la NIIF 5	
	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⁾	(3,454)	28.4%	(2,853)	32.0%
Efecto del diferencial de tasas fiscales de las entidades extranjeras	201	-1.7%	389	-4.4%
Efecto de dividendos y enajenaciones a tasa reducida	153	-1.3%	170	-1.9%
Efecto derivado de la no deducibilidad de las tasas y contribuciones bancarias ⁽²⁾	(253)	2.1%	(240)	2.7%
Efecto relacionado con la activación de pérdidas compensables y diferencias temporales anteriores	-	-	94	-1.1%
Otros efectos	(231)	2.0%	139	-1.5%
Gasto por impuesto sobre las ganancias de las actividades continuadas	(3,584)	29.5%	(2,301)	25.8%
Gasto neto del impuesto corriente del ejercicio	(2,806)		(2,217)	
Gasto neto de impuestos diferidos del ejercicio (nota 4.k)	(778)		(84)	

(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.

Nota 3 INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

El Grupo consta de dos negocios centrales:

- **Banca y Servicios para Particulares:** engloba las divisiones de Mercados Domésticos y Servicios Financieros Internacionales. La división de Mercados Domésticos incluye redes de servicios bancarios para particulares en Francia (BDDF), Italia (BNL banca commerciale), Bélgica (BOB) y Luxemburgo (BDEL), así como ciertas divisiones especializadas de servicios bancarios para particulares (Inversionistas Personales, Soluciones de Arrendamiento, Arval y Nuevos Negocios Digitales). La división de Servicios Financieros Internacionales agrupa las actividades de banca para particulares del Grupo BNP Paribas fuera de la Eurozona, incluyendo a la región de Europa Mediterránea y BancWest en EE.UU., así como Finanzas Personales y las actividades de Seguros y Gestión Institucional y Privada (negocios de Gestión de Riqueza, Gestión de Activos y Servicios Inmobiliarios);
- **Banca Empresarial e Institucional (CIB):** incluye las áreas de Servicios Bancarios Empresariales (Europa, Oriente Medio, África, Asia-Pacífico y América, así como las actividades de Financiamiento Empresarial), Mercados Globales (actividades de Renta Fija, Divisas y Materias Primas, así como Equity and Prime Services), y Servicios de Valores (especializada en los servicios de valores para sociedades gestoras, instituciones financieras y empresas).

En Otras Actividades se incluyen fundamentalmente las actividades de Inversiones por Cuenta Propia, 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 y adaptación relacionados con los programas transversales de reducción de costos del Grupo.

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 el 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.

La información y las partidas financieras contenidas en esta nota reflejan una visión operativa e incluyen la actividad relativa a BancWest dentro de las diferentes cifras agregadas de la cuenta de resultados. Un rubro distinto permite hacer la conciliación entre la visión operativa y la que se ve afectada por la aplicación de la NIIF 5.



99

► RESULTADOS POR SEGMENTO DE NEGOCIOS



En millones de euros	Ejercicio 2021						Ejercicio 2020					
	Producto neto bancario	Gastos generales de explotación	Costo del riesgo	Resultado de explotación	Partidas no de explotación	Resultado antes de impuestos	Producto neto bancario	Gastos generales de explotación	Costo del riesgo	Resultado de explotación	Partidas no de explotación	Resultado antes de impuestos
Banca y Servicios para Particulares												
Mercados Domésticos												
Servicios Bancarios para Particulares en Francia ⁽¹⁾	5,981	(4,412)	(428)	1,141	37	1,178	5,667	(4,353)	(487)	827	38	865
BNL banca commerciale ⁽¹⁾	2,591	(1,727)	(488)	376		376	2,586	(1,697)	(524)	365	(2)	363
Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica ⁽¹⁾	3,340	(2,270)	(100)	970	19	989	3,267	(2,307)	(230)	731	31	762
Otras actividades de Mercados Domésticos ⁽¹⁾	3,825	(2,065)	(157)	1,603	6	1,608	3,412	(1,911)	(205)	1,297	(13)	1,284
Servicios Financieros Internacionales												
Finanzas Personales	5,216	(2,817)	(1,314)	1,085	78	1,163	5,485	(2,756)	(1,997)	732	(61)	672
Servicios Bancarios Internacionales para Particulares												
Europa Mediterránea ⁽¹⁾	1,926	(1,596)	(145)	184	181	366	2,346	(1,704)	(437)	206	187	392
BancWest ⁽¹⁾	2,361	(1,654)	45	752	19	771	2,399	(1,685)	(322)	392		392
Seguros	2,827	(1,536)	(1)	1,289	79	1,368	2,725	(1,463)	(1)	1,261	121	1,382
Gestión Institucional y Privada	3,422	(2,628)	(12)	782	169	951	2,982	(2,510)	(17)	455	128	583
Banca Empresarial e Institucional												
Servicios Bancarios Empresariales	5,087	(2,639)	(201)	2,247	11	2,259	4,727	(2,623)	(1,308)	796	9	806
Mercados Globales	6,820	(4,887)	27	1,960	19	1,979	6,819	(4,452)	(117)	2,250	4	2,254
Servicios de Valores	2,329	(1,874)	1	457	27	484	2,217	(1,845)	1	373	21	394
Otras Actividades	512	(1,007)	(153)	(647)	792	144	(358)	(890)	(72)	(1,321)	994	(327)
TOTAL GRUPO	46,235	(31,111)	(2,925)	12,199	1,438	13,637	44,275	(30,194)	(5,717)	8,364	1,458	9,822
Efecto de la reclasificación contable de las actividades que se mantienen para venta (nota 7.d)	(2,473)	1,645	(46)	(874)	(19)	(893)	(2,496)	1,689	322	(485)	-	(485)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS⁽²⁾	43,762	(29,466)	(2,971)	11,325	1,419	12,744	41,779	(28,505)	(5,395)	7,979	1,458	9,337

(1) Servicios Bancarios para Particulares en Francia, BNL banca commerciale, Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica, Servicios Bancarios para Particulares y Empresas en Luxemburgo, Europa Mediterránea y BancWest 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, Polonia y EE.UU.

(2) Ejercicio 2020 reexpresado según la NIIF 5.

Ux

► COMISIONES NETAS POR SEGMENTO DE NEGOCIO, INCLUIDAS LAS QUE SE CONTABILIZAN EN LOS INGRESOS NETOS DE ACTIVIDADES DE SEGUROS



<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
Banca y Servicios para Particulares		
Mercados Domésticos		
Servicios Bancarios para Particulares en Francia ⁽¹⁾	2,677	2,461
BNL banca commerciale ⁽¹⁾	1,071	991
Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica ⁽¹⁾	981	877
Otras actividades de Mercados Domésticos ⁽¹⁾	614	553
Servicios Financieros Internacionales		
Finanzas Personales	750	831
Servicios Bancarios Internacionales para Particulares	849	787
<i>Europa Mediterránea⁽¹⁾</i>	467	470
<i>BancWest⁽¹⁾</i>	382	317
Seguros	(3,072)	(3,203)
Gestión Institucional y Privada	2,441	2,063
Banca Empresarial e Institucional		
Servicios Bancarios Empresariales	2,199	2,061
Mercados Globales	(891)	(835)
Servicios de Valores	1,458	1,317
Otras Actividades	(43)	26
TOTAL GRUPO	9,034	7,930

(1) Servicios Bancarios para Particulares en Francia, BNL banca commerciale, Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica, Servicios Bancarios para Particulares y Empresas en Luxemburgo, Europa Mediterránea y BancWest 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, Polonia y EE.UU.

► BALANCE POR SEGMENTO DE NEGOCIOS

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Banca y Servicios para Particulares				
Mercados Domésticos	582,463	619,611	555,556	588,095
Servicios Bancarios para Particulares en Francia	218,249	250,094	212,821	235,018
BNL banca commerciale	94,229	92,427	89,638	87,647
Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica	188,732	204,867	180,371	201,786
Otras actividades de Mercados Domésticos	81,253	72,223	72,726	63,644
Servicios Financieros Internacionales	552,522	491,392	520,533	466,272
Finanzas Personales	90,753	23,507	90,152	22,848
Servicios Bancarios Internacionales para Particulares	145,625	131,837	131,893	124,023
<i>Europa Mediterránea</i>	57,323	51,206	57,584	51,689
<i>BancWest</i>	88,302	80,631	74,309	72,334
Seguros	280,766	262,238	265,356	249,967
Gestión Institucional y Privada	35,378	73,810	33,132	69,434
Banca Empresarial e Institucional	1,098,288	1,232,312	1,032,269	1,157,842
Otras Actividades	401,171	291,129	380,133	276,282
TOTAL GRUPO	2,634,444	2,634,444	2,488,491	2,488,491

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

9



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 POR REGIÓN GEOGRÁFICA, INCLUIDO EL PRODUCTO NETO BANCARIO DE LAS ACTIVIDADES QUE SE MANTIENEN PARA VENTA

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
Europa	34,750	31,957
América del Norte	5,458	5,719
Asia y Pacífico	3,576	3,799
Otros	2,451	2,800
TOTAL GRUPO	46,235	44,275

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

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Europa	2,139,434	2,016,720
América del Norte	284,470	256,966
Asia y Pacífico	166,160	167,526
Otros	44,380	47,279
TOTAL GRUPO	2,634,444	2,488,491

Nota 4 NOTAS AL BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

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 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.

97

31 de diciembre de 2021					31 de diciembre de 2020				
En millones de euros, al	Cartera de negociación	Instrumentos financieros designados opcionalmente a valor razonable	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total	Cartera de negociación	Instrumentos financieros designados opcionalmente a valor razonable	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total	
Cartera de valores	181,079	2,898	7,530	191,507	160,632	347	6,948	167,927	
Préstamos y operaciones de recompra	247,507		2,301	249,808	243,938		940	244,878	
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	428,586	2,898	9,831	441,315	404,570	347	7,888	412,805	
Cartera de valores	112,338			112,338	94,263			94,263	
Depósitos y operaciones de recompra	291,577	1,879		293,456	286,741	1,854		288,595	
Títulos de deuda (nota 4.h)		70,383		70,383		64,048		64,048	
de los cuales, deuda subordinada		947		947		851		851	
de los cuales, deuda no subordinada		62,334		62,334		56,882		56,882	
de los cuales, pasivos representativos de participaciones de fondos consolidados en manos de terceros		7,102		7,102		6,315		6,315	
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	403,915	72,262		476,177	381,004	65,902		446,906	

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 2021 fue de EUR 59,958 millones (EUR 60,065 millones al 31 de diciembre de 2020).

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 "a 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

La mayoría de los instrumentos financieros derivados que se tienen para negociación están relacionados con operaciones iniciadas por 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 2021		31 de diciembre de 2020	
	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo
Derivados de tasas de interés	119,219	107,490	151,201	142,509
Derivados de tipos de cambio	75,314	75,694	83,246	85,298
Derivados de crédito	8,371	8,451	8,152	8,666
Derivados de acciones	24,217	35,071	29,271	42,134
Otros derivados	13,302	10,691	4,909	4,001
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	240,423	237,397	276,779	282,608

La tabla siguiente muestra el monto nocional 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 2021				31 de diciembre de 2020			
	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	1,319,006	9,761,179	4,846,327	15,926,512	1,338,251	8,962,795	4,569,738	14,870,784
Derivados de tipos de cambio	56,415	133,330	6,873,623	7,063,368	26,929	94,633	5,507,868	5,629,430
Derivados de crédito		392,338	545,919	938,257		376,689	558,222	934,911
Derivados de acciones	799,005		506,164	1,305,169	697,858		461,793	1,159,651
Otros derivados	107,162		92,077	199,239	70,830		54,494	125,324
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	2,281,588	10,286,847	12,864,110	25,432,545	2,133,868	9,434,117	11,152,115	22,720,100

En el marco de la actividad *Client Clearing*, el Grupo garantiza el riesgo de impago de sus clientes ante las cámaras de compensación. El nocional de las obligaciones afectadas se eleva a EUR 1,050 billones al 31 de diciembre de 2021, en comparación con EUR 749,000 millones al 31 de diciembre de 2020.



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 2021			31 de diciembre de 2020		
	Montos nominales	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo	Montos nominales	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo
Coberturas de valor	755,989	7,010	9,593	757,650	13,100	12,764
Derivados de tasas de interés	746,253	6,689	9,512	748,871	12,830	12,594
Derivados de tipos de cambio	9,736	321	81	8,779	270	170
Cobertura de resultados futuros	213,743	1,606	481	205,208	2,489	505
Derivados de tasas de interés	50,509	1,085	254	55,065	1,947	300
Derivados de tipos de cambio	162,827	442	209	149,807	529	152
Otros derivados	407	79	18	336	13	53
Coberturas de inversiones netas en divisas	2,659	64	2	1,937	11	51
Derivados de tipos de cambio	2,659	64	2	1,937	11	51
DERIVADOS CON FINES DE COBERTURA	972,391	8,680	10,076	964,795	15,600	13,320

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.

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 2021.

97





	Instrumentos utilizados con fines de cobertura				Instrumentos cubiertos			
	Montos razonables 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
En millones de euros, al 31 de diciembre de 2021								
Coberturas de valor de instrumentos identificados	302,733	3,013	6,008	(643)	110,232	1,530	116,360	1,131
Derivados de tasas de interés utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés relacionado con	294,121	2,818	5,939	(741)	105,419	1,601	112,726	1,099
Créditos y cuentas por cobrar	20,854	213	518	(278)	19,242	276		
Títulos de deuda	112,596	1,179	5,399	(1,531)	86,177	1,325		
Depósitos	6,725	351	17	274			6,644	271
Deudas emitidas	153,946	1,075	5	794			106,082	828
Derivados de tipos de cambio utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés y tipos de cambio relacionado con	8,612	195	69	98	4,813	(71)	3,634	32
Créditos y cuentas por cobrar	2,433	140	2	48	2,308	(51)		
Títulos de deuda	2,518	28	12	20	2,505	(20)		
Depósitos	181	3	21	9			197	9
Deudas emitidas	3,480	24	34	21			3,437	23
Coberturas de carteras con cobertura de tasas de interés	453,256	3,997	3,585	(16)	109,933	1,463	178,771	1,320
Derivados de tasas de interés utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés relacionado con⁽¹⁾	452,132	3,871	3,573	(58)	108,893	1,504	178,771	1,320
Créditos y cuentas por cobrar	183,765	606	2,574	(1,603)	108,893	1,504		
Depósitos	268,367	3,265	999	1,545			178,771	1,320
Derivados de tipos de cambio utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés y tipos de cambio relacionado con	1,124	126	12	42	1,040	(41)		
Créditos y cuentas por cobrar	1,124	126	12	42	1,040	(41)		
TOTAL COBERTURAS DE VALOR	755,989	7,010	9,593	(659)	220,165	2,993	295,131	2,451

(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 55,414 millones en el caso de las coberturas de créditos y cuentas por cobrar y por EUR 86,139 millones en el caso de las coberturas de depósitos.

99

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 2020.



En millones de euros, al 31 de diciembre de 2020	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	281,520	4,553	7,353	(733)	115,138	4,815	110,552	4,380
Derivados de tasas de interés utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés relacionado con	274,089	4,290	7,244	(824)	111,600	4,798	106,785	4,274
Créditos y cuentas por cobrar	18,124	92	545	(502)	18,200	502		
Títulos de deuda	113,543	1,108	6,186	(4,553)	93,401	4,296		
Depósitos	13,073	558	152	531			13,193	531
Deudas emitidas	129,349	2,532	361	3,700			93,592	3,743
Derivados de tipos de cambio utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés y tipos de cambio relacionado con	7,431	263	109	91	3,538	17	3,767	106
Créditos y cuentas por cobrar	2,009	126	2	(13)	1,851	13		
Títulos de deuda	1,666	16	32	(4)	1,687	4		
Depósitos	185	14		12			203	12
Deudas emitidas	3,571	107	75	96			3,564	95
Coberturas de carteras con cobertura de tasas de interés	476,130	8,547	5,411	1,849	111,090	4,367	173,716	6,134
Derivados de tasas de interés utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés relacionado con⁽¹⁾	474,782	8,540	5,350	1,861	109,820	4,355	173,716	6,134
Créditos y cuentas por cobrar	187,109	1,200	4,364	(4,590)	109,820	4,355		
Depósitos	287,672	7,340	986	6,452			173,716	6,134
Derivados de tipos de cambio utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés y tipos de cambio relacionado con	1,348	7	61	(12)	1,270	12		
Créditos y cuentas por cobrar	1,348	7	61	(12)	1,270	12		
TOTAL COBERTURAS DE VALOR	757,650	13,100	12,764	1,116	226,228	9,182	284,268	10,514

(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 60,447 millones en el caso de las coberturas de créditos y cuentas por cobrar y por EUR 107,437 millones en el caso de las coberturas de depósitos.

Un activo o 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 nacionales 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 2021 se elevó a EUR 1,626 millones en el activo y a EUR 14 millones en el pasivo para las coberturas de carteras de instrumentos. Al 31 de diciembre de 2020, estos montos sumaban EUR 1,194 millones en el activo y EUR 18 millones en el pasivo.

La variación en el activo se debe principalmente a un cambio de estrategia de cobertura que trajo consigo la sustitución de los instrumentos de coberturas de carteras de préstamos y cuentas por cobrar con el fin de cambiar la frecuencia de revisión de la tasa variable de referencia de las permutas para un mismo monto nacional. Las fechas de vencimiento de los elementos cubiertos correspondientes se escalonan hasta 2040.

El monto nacional de derivados utilizados como cobertura de resultados futuros ascendió a EUR 213,743 millones al 31 de diciembre de 2021. Los cambios de valor acumulados contabilizados directamente en patrimonio neto se elevaron a EUR 1,329 millones. Al 31 de diciembre de 2020, el

99

monto nacional de los derivados de cobertura de resultados futuros ascendía a EUR 205,208 millones y el monto de los cambios de valor acumulados registrados en el patrimonio neto ascendía a EUR 2,009 millones.

Las tablas siguientes muestran el desglose de los montos nacionales de los derivados utilizados con fines de cobertura por fecha y vencimiento al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020:



<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2021</i>	Fecha de vencimiento			
	Inferior a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Coberturas de valor	149,613	340,799	265,577	755,989
Derivados de tasas de interés	146,649	334,411	265,193	746,253
Derivados de tipos de cambio	2,964	6,388	384	9,736
Cobertura de resultados futuros	146,392	43,108	24,243	213,743
Derivados de tasas de interés	10,350	27,777	12,382	50,509
Derivados de tipos de cambio	135,867	15,099	11,861	162,827
Otros derivados	175	232		407
Coberturas de inversiones netas en divisas	2,559	100	-	2,659
Derivados de tipos de cambio	2,559	100		2,659

<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2020</i>	Fecha de vencimiento			
	Inferior a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Coberturas de valor	164,828	341,676	251,146	757,650
Derivados de tasas de interés	162,184	336,020	250,667	748,871
Derivados de tipos de cambio	2,644	5,656	479	8,779
Cobertura de resultados futuros	145,237	40,142	19,829	205,208
Derivados de tasas de interés	11,289	29,053	14,723	55,065
Derivados de tipos de cambio	133,788	10,913	5,106	149,807
Otros derivados	160	176		336
Coberturas de inversiones netas en divisas	1,737	200	-	1,937
Derivados de tipos de cambio	1,737	200		1,937

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

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Valor razonable	de los cuales, cambios en patrimonio neto	Valor razonable	de los cuales, cambios en patrimonio neto
Títulos de deuda	38,906	(1)	55,981	613
Estados	19,980	117	30,989	414
Otras administraciones públicas	13,000	51	17,970	244
Instituciones de crédito	4,138	(169)	5,140	(39)
Otros	1,788	-	1,882	(6)
Títulos de patrimonio	2,558	933	2,209	535
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	41,464	932	58,190	1,148

Los títulos de deuda clasificados como activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto incluyen EUR 105 millones de títulos clasificados en el estrato 3 al 31 de diciembre de 2021 (frente a EUR 108 millones al 31 de diciembre de 2020), para los cuales los posteriores 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 104 millones en la misma fecha (sin cambios frente al 31 de diciembre de 2020).

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

Durante el ejercicio 2021, el Grupo enajenó una de estas inversiones. Por consiguiente, se transfirió a reservas una plusvalía de EUR 12 millones (frente a EUR 84 millones en 2020).



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.

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 o FHC – FHC): este ajuste se aplica a las posiciones de nivel 3 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:

- la posible ausencia o carencia de información sobre precios en el mercado de intermediarios financieros;
- 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 la ausencia de un modelo económico dominante para gestionar el riesgo de la 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.

9



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 de crédito 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 de crédito 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 aumenta en EUR 359 millones al 31 de diciembre de 2021, en comparación con un incremento en valor de EUR 408 millones al 31 de diciembre de 2020, esto es, una variación de EUR 49 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 (Nota 1.e.10), los instrumentos financieros medidos a valor razonable se clasifican en una jerarquía de valor razonable consistente en tres niveles.

La desagregación de los activos y pasivos en clases de riesgos pretende dar aún más precisiones sobre la naturaleza de los instrumentos:

- las exposiciones titulizadas se desglosan por tipo de garantía;
- para derivados, los valores razonables se desglosan por factor de riesgo dominante, a saber, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de tipos de cambio, el riesgo de crédito y el riesgo relacionado con las acciones. Los derivados que se utilizan con fines de cobertura son principalmente derivados de tasa de interés.

CF

31 de diciembre de 2021



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	152,215	28,234	630	181,079	3,520	1,865	5,043	10,428	33,356	6,987	1,121	41,464
Estados	82,556	10,962	36	93,554					-	16,263	3,717	19,980
Otros títulos de deuda	20,921	15,697	404	37,022	2,867	696	404	3,967	15,551	3,057	318	18,926
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	48,738	1,575	190	50,503	653	1,169	4,639	6,461	1,542	213	803	2,558
Préstamos y operaciones de recompra		- 246,895	612	247,507		1,398	903	2,301				
Préstamos		6,525	13	6,538		1,398	903	2,301				
Contratos de recompra		240,370	599	240,969								
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	152,215	275,129	1,242	428,586	3,520	3,263	5,946	12,729	33,356	6,987	1,121	41,464
Cartera de valores	110,117	2,064	157	112,338	-	-	-	-				
Estados	76,019	267		76,286								
Otros títulos de deuda	14,382	1,683	117	16,182								
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	19,716	114	40	19,870								
Depósitos y operaciones de recompra		- 290,659	918	291,577		1,556	323	1,879				
Préstamos asumidos		1,758		1,758		1,556	323	1,879				
Contratos de recompra		288,901	918	289,819								
Títulos de deuda (nota 4.h)	-	-	-	-	2,716	47,409	20,258	70,383				
Deuda subordinada (nota 4.h)						947		947				
Deuda no subordinada (nota 4.h)						42,076	20,258	62,334				
Pasivos representativos de participaciones de fondos consolidados en manos de terceros					-	2,716	4,386	7,102				
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	110,117	292,723	1,075	403,915	2,716	48,965	20,581	72,262				

31 de diciembre de 2020



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	135,850	24,386	396	160,632	671	1,659	4,965	7,295	43,538	13,505	1,147	58,190
Estados	81,126	7,464		88,590				-	27,188	3,801		30,989
Otros títulos de deuda	18,264	16,305	137	34,706		1,141	401	1,542	15,109	9,491	392	24,992
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	36,460	617	259	37,336	671	518	4,564	5,753	1,241	213	755	2,209
Préstamos y operaciones de recompra		- 243,567	371	243,938	-	218	722	940	-	-	-	-
Préstamos		4,299		4,299		218	722	940				
Contratos de recompra		239,268	371	239,639				-				
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	135,850	267,953	767	404,570	671	1,877	5,687	8,235	43,538	13,505	1,147	58,190
Cartera de valores	92,298	1,823	142	94,263	-	-	-	-				
Estados	66,489	252		66,741				-				
Otros títulos de deuda	9,990	1,495	47	11,532				-				
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	15,819	76	95	15,990				-				
Depósitos y operaciones de recompra		- 285,766	975	286,741	-	1,709	145	1,854				
Préstamos asumidos		1,654		1,654		1,709	145	1,854				
Contratos de recompra		284,112	975	285,087				-				
Títulos de deuda (nota 4.h)	-	-	-	-	5,240	40,840	17,968	64,048				
Deuda subordinada (nota 4.h)				-		851		851				
Deuda no subordinada (nota 4.h)				-		38,914	17,968	56,882				
Pasivos representativos de participaciones de fondos consolidados en manos de terceros				-	5,240	1,075		6,315				
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	92,298	287,589	1,117	381,004	5,240	42,549	18,113	65,902				

31 de diciembre de 2021								
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	331	117,854	1,034	119,219	318	105,988	1,184	107,490
Derivados de tipos de cambio	40	74,827	447	75,314	36	75,388	270	75,694
Derivados de crédito		7,532	839	8,371		7,562	889	8,451
Derivados de acciones	9,770	12,741	1,706	24,217	12,593	15,795	6,683	35,071
Otros derivados	1,284	11,962	56	13,302	1,179	9,359	153	10,691
DERIVADOS (MENOS LOS UTILIZADOS CON FINES DE COBERTURA)	11,425	224,916	4,082	240,423	14,126	214,092	9,179	237,397
DERIVADOS UTILIZADOS CON FINES DE COBERTURA	-	8,680	-	8,680	-	10,076	-	10,076

31 de diciembre de 2020								
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	167	149,474	1,560	151,201	280	140,670	1,559	142,509
Derivados de tipos de cambio		82,809	437	83,246	2	84,953	343	85,298
Derivados de crédito		7,718	434	8,152		8,200	466	8,666
Derivados de acciones	11,537	15,853	1,881	29,271	15,461	18,906	7,767	42,134
Otros derivados	988	3,857	64	4,909	747	3,161	93	4,001
DERIVADOS (MENOS LOS UTILIZADOS CON FINES DE COBERTURA)	12,692	259,711	4,376	276,779	16,490	255,890	10,228	282,608
DERIVADOS UTILIZADOS CON FINES DE COBERTURA	-	15,600	-	15,600	-	13,320	-	13,320

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 2021, 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 que cotizan en bolsas o 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.) y participaciones de fondos y UCITS cuyos valores liquidativos se calculan diariamente, así como la deuda representativa de participaciones de fondos consolidados en manos de terceros.

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 directos 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.

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 datos disponibles, como la base en efectivo frente a sintética de las cestas de bonos equivalentes, 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



99

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 sustitutivos o de 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 *quanto* en la que el cálculo de la liquidación se determina con un tipo de cambio fijo 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 bimonetarios reversibles (*Power Reverse Dual Currency* o PRDC). 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. 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 multigeográficos 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 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 la jerarquía de valor razonable. 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. Es especialmente el caso de algunos instrumentos de tasas de interés simples con bajos niveles de garantías y de duración residual muy larga.

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



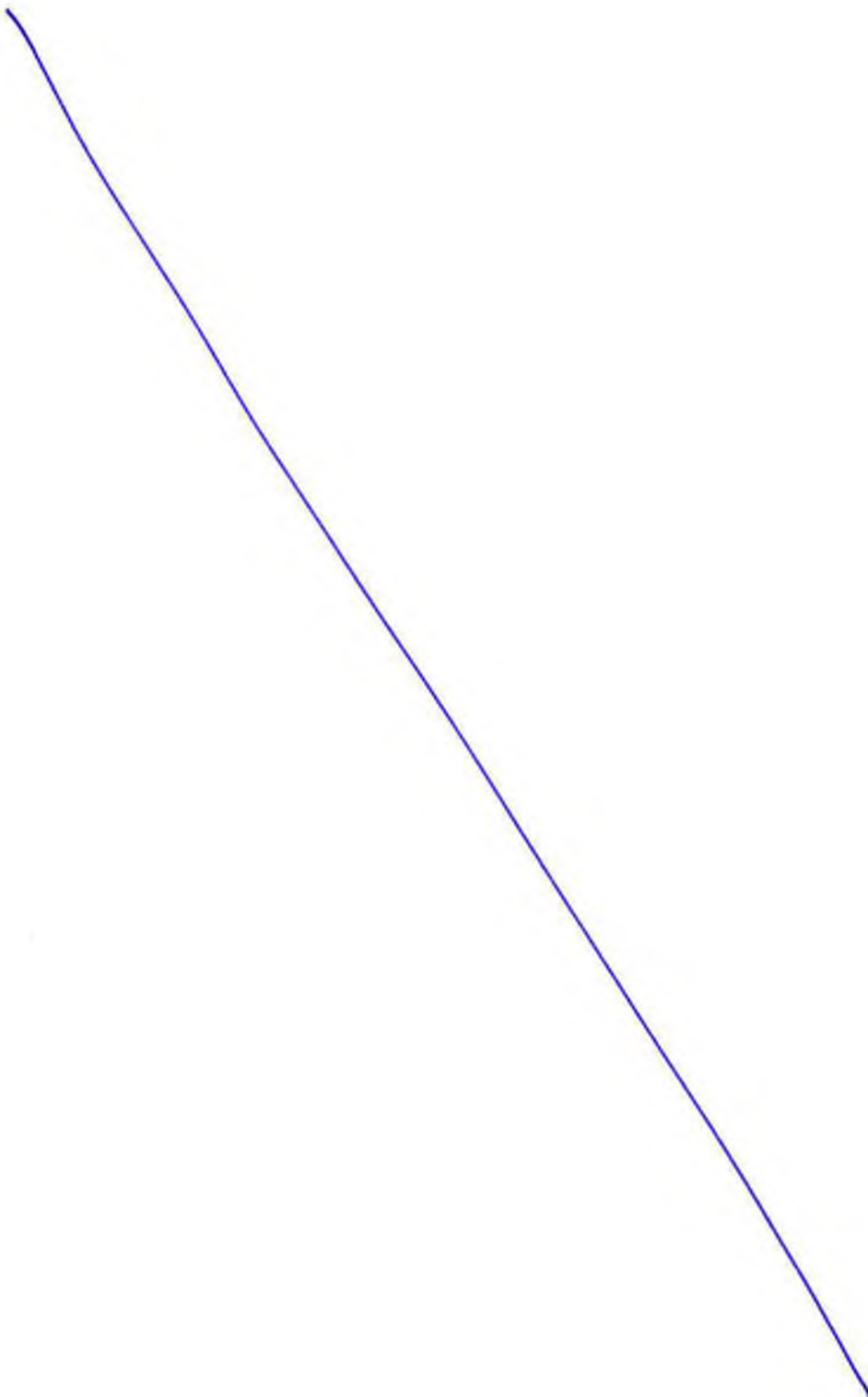
9

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.



cg





Clases de instrumentos	Reconocimiento en el balance (en millones de euros)		Principales tipos de productos que componen el Nivel 3 dentro de la clase de riesgo	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	Promedio ponderado
	Activo	Pasivo					
Contratos de recompra	599	918	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 operaciones de recompra subyacentes	Diferencial de las operaciones de recompra a largo plazo sobre bonos corporativos (alto rendimiento, <i>investment grade</i>) y sobre ABS	0 pb a 95 pb	29 pb ^(a)
			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	27%-59%	37% ^(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	0%-25%	16%
Derivados de tasas de interés	1,034	1,184	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	0.7%-8.8%	^(b)
					Volatilidad de la tasa de inflación en base interanual	0.3%-2.7%	
			Productos de volatilidad a plazo, como swaps de volatilidad, principalmente en euros	Modelo de valuación de las opciones sobre tasas de interés	Volatilidad a plazo de las tasas de interés	0.4%-0.7%	^(b)
			Swaps de titulización (garantizados con el balance) formados por swaps de tasa fija, swaps de divisas o basis swaps cuyo nocional está indexado a la evolución de los reembolsos	Modelización de los reembolsos anticipados Descuento de los flujos de efectivo esperados	Tasas constantes de reembolsos anticipados	0%-18%	2% ^(a)

97

Clases de instrumentos	Reconocimiento en el balance (en millones de euros)		Principales tipos de productos que componen el Nivel 3 dentro de la clase de riesgo	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	Promedio ponderado
	Activo	Pasivo					
			anticipados de activos subyacentes, principalmente europeos				
			CDS 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	28%-86%	(b)
					Varianza de la tasa de recuperación de los subyacentes de un único emisor	0 hasta 25%	(b)
Derivados de crédito	839	889	Cestas "N to Default"	Modelo de incumplimiento de obligaciones de deuda	Correlación de los incumplimientos	48%-84%	58% ^(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)	34 pb-162 pb ⁽¹⁾	114 pb ^(c)
					Curvas de CDS no líquidos (sobre los vencimientos más importantes)	3 pb-826 pb ⁽²⁾	66 pb ^(c)
Derivados de acciones	1,706	6,683	Derivados simples y complejos en las cestas multisubyacentes de acciones	Diferentes modelos de opciones de volatilidad	Volatilidad no observable de las acciones	0%-105% ⁽³⁾	32% ^(d)
					Correlación no observable de las acciones	27%-99%	70% ^(c)

- (1) La parte superior del rango se relaciona una posición importante en el balance en un emisor del sector europeo de las telecomunicaciones. El resto de la posición corresponde principalmente a emisiones de estados y entidades financieras.
- (2) El límite superior del rango se relaciona con un emisor del sector de la distribución, el consumo, la automoción y el transporte que representa una parte insignificante del balance (CDS con subyacentes ilíquidos).
- (3) El límite superior del rango se relaciona con nueve acciones que representan una parte insignificante del balance en las opciones con subyacentes de acciones. Al incluir estos datos, el límite superior del rango sería de aproximadamente 203%.
- (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 actual 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 2021:



	Activos financieros				Pasivos financieros		
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que se mantienen para negociación	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que no se mantienen para negociación	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	TOTAL	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que se mantienen para negociación	Instrumentos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en resultados	TOTAL
SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	5,143	5,687	1,147	11,977	(11,345)	(18,113)	(29,458)
Compras	638	1,291	127	2,056			-
Emissiones				-		(5,691)	(5,691)
Ventas	(622)	(1,081)	(2)	(1,705)	(242)		(242)
Liquidaciones ⁽¹⁾	1,461	(442)	(169)	850	877	7,532	8,409
Transferencias hacia el Nivel 3	1,416	23	10	1,449	(1,226)	(3,640)	(4,866)
Transferencias desde el Nivel 3	(1,118)	(46)	(31)	(1,195)	1,528	347	1,875
Ganancias (o pérdidas) reconocidas en cuenta de resultados respecto a operaciones que han vencido o se han dado por terminadas durante el periodo	793	457	(11)	1,239	2,620	(958)	1,662
Ganancias (o pérdidas) reconocidas en cuenta de resultados respecto a instrumentos no vencidos al final del periodo	(2,403)	(18)		(2,421)	(2,467)	(58)	(2,525)
Cambios en el patrimonio neto							
Partidas relacionadas con movimientos en los tipos de cambio	16	75	4	95	1		1
Cambios en el patrimonio neto			46	46			-
SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	5,324	5,946	1,121	12,391	(10,254)	(20,581)	(30,835)

(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 desde el Nivel 3 de derivados a valor razonable 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.

92

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.

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	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	+/- 7	+/- 3	+/- 5	+/- 3
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	+/- 48	+/- 8	+/- 48	+/- 8
Préstamos y operaciones de recompra	+/- 12		+/- 13	
Instrumentos financieros derivados	+/- 588		+/- 620	
<i>Instrumentos derivados de tasas de interés y tipos de cambio</i>	+/- 322		+/- 360	
<i>Derivados de crédito</i>	+/- 35		+/- 49	
<i>Derivados de acciones</i>	+/- 227		+/- 199	
<i>Otros derivados</i>	+/- 4		+/- 12	
SENSIBILIDAD DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE NIVEL 3	+/- 655	+/- 11	+/- 686	+/- 11

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.



69



<i>En millones de euros</i>	Margen diferido al 31 de diciembre de 2020	Margen diferido en las operaciones del periodo	Margen llevado a la cuenta de resultados del periodo	Margen diferido al 31 de diciembre de 2021
Instrumentos derivados de tasas de interés y tipos de cambio	244	89	(129)	204
Derivados de crédito	174	92	(102)	164
Derivados de acciones	414	608	(621)	401
Otros instrumentos	11	26	(28)	9
Instrumentos financieros	843	815	(880)	778

4.e ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

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

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 2.h)	Valor en el balance	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 2.h)	Valor en el balance
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	21,844	(93)	21,751	19,082	(100)	18,982
Cuentas a la vista	9,009	(8)	9,001	7,241	(12)	7,229
Préstamos ⁽¹⁾	10,635	(85)	10,550	10,009	(88)	9,921
Contratos de recompra	2,200		2,200	1,832		1,832
Adeudado a clientes	833,935	(19,935)	814,000	830,979	(21,446)	809,533
Cuentas a la vista	52,488	(3,157)	49,331	37,639	(3,409)	34,230
Créditos a clientes	740,080	(15,658)	724,422	752,797	(16,888)	735,909
Arrendamientos financieros	41,026	(1,120)	39,906	39,220	(1,149)	38,071
Contratos de recompra	341		341	1,323		1,323
TOTAL CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A COSTO AMORTIZADO	855,779	(20,028)	835,751	850,061	(21,546)	828,515

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

Vencimiento de los contratos de arrendamiento financiero

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Inversión bruta	43,823	41,899
Por cobrar en menos de un año	12,276	11,602
Por cobrar en más de un año pero en menos de 5 años	27,399	26,306
Por cobrar después de 5 años	4,148	3,991
Ingresos financieros no devengados	(2,797)	(2,679)
Inversión neta antes de provisiones para deterioro	41,026	39,220
Por cobrar en menos de un año	11,289	10,675
Por cobrar en más de un año pero en menos de 5 años	25,845	24,816
Por cobrar después de 5 años	3,892	3,729
Deterioros	(1,120)	(1,149)
Inversión neta después de provisiones para deterioro	39,906	38,071



► DETALLE DE LOS TÍTULOS DE DEUDA POR CATEGORÍA DE EMISOR

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 2.h)	Valor en el balance	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 2.h)	Valor en el balance
Estados	57,221	(20)	57,201	62,044	(22)	62,022
Otras administraciones públicas	17,317	(2)	17,315	24,248	(2)	24,246
Instituciones de crédito	10,593	(2)	10,591	10,461	(2)	10,459
Otros	23,547	(144)	23,403	21,721	(132)	21,589
TOTAL TÍTULOS DE DEUDA A COSTO AMORTIZADO	108,678	(168)	108,510	118,474	(158)	118,316

► DETALLE DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO POR ESTRATO

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 2.h)	Valor en el balance	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 2.h)	Valor en el balance
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	21,844	(93)	21,751	19,082	(100)	18,982
Estrato 1	21,516	(13)	21,503	18,517	(19)	18,498
Estrato 2	242	(2)	240	486	(8)	478
Estrato 3	86	(78)	8	79	(73)	6
Adeudado a clientes	833,935	(19,935)	814,000	830,979	(21,446)	809,533
Estrato 1	701,259	(1,834)	699,425	707,664	(2,303)	705,361
Estrato 2	104,857	(2,687)	102,170	93,244	(3,101)	90,143
Estrato 3	27,819	(15,414)	12,405	30,071	(16,042)	14,029
Títulos de deuda	108,678	(168)	108,510	118,474	(158)	118,316
Estrato 1	108,006	(20)	107,986	117,357	(21)	117,336
Estrato 2	412	(25)	387	847	(33)	814
Estrato 3	260	(123)	137	270	(104)	166
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	964,457	(20,196)	944,261	968,535	(21,704)	946,831

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.

97

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2021			
	Saldos deteriorados (estrato 3)			Garantías recibidas
	Bruto	Deterioro	Neto	
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito (nota 4.e)	86	(78)	8	1
Créditos y cuentas por cobrar de clientes (nota 4.e)	27,819	(15,414)	12,405	8,068
Títulos de deuda a costo amortizado (nota 4.e)	260	(123)	137	25
TOTAL SALDOS A COSTO AMORTIZADO DETERIORADOS (ESTRATO 3)	28,165	(15,615)	12,550	8,094
Compromisos de financiamiento otorgados	1,088	(89)	999	65
Compromisos de garantía financiera otorgados	833	(265)	568	192
TOTAL DE LOS COMPROMISOS DETERIORADOS FUERA DE BALANCE (ESTRATO 3)	1,921	(354)	1,567	257

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2020			
	Saldos deteriorados (estrato 3)			Garantías recibidas
	Bruto	Deterioro	Neto	
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito (nota 4.e)	79	(73)	6	123
Créditos y cuentas por cobrar de clientes (nota 4.e)	30,071	(16,042)	14,029	8,978
Títulos de deuda a costo amortizado (nota 4.e)	270	(104)	166	39
TOTAL SALDOS A COSTO AMORTIZADO DETERIORADOS (ESTRATO 3)	30,420	(16,219)	14,201	9,140
Compromisos de financiamiento otorgados	1,001	(83)	918	105
Compromisos de garantía financiera otorgados	1,364	(264)	1,100	320
TOTAL DE LOS COMPROMISOS DETERIORADOS FUERA DE BALANCE (ESTRATO 3)	2,365	(347)	2,018	425

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

Valor bruto En millones de euros	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
SALDOS DETERIORADOS (ESTRATO 3) AL COMIENZO DEL PERIODO	30,420	30,088
Traslado al estrato 3	6,432	8,623
Regreso al estrato 1 o al estrato 2	(2,548)	(2,306)
Traslado a pérdidas	(4,491)	(4,188)
Otras variaciones	(1,648)	(1,797)
SALDOS DETERIORADOS (ESTRATO 3) AL FINAL DEL PERIODO	28,165	30,420

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

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Adeudado a instituciones de crédito	165,699	147,657
Cuentas a la vista	9,105	8,995
Créditos interbancarios ⁽¹⁾	147,635	130,999
Contratos de recompra	8,959	7,663
Adeudado a clientes	957,684	940,991
Depósitos a la vista	634,784	613,311
Cuentas de ahorro	158,932	156,508
Cuentas a plazo y asimilados	163,429	170,097
Contratos de recompra	539	1,075

(1) Los créditos interbancarios comprenden los créditos a plazo realizados con bancos centrales, de los cuales EUR 120,100 millones corresponden a TLTRO III al 31 de diciembre de 2021, frente a EUR 101,800 millones al 31 de diciembre de 2020.

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	Monto original en divisa	Fecha de la opción de reembolso o de interés creciente	Tasa de Interés creciente	Condiciones suspensivas para el pago de cupones ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
<i>En millones de euros, al</i>	<i>(en millones)</i>					
Moneda						
Títulos de deuda					62,334	56,882
Deuda subordinada					947	851
Deuda subordinada reembolsable		(2)			41	53
Deuda subordinada perpetua					906	798
			Euribor 3 meses + 200 pb			
BNP Paribas Fortis dic-07 ⁽³⁾	EUR	3,000	dic.-14	A	906	798

(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 comprándolos 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.

Al 31 de diciembre de 2021, se admite la deuda como capital prudencial por un monto de EUR 205 millones.

► TÍTULOS DE DEUDA MEDIDOS A COSTO AMORTIZADO



Emisor/Fecha de emisión En millones de euros, al	Moneda	Monto original en divisa (en millones)	Fecha de la opción de reembolso o de interés creciente	Tasa de interés creciente	Condiciones suspensivas para el pago de cupones ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Títulos de deuda						149,723	148,303
Títulos de deuda en emisión con vencimiento inicial menor a un año						47,293	48,332
Títulos de deuda negociables						47,293	48,332
Títulos de deuda en emisión con vencimiento inicial de más de un año						102,430	99,971
Títulos de deuda negociables						27,256	38,720
Emisiones de bonos						75,174	61,251
Deuda subordinada						24,720	22,474
Deuda subordinada reembolsable			(2)			23,000	20,739
Deuda subordinada perpetua						1,494	1,506
BNP Paribas SA oct-85	EUR	305	-	TMO - 0.25%	B	254	254
BNP Paribas SA sept-86	USD	500	-	Libor 6 meses 0.075%	C	240	224
BNP Paribas Cardif nov-14	EUR	1,000	nov-25	4.032% Euribor 3 meses + 393 pb	D	1,000	1,000
Otros						-	28
Títulos participativos						222	222
BNP Paribas SA jul-84 ⁽³⁾	EUR	337	-	(4)	-	215	215
Otros						7	7
Gastos y comisiones, deudas relacionadas						4	7

(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.

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

(3) 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.

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

9x

4.i INVERSIONES DE LAS ACTIVIDADES ASEGURADORAS

	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Inversiones no representativas de contratos vinculados a fondos de inversión (riesgo financiero soportado por los asegurados)	Inversiones representativas de contratos vinculados a fondos de inversión (riesgo financiero soportado por los asegurados)	Total	Inversiones no representativas de contratos vinculados a fondos de inversión (riesgo financiero soportado por los asegurados)	Inversiones representativas de contratos vinculados a fondos de inversión (riesgo financiero soportado por los asegurados)	Total
<i>En millones de euros, al</i>						
Instrumentos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en resultados	50,940	87,108	138,048	45,867	73,151	119,018
Derivados	1,033		1,033	1,365		1,365
Activos financieros disponibles para venta	127,413		127,413	130,594		130,594
Activos mantenidos hasta el vencimiento	981		981	1,443		1,443
Créditos y cuentas por cobrar	3,145		3,145	3,214		3,214
Inversiones consolidadas mediante el método de la participación	349		349	354		354
Inmuebles de inversión	2,875	4,354	7,229	2,857	3,732	6,589
TOTAL	186,736	91,462	278,198	185,694	76,883	262,577
Participación de las reaseguradoras en pasivos vinculados a contratos de seguro e inversión	2,568		2,568	2,779		2,779
INVERSIONES DE LAS ACTIVIDADES ASEGURADORAS	189,304	91,462	280,766	188,473	76,883	265,356

Las inversiones en instrumentos financieros de las actividades aseguradoras se registran de acuerdo con los principios de la NIC 39.

El valor razonable de los activos financieros cuyos flujos de efectivo son únicamente amortizaciones de principal y pago de intereses ascendió a EUR 108,600 millones al 31 de diciembre de 2021. Al 31 de diciembre de 2020, el monto era de EUR 116,400 millones, es decir, con un cambio en el periodo de EUR -7,800 millones.

El valor razonable de los demás activos financieros se elevó a EUR 170,000 millones, correspondiente al total de instrumentos que no responden al criterio anterior, a los instrumentos derivados y a los activos gestionados a valor razonable. Al 31 de diciembre de 2020, el monto era de EUR 146,500 millones, es decir, con un cambio en el periodo de EUR +23,500 millones.

El valor razonable estimado de los inmuebles de inversión que no representan contratos vinculados a fondos de inversión y que se han reconocido a costo amortizado es de EUR 4,400 millones al 31 de diciembre de 2021, frente a EUR 4,300 millones al 31 de diciembre de 2020.

➤ MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los criterios de inclusión en cada uno de los niveles de la jerarquía, las metodologías de valuación correspondientes, así como los principios que rigen las transferencias entre niveles de la jerarquía son similares a los que se aplican al resto de instrumentos financieros del Grupo (nota 4.d).



69



<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021				31 de diciembre de 2020			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros disponibles para venta	110,750	16,196	467	127,413	112,156	18,218	220	130,594
Títulos de patrimonio	9,767	1,338	367	11,472	7,963	1,370	195	9,528
Títulos de deuda	100,983	14,858	100	115,941	104,193	16,848	25	121,066
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	86,497	43,486	8,065	138,048	90,733	21,419	6,865	119,017
Títulos de patrimonio	85,749	34,660	8,037	128,446	89,691	13,036	6,804	109,531
Títulos de deuda	748	8,826	28	9,602	1,042	8,383	61	9,486
Derivados	1	909	123	1,033	-	1,162	203	1,365
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	197,248	60,591	8,655	266,494	202,889	40,799	7,288	250,976

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 del Nivel 3, se registraron los siguientes movimientos durante el ejercicio:

<i>En millones de euros</i>	Activos financieros	
	Instrumentos financieros disponibles para venta	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados
SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	220	7,068
Compras	240	4,993
Ventas	(105)	(3,933)
Liquidaciones	(12)	(336)
Transferencias hacia el Nivel 3	154	207
Transferencias desde el Nivel 3	(27)	(858)
Ganancias reconocidas en cuenta de resultados	22	1,034
Partidas relacionadas con movimientos en los tipos de cambio		13
Cambios en el patrimonio neto	(25)	
SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	467	8,188

99

► DETALLE DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Valor en el balance	de los cuales, deterioros	cambios en patrimonio neto	Valor en el balance	de los cuales, deterioros	cambios en patrimonio neto
Títulos de deuda	115,941		9,408	121,066		14,934
Títulos de patrimonio	11,472	(664)	3,257	9,528	(697)	2,117
TOTAL ACTIVOS DISPONIBLES PARA VENTA	127,413	(664)	12,665	130,594	(697)	17,051



► VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS LLEVADOS A COSTO AMORTIZADO

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021					31 de diciembre de 2020				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor en el balance	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor en el balance	Total
Activos mantenidos hasta el vencimiento	1,150			981	1,150	1,686			1,686	1,443
Créditos y cuentas por cobrar		3,152	3	3,145	3,155	65	3,183		3,248	3,214

4.j RESERVAS TÉCNICAS Y OTROS PASIVOS DE SEGUROS

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Reservas técnicas - contratos de seguro de no vida	4,212	4,668
Reservas técnicas - contratos de seguro de vida	168,910	155,129
Contratos de seguro	87,325	85,961
Contratos de seguro vinculados a fondos de inversión	81,585	69,168
Pasivos técnicos - contratos de inversión	50,723	48,528
Contratos de inversión con participación discrecional	41,850	40,916
Contratos de inversión sin participación discrecional - vinculados a fondos de inversión	8,873	7,612
Reservas de excedentes de titulares de pólizas	27,011	27,860
Reservas y pasivos técnicos vinculados a los contratos de seguro y de inversión	250,856	236,185
Deudas netas de operaciones de seguro directo y reaseguro	2,890	2,948
Derivados	1,049	1,608
TOTAL RESERVAS TÉCNICAS Y OTROS PASIVOS DE SEGUROS	254,795	240,741

La reserva de excedentes de titulares de pólizas resulta de la contabilidad tácita y representa el derecho de los titulares de pólizas, principalmente dentro de las subsidiarias de seguros de vida de Francia, en las ganancias y pérdidas no realizadas y los deterioros registrados en activos, cuando el beneficio pagado conforme a la póliza está vinculado al retorno sobre estos activos. Se obtiene de cálculos estocásticos que modelizan las ganancias y pérdidas no realizadas atribuibles a los titulares de pólizas en diversos escenarios, así como de supuestos sobre tipos aplicados y recaudaciones. Para Francia, esto dio como resultado una participación del 92% en el 2021, sin cambios desde 2020.

69

La prueba de suficiencia de los pasivos prevista por la NIIF 4, realizada por cartera de contratos, consiste en comparar las provisiones con los flujos de tesorería descontados (netas de gastos de adquisición aplazados) con una evaluación prospectiva de los flujos de tesorería descontados.

Al 31 de diciembre de 2021, las provisiones adicionales en las entidades de seguros de vida de Asia como resultado de esta prueba ascienden a EUR 4 millones (EUR 18 millones al 31 de diciembre de 2020).

Los cambios en las reservas y pasivos técnicos vinculados a los contratos de seguro y de inversión se analizan del siguiente modo:



<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
Pasivos relacionados con contratos de seguros al inicio del periodo	236,185	232,309
Aportaciones a las reservas técnicas de los contratos de seguro y depósitos tomados en contratos financieros relacionados con el negocio de seguros de vida	24,687	21,309
Prestaciones pagadas	(18,721)	(17,708)
Efecto de los cambios en el valor de los activos de las pólizas vinculadas a fondos de inversión	8,242	708
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio	811	(527)
Efecto de los cambios en el ámbito de la consolidación	(348)	94
Pasivos relacionados con contratos de seguros al final del periodo	250,856	236,185

En la nota 4.i figura información sobre la parte reasegurada de los pasivos relacionados con contratos emitidos por las compañías de seguros.

4.k IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Impuestos corrientes	1,862	2,016
Impuestos diferidos	4,004	4,543
Activos fiscales diferidos y corrientes	5,866	6,559
Impuestos corrientes	1,787	1,671
Impuestos diferidos	1,316	1,330
Pasivos fiscales diferidos y corrientes	3,103	3,001

Variación de los impuestos diferidos por tipo durante el periodo:

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2020	Cambios reconocidos en la cuenta de resultados	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 2021
Instrumentos financieros	(1,061)	(233)	498	(32)	(29)	(857)
Provisiones para obligaciones relacionadas con los empleados	872	44		(96)	(82)	738
Reserva no realizada de arrendamiento financiero	(556)	(14)			89	(481)
Provisiones para riesgo de crédito	3,145	(319)			(121)	2,705
Pérdidas fiscales compensables	1,046	(274)			2	774
Otros rubros	(233)	36			6	(191)

9

TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS NETOS	3,213	(760)	498	(128)	(135)	2,688
Activos por impuestos diferidos	4,543					4,004
Pasivos por impuestos diferidos	(1,330)					(1,306)



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.

Los activos por impuestos diferidos derivados de pérdidas fiscales compensables se refieren principalmente a BNP Paribas Fortis y ascienden a EUR 452 millones al 31 de diciembre de 2021, cuyo periodo de recuperación esperado es de 4 años (este déficit es compensable sin limitación temporal).

Los activos por impuestos diferidos no reconocidos alcanzaron un total de EUR 1,408 millones al 31 de diciembre de 2021, en comparación con EUR 1,117 millones al 31 de diciembre de 2020.

4.1 AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN Y OTROS ACTIVOS/PASIVOS

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Depósitos de garantía abonados y garantías bancarias constituidas	136,142	103,199
Cuentas de cobranza	242	677
Ingresos pendientes y anticipos de gastos	4,617	3,985
Otros deudores y activos diversos	38,122	33,043
TOTAL AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN Y OTROS ACTIVOS	179,123	140,904
Depósitos de garantía recibidos	101,923	61,454
Cuentas de cobranza	2,870	3,243
Gastos acumulados y anticipos de ingresos	7,739	6,701
Pasivos por arrendamientos	3,248	3,595
Otros acreedores y pasivos diversos	29,619	32,853
TOTAL AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN Y OTROS PASIVOS	145,399	107,846

97

4.m INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

En millones de euros	Ejercicio 2021				Ejercicio 2020			
	Participación en el resultado global y de cambios en el patrimonio neto	Participación en los cambios en el patrimonio neto	Participación en el estado del resultado global y de cambios en el patrimonio neto	Participación en el estado del resultado global y de cambios en el patrimonio neto	Participación en el resultado global y de cambios en el patrimonio neto	Participación en los cambios en el patrimonio neto	Participación en el estado del resultado global y de cambios en el patrimonio neto	Participación en el estado del resultado global y de cambios en el patrimonio neto
Negocios conjuntos	5	128	133	1,022	33	(35)	(2)	832
Empresas asociadas ⁽¹⁾	489	184	673	5,506	390	(93)	297	5,564
TOTAL INVERSIONES EN ASOCIADAS	494	312	806	6,528	423	(128)	295	6,396

(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 7.j "Relaciones con otras partes vinculadas".

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	País de inscripción	Actividad	particip. (%)	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Negocios conjuntos					
Bpost banque	Bélgica	Servicios Bancarios para Particulares	50%	111	114
Unión de Créditos Inmobiliarios	España	Préstamos hipotecarios	50%	203	196
BoB Cardif Life Insurance	China	Seguros de vida	50%	231	186
BNPP Cardif TCB Life Insurance	Taiwán	Seguros de vida	49%	214	208
Empresas asociadas					
AG Insurance	Bélgica	Seguros	25%	1,704	1,685
Banque de Nankin	China	Servicios Bancarios para Particulares	15%	2,306	1,795
Allfunds Group Plc	Reino Unido	Servicios financieros	14%	370	580

4.n PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO USADOS EN INVERSIONES Y ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN



<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Valor en libros bruto	Amortización y depreciación acumulada	Valor en el balance	Valor en libros bruto	Amortización y depreciación acumulada	Valor en el balance
INMUEBLES DE INVERSIÓN	869	(294)	575	926	(322)	604
Terrenos y edificios	12,023	(4,817)	7,206	13,180	(5,626)	7,554
Equipo, mobiliario e instalaciones	7,172	(5,312)	1,860	7,262	(5,333)	1,929
Activos mobiliarios bajo arrendamiento	33,890	(9,285)	24,605	30,435	(8,204)	22,231
Otra propiedad, planta y equipo	1,932	(1,095)	837	2,387	(1,206)	1,181
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	55,017	(20,509)	34,508	53,264	(20,369)	32,895
De los cuales, derechos de uso	6,117	(3,314)	2,803	6,871	(3,728)	3,143
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO E INMUEBLES DE INVERSIÓN	55,886	(20,803)	35,083	54,190	(20,691)	33,499
Programas informáticos adquiridos	3,303	(2,651)	652	3,880	(3,080)	800
Programas informáticos producidos por la compañía	5,995	(4,657)	1,338	5,435	(4,095)	1,340
Otros activos intangibles	2,157	(488)	1,669	2,307	(548)	1,759
ACTIVOS INTANGIBLES	11,455	(7,796)	3,659	11,622	(7,723)	3,899

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 736 millones al 31 de diciembre de 2021, frente a EUR 743 millones al 31 de diciembre de 2020.

Arrendamiento operativo

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

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Pagos mínimos futuros en contratos sin opción de rescisión	7,757	7,366
<i>Pagos por cobrar en menos de un año</i>	<i>3,364</i>	<i>3,167</i>
<i>Pagos por cobrar en más de un año pero en menos de 5 años</i>	<i>4,341</i>	<i>4,139</i>
<i>Pagos por cobrar en más de 5 años</i>	<i>52</i>	<i>60</i>

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

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 2021 fue de EUR 2,336 millones, en comparación con EUR 2,256 millones para el ejercicio 2020.

99

El monto de las provisiones netas por deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles llevadas a la cuenta de resultados se redujeron en EUR 8 millones durante el ejercicio 2021, frente a EUR 6 millones durante el ejercicio 2020.



4.o FONDO DE COMERCIO

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
VALOR EN LIBROS AL INICIO DEL PERIODO	7,493	7,817
Adquisiciones	47	5
Enajenaciones	(90)	-
Deterioro reconocido durante el periodo	(26)	-
Reclasificación en activos que se mantienen para venta (véase nota 7.d)	(2,533)	-
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio	230	(329)
VALOR EN LIBROS NETO AL FINAL DEL PERIODO	5,121	7,493
Valor en libros bruto	8,350	11,247
Deterioros acumulados al final del periodo	(3,229)	(3,754)

Q

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 2021	31 de diciembre de 2020	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
Banca y Servicios para Particulares	3,908	6,311	(26)		47	5
Mercados Domésticos	1,437	1,424	(26)		32	5
Arval	523	510			1	5
Soluciones de Arrendamiento	150	149				
Nuevos Negocios Digitales	159	159				
Inversionistas Personales	568	600	(26)			
Otros	37	6			31	
Servicios Financieros Internacionales	2,471	4,887			15	
Gestión de Activos	186	181				
Seguros	296	352				
BancWest		2,362				
Finanzas Personales	1,236	1,238				
Inmuebles	406	403				
Gestión de Riqueza	316	314			15	
Otros	31	37				
Banca Empresarial e Institucional	1,210	1,179				
Servicios Bancarios Empresariales	276	273				
Mercados Globales	478	460				
Servicios de Valores	456	446				
Otras Actividades	3	3				
TOTAL FONDO DE COMERCIO	5,121	7,493	(26)		47	5
Fondo de comercio negativo			117	5		
VARIACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO RECONOCIDA EN LA CUENTA DE RESULTADOS			91	5		

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

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

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

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).

Nuevos negocios digitales: Están formados específicamente por el servicio de gestión de cuentas accesible a todo el mundo, sin requisitos de ingresos, depósitos o patrimonio, y sin posibilidad de descubierto ni de crédito: Nickel. Este servicio, que funciona en tiempo real con las tecnologías más modernas, está disponible a través de más de 7,112 puntos de venta.

9

Inversionistas Personales: BNP Paribas Personal Investors está especializada en servicios digitales de banca e inversión. Presente en Irlanda, India y España, 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*.

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, consultores, 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 y activos reales 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.

BancWest: La actividad de banca para particulares en EE.UU. se desarrolla a través de Bank of the West, que ofrece una amplísima gama de productos y servicios bancarios a clientes particulares, profesionales y empresas a través de sucursales y oficinas en 20 estados del Oeste y el Medio Oeste de EE.UU. También posee sólidas posiciones en algunas actividades de financiamiento especializado (financiamientos de barcos, vehículos de ocio, préstamos agrícolas) que desempeña en todo el territorio de EE.UU. y desarrolla su actividad sobre todo en los segmentos de empresas, de gestión de riqueza y de pymes.

El 18 de diciembre de 2021, el Grupo formalizó un acuerdo con BMO Financial Group para la venta de sus actividades de banca comercial en EE.UU. gestionadas por BancWest, por un precio total de EUR 16,300 millones que se abonarán en efectivo en el momento del cierre de la operación.

El precio total equivale a 1,7 veces el valor de los activos netos tangibles de BancWest, lo que confirma la ausencia de un índice de deterioro.

Dado que resulta altamente probable la pérdida de control en un plazo de un año, el Grupo aplica las disposiciones de la NIIF 5, lo que le obliga a reclasificar el fondo de comercio en "Activos que se mantienen para venta" (véase nota 7.d).

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, Opel Vauxhall o SevenDay Finans AB, 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 móviles. 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.

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.

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 de rentas altas, familias accionistas o fundadores de empresas que desean recibir apoyo y dejar en manos de un especialista sus necesidades patrimoniales y financieras.

Servicios Bancarios Empresariales: Corporate Banking 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.

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 reúne las actividades de Fixed Income, Currencies & Commodities y Equity & Prime Services.

Servicios de Valores: BNP Paribas Securities Services es uno de los actores líderes mundiales del negocio de valores y ofrece soluciones integradas a todos los eslabones de la cadena de inversión: sociedades de valores y bolsa, inversionistas institucionales y emisores.

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.



9

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.

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% en las unidades generadoras de efectivo que desarrollan su actividad en un entorno económico maduro en Europa. Para las unidades implantadas en países con tasas de inflación muy elevadas, se toma en cuenta un complemento procedente de fuentes externas.

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, 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, DEL 1% 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**

<i>En millones de euros</i>	Finanzas Personales
Costo del capital	10.0%
Variación desfavorable de +10 puntos básicos	(216)
Variación favorable de -10 puntos básicos	221
Ratio de explotación	46.6%
Variación desfavorable de +1%	(458)
Variación favorable de -1%	458
Costo del riesgo	(1,720)
Variación desfavorable de 5%	(530)
Variación favorable de -5%	530
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2.1%
Variación desfavorable de -50 puntos básicos	(426)
Variación favorable de +50 puntos básicos	484

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.

67



4.p PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS Y CARGOS

► PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS Y CARGOS, POR TIPO

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020	Dotación neta a provisiones	Uso de las provisiones	Reevaluaciones registradas en el patrimonio neto	Variaciones en los tipos de cambio y otros	31 de diciembre de 2021
Provisiones para obligaciones relacionadas con los empleados	6,604	1,226	(1,003)	(255)	(40)	6,532
de los cuales, beneficios postempleo (nota 6.b)	4,045	195	(230)	(249)	(34)	3,727
de los cuales, asistencia médica postempleo (nota 6.b)	148	3	(4)	(6)	(26)	115
de los cuales, provisiones relacionadas con beneficios a largo plazo (nota 6.c)	1,220	384	(255)		15	1,364
de los cuales, provisiones relacionadas con planes de bajas voluntarias, prejubilaciones y ajuste de personal (nota 6.d)	468	47	(159)		(1)	355
de los cuales, provisiones para pagos basados en acciones (nota 6.e)	723	597	(356)		6	970
Provisiones para cuentas y planes de ahorro-vivienda	122	(29)	-	-	-	93
Provisiones relacionadas con obligaciones crediticias (nota 2.h)	1,347	173	(53)	-	(42)	1,425
Provisiones para litigios	519	558	(112)	-	27	992
Otras provisiones para contingencias y cargos	956	344	(138)	-	(17)	1,145
TOTAL PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS Y CARGOS	9,548	2,272	(1,306)	(255)	(72)	10,187

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

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Saldos recaudados relacionados con cuentas y planes de ahorro-vivienda	17,378	18,203
de los cuales, relacionados con planes de ahorro-vivienda	15,239	16,030
con antigüedad mayor de 10 años	5,652	5,333
con antigüedad entre 4 y 10 años	8,108	8,420
con antigüedad menor a 4 años	1,479	2,277
Créditos pendientes otorgados en relación con cuentas y planes de ahorro-vivienda	23	23
de los cuales, relacionados con planes de ahorro-vivienda	4	4
Provisiones y similares constituidas para cuentas y planes de ahorro-vivienda	93	122
provisiones y similares constituidas para planes de ahorro-vivienda	93	122
provisiones constituidas para cuentas de ahorro-vivienda	-	-
descuentos reconocidos en cuentas y planes de ahorro-vivienda	-	-





4.q 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, obligados 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.

<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2021</i>	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	191,507		191,507			191,507
Préstamos y operaciones de recompra	398,413	(148,605)	249,808	(34,906)	(194,920)	19,982
Derivados (incluidos los utilizados con fines de cobertura)	711,002	(461,899)	249,103	(159,997)	(32,435)	56,671
Activos financieros a costo amortizado	944,261		944,261	(355)	(1,983)	941,923
<i>de los cuales, contratos de recompra</i>	2,541		2,541	(355)	(1,983)	203
Ajustes por periodificación y otros activos	179,123		179,123		(31,945)	147,178
<i>de los cuales, depósitos de garantía entregados</i>	136,142		136,142		(31,945)	104,197
Otros activos no sujetos a compensación	820,642		820,642			820,642
TOTAL ACTIVO	3,244,948	(610,504)	2,634,444	(195,258)	(261,283)	2,177,903

69



<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2021</i>	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
Pasivo						
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados						
Valores negociables	112,338		112,338			112,338
Depósitos y operaciones de recompra	442,061	(148,605)	293,456	(34,156)	(241,481)	17,819
Títulos de deuda	70,383		70,383			70,383
Derivados (incluidos los utilizados con fines de cobertura)	709,373	(461,899)	247,474	(159,997)	(34,076)	53,401
Pasivos financieros a costo amortizado	1,123,383		1,123,383	(1,105)	(7,816)	1,114,462
<i>de los cuales, contratos de recompra</i>	9,498		9,498	(1,105)	(7,816)	577
Ajustes por periodificación y otros pasivos	145,399		145,399		(30,655)	114,744
<i>de los cuales, depósitos de garantía recibidos</i>	101,923		101,923		(30,655)	71,268
Otros pasivos no sujetos a compensación	519,504		519,504			519,504
TOTAL PASIVO	3,122,441	(610,504)	2,511,937	(195,258)	(314,028)	2,002,651

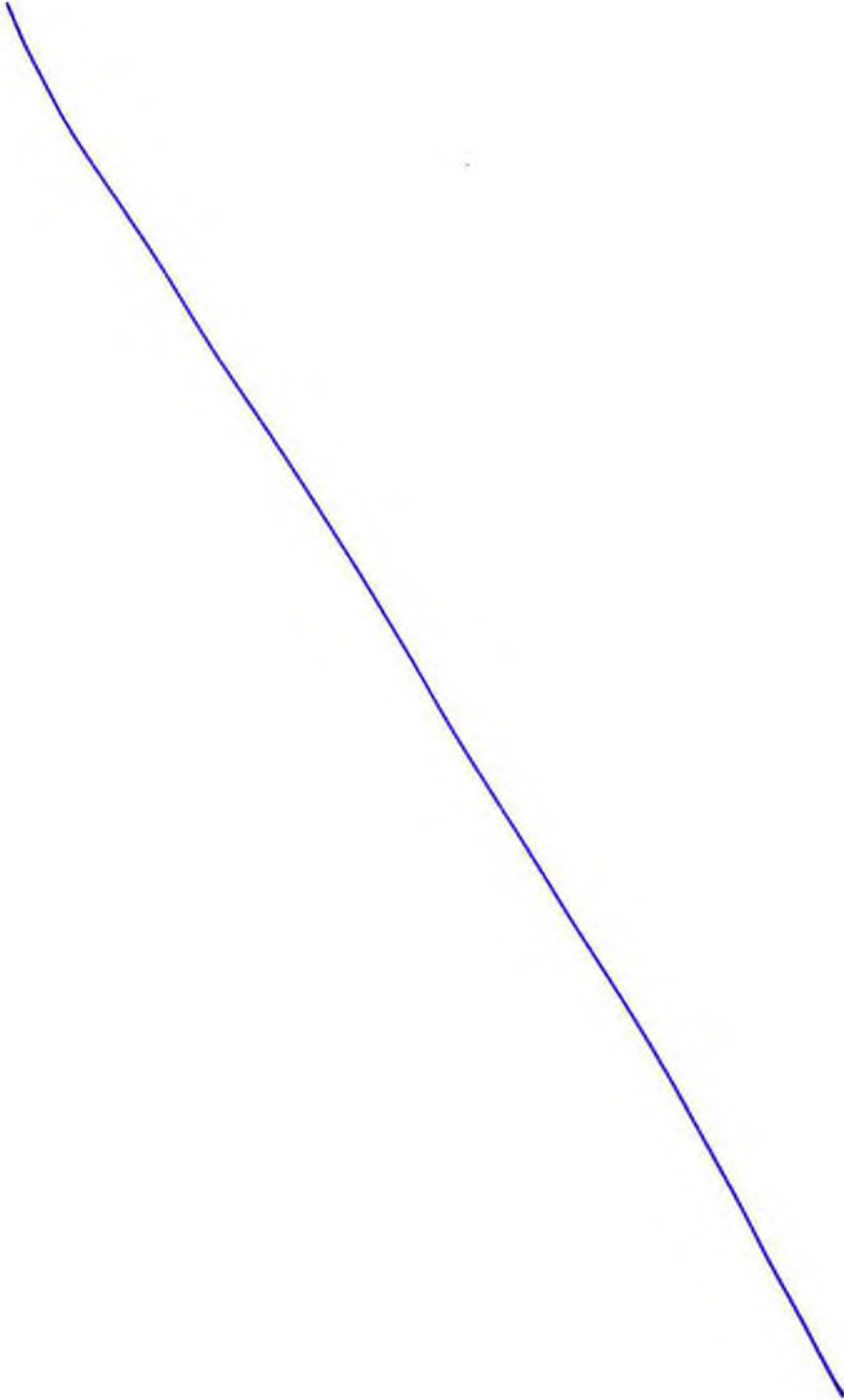
<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2020</i>	Montos brutos de los activos financieros	Montos compensados en el balance	Montos netos presentados en el balance	Efecto de los acuerdos- marco de compensación y acuerdos similares	Instrumentos financieros recibidos en garantía	Montos netos
Activo						
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados						
Cartera de valores	167,927		167,927			167,927
Préstamos y operaciones de recompra	369,927	(125,049)	244,878	(42,976)	(190,936)	10,966
Derivados (incluidos los utilizados con fines de cobertura)	688,709	(396,329)	292,380	(196,222)	(40,626)	55,532
Activos financieros a costo amortizado	946,831		946,831	(554)	(2,460)	943,817
<i>de los cuales, contratos de recompra</i>	3,155		3,155	(554)	(2,460)	141
Ajustes por periodificación y otros activos	140,904		140,904		(51,135)	89,769

92

de los cuales, depósitos de garantía entregados	103,199	103,199	(51,330)	52,064
Otros activos no sujetos a compensación	695,571	695,571		
TOTAL ACTIVO	3,009,869	(521,378)	2,488,491	(239,752)
			(285,157)	1,963,582



Q





<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2020</i>	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
Pasivo						
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados						
Valores negociables	94,263		94,263			94,263
Depósitos y operaciones de recompra	413,644	(125,049)	288,595	(42,250)	(231,061)	15,284
Contratos de recompra						
Títulos de deuda	64,048		64,048			64,048
Derivados (incluidos los utilizados con fines de cobertura)	692,258	(396,329)	295,929	(196,222)	(53,721)	45,986
Pasivos financieros a costo amortizado	1,088,648		1,088,648	(1,280)	(6,996)	1,080,372
<i>de los cuales, contratos de recompra</i>	8,738		8,738	(1,280)	(6,996)	462
Ajustes por periodificación y otros pasivos	107,846		107,846		(36,263)	71,583
<i>de los cuales, depósitos de garantía recibidos</i>	61,454		61,454		(36,263)	25,191
Otros pasivos no sujetos a compensación	431,813		431,813			431,813
TOTAL PASIVO	2,892,520	(521,378)	2,371,142	(239,752)	(328,041)	1,803,349

4.r 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.

09

➤ PRÉSTAMOS DE VALORES, OPERACIONES DE RECOMPRA Y OTRAS OPERACIONES:

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020		
	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	7,382		5,890	
Activos financieros a costo amortizado	1,613		2,517	
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	317		434	
Operaciones de recompra				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	28,413	28,413	39,105	39,104
Activos financieros a costo amortizado	6,437	6,437	5,500	5,167
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	1,524	1,524	1,117	1,086
Inversiones de las actividades aseguradoras	6,180	6,226	6,872	6,842
TOTAL	51,866	42,600	61,435	52,199

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

<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2021</i>	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	19,129	17,747	19,134	17,748	1,386
TOTAL	19,129	17,747	19,134	17,748	1,386

<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2020</i>	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	18,718	17,715	18,980	17,721	1,258
TOTAL	18,718	17,715	18,980	17,721	1,258

No ha habido 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.

99



Nota 5 COMPROMISOS OTORGADOS O RECIBIDOS

5.a COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO OTORGADOS O RECIBIDOS

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

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Compromisos de financiamiento otorgados		
a instituciones de crédito	3,501	6,646
a clientes	362,902	343,480
Apertura de créditos confirmados	328,741	306,312
Otros compromisos a favor de clientes	34,161	37,168
TOTAL DE COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO OTORGADOS	366,403	350,126
de los cuales, estrato 1	321,368	332,035
de los cuales, estrato 2	22,529	15,440
de los cuales, estrato 3	1,088	1,001
de los cuales, actividades aseguradoras	1,810	1,650
de los cuales, compromisos de financiamiento otorgados asociados con activos que se mantienen para venta	19,608	-
Compromisos de financiamiento recibidos		
de instituciones de crédito	38,708	48,622
de clientes	6,729	5,511
TOTAL DE COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO RECIBIDOS	45,437	54,133
de los cuales, compromisos de financiamiento recibidos asociados con activos que se mantienen para venta	8,711	-

5.b COMPROMISOS DE GARANTÍA FUERA DEL BALANCE

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Compromisos de garantía otorgados		
por orden de instituciones de crédito	30,221	40,912
por orden de clientes	141,074	120,045
Garantías inmobiliarias	2,474	2,758
Garantías administrativas y fiscales y otras	64,571	62,803
Otras garantías por orden de clientes	74,029	54,484
TOTAL DE COMPROMISOS DE GARANTÍA OTORGADOS	171,295	160,957
de los cuales, estrato 1	159,247	152,288
de los cuales, estrato 2	10,953	7,305
de los cuales, estrato 3	833	1,364
de los cuales, actividades aseguradoras	262	-
de los cuales, compromisos de garantía otorgados asociados con activos que se mantienen para venta	-	-



5.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:

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Títulos a entregar	11,608	6,089
Títulos a recibir	10,604	7,857



5.d OTROS COMPROMISOS DE GARANTÍA

► INSTRUMENTOS FINANCIEROS ENTREGADOS COMO GARANTÍA

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
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	158,111	150,370
<i>Presentados como garantía ante bancos centrales</i>	<i>120,777</i>	<i>103,321</i>
<i>Disponibles para operaciones de refinanciamiento</i>	<i>37,334</i>	<i>47,049</i>
Títulos vendidos bajo contratos de recompra	457,168	439,642
Activos financieros entregados como garantía a instituciones de crédito, clientes financieros, o suscriptores de bonos cubiertos emitidos por el Grupo⁽¹⁾	231,877	212,169

(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 610,170 millones al 31 de diciembre de 2021 (frente a EUR 579,622 millones al 31 de diciembre de 2020).

► INSTRUMENTOS FINANCIEROS RECIBIDOS EN GARANTÍA

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Instrumentos financieros recibidos en garantía (menos contratos de recompra)	212,910	234,212
<i>de los cuales, instrumentos que el Grupo está autorizado a vender o reutilizar como garantía</i>	<i>99,407</i>	<i>119,915</i>
Títulos recibidos bajo contratos de recompra	418,435	408,394

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 328,084 millones al 31 de diciembre de 2021 (comparado con EUR 382,304 millones al 31 de diciembre de 2020).

9

Nota 6 REMUNERACIONES Y BENEFICIOS DE EMPLEADOS



6.a GASTOS DE PERSONAL

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 reexpresado según la NIIF 5
Salarios fijos y variables, incentivos y participación en beneficios	12,379	11,951
Gastos relacionados con beneficios sociales	3,508	3,469
Impuestos, tasas y otros pagos sobre remuneraciones	530	522
TOTAL GASTOS DE PERSONAL	16,417	15,942

6.b BENEFICIOS POSTEMPLEO

La NIC 19 distingue dos tipos de planes, cada uno de ellos tratados de forma diferente dependiendo del riesgo en que incurre la entidad. Cuando la entidad tiene la obligación de pagar un monto fijo (expresado como un porcentaje del sueldo anual del beneficiario, por ejemplo) a una entidad externa que garantiza el pago de las prestaciones con base en los activos disponibles para cada miembro del plan, se describe como un plan de aportación 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 de capitalización mediante un convenio de empresa. Bajo este sistema, los empleados recibirán en el momento de su jubilación una renta que se sumará a las pensiones que pagan los sistemas nacionales.

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

El monto pagado a planes de pensiones postempleo de aportación definida para el ejercicio 2021 fue de EUR 670 millones, en comparación con EUR 661 millones para el ejercicio 2020.

El desglose por contribuidores principales es el siguiente:

Monto de las aportaciones en millones de euros	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 reexpresado según la NIIF 5
Francia	349	334
Italia	94	95
Reino Unido	56	54
Turquía	25	28
Hong Kong	22	25
Luxemburgo	22	25
Estados Unidos	11	11
Otros	91	89
TOTAL	670	661

En Italia, el régimen instaurado por BNL se financia mediante aportaciones empresariales (4.2% del salario) y aportaciones de los empleados (2% del salario). Los empleados también pueden realizar pagos voluntarios adicionales.

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.



Principales regímenes de jubilación de prestación definida del Grupo, incluyendo 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 93% a finales de 2021 (97% en 2020) a través de la aseguradora AG Insurance, en la que el Grupo BNP Paribas posee una participación accionaria del 25%.

Los altos ejecutivos de BNP Paribas disfrutaban 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 2021 (frente al 101% a finales de 2020) a través de aseguradoras.

Desde el 1º de enero de 2015, los miembros del Comité Ejecutivo disfrutaban de un plan de aportación definida. El resto de empleados también disfrutaba de planes de aportación definida. Habida cuenta de la obligación legal que tiene el empleador de ofrecer un rendimiento mínimo garantizado sobre los activos financieros invertidos en el marco de planes de jubilación de empresa, se ha constituido una provisión para estos planes de aportación definida, ya que este rendimiento garantizado no está completamente cubierto 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 2021, 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 en un porcentaje que al 31 de diciembre de 2021 se sitúa en un 148%, frente a un 130% al 31 de diciembre de 2020.

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 2021, las obligaciones están cubiertas con activos financieros en todas las entidades del Reino Unido en un nivel del 127%, frente a 112% al 31 de diciembre de 2020.

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 2021, las obligaciones están cubiertas en un 102% con activos financieros, frente al 95% al 31 de diciembre de 2020.

En EE.UU., los 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 2021, las obligaciones están cubiertas en un 95% con activos financieros, frente al 96% al 31 de diciembre de 2020.

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 2021, las obligaciones están cubiertas con activos financieros en un nivel del 55%, frente a 51% al 31 de diciembre de 2020.

En Turquía, el plan de pensiones reemplaza el sistema nacional de pensiones (estas obligaciones se miden con base en los términos de transferencia al estado turco) y ofrece garantías más allá del mínimo legal. A finales de 2021, las obligaciones relacionadas con este régimen están cubiertas por los activos financieros que se mantienen en una fundación externa; estos activos superan ampliamente las obligaciones asumidas, pero 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.

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 2021, estas obligaciones están cubiertas en un 104% con activos financieros, frente al 96% al 31 de diciembre de 2020.

En mayo de 2021, el CINIIF publicó su decisión relativa al método de medición de la obligación que es necesario reconocer en relación con determinados regímenes de prestaciones postempleo.

Esta decisión modifica la medición de las obligaciones relativas a los regímenes de gratificaciones de jubilación de las entidades francesas del Grupo cuyo baremo de derechos está o bien limitado por antigüedad total o bien formado por etapas de adquisición de derechos, o bien es una combinación de los dos, precisando el periodo y el ritmo de reconocimiento de los cargos correspondientes.

Su puesta en marcha ha supuesto a fecha del 1º de enero de 2021 una reducción del valor descontado de la obligación bruta de EUR 96 millones, reconocida con el correspondiente incremento de las reservas por un monto después de impuestos de EUR 74 millones.

99

En otros países, las obligaciones brutas en concepto de indemnizaciones por baja o cese se concentran principalmente en Italia y corresponden a los derechos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2006, ya que después de esa fecha los regímenes pasaron a ser de aportación definida.

Obligaciones relativas a regímenes de prestación definida y a indemnizaciones por baja o cese

► ACTIVOS Y PASIVOS RECONOCIDOS EN EL BALANCE

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2021	Valor descontado o bruto de las obligaciones totales o parcialmente financiadas con activos	Valor descontado o de las obligaciones es no financiadas	Valor razonable de los activos o de las obligaciones a planes	Valor razonable de los activos afectados a planes	Valor razonable de los activos diferenciados ⁽¹⁾	Límite de activo	Obligación neta	de los cuales, activos reconocidos en el balance para los planes de prestaciones definidas	de los cuales, activos netos de los planes de prestaciones definidas	de los cuales, valor razonable de los activos diferenciables	de los cuales, obligación reconocida en el balance de los planes de prestaciones definidas
Bélgica	3,189		3,189	(157)	(2,930)		102	(2,930)		(2,930)	3,032
Reino Unido	1,769		1,769	(2,248)			(479)	(481)	(481)		2
Francia	1,058	81	1,139	(1,175)			(36)	(191)	(191)		155
Suiza	1,146		1,146	(1,172)		29	3				3
Estados Unidos	572	79	651	(579)			72	(16)	(16)		88
Italia		238	238				238				238
Alemania	132	71	203	(112)			91				91
Turquía	134	32	166	(238)		104	32				32
Otros	504	55	559	(401)	(2)		156	(8)	(6)	(2)	164
TOTAL	8,504	556	9,060	(6,082)	(2,932)	133	179	(3,626)	(694)	(2,932)	3,805
de los cuales, actividades continuadas	8,129	479	8,608	(5,691)	(2,932)	133	118	(3,609)	(677)	(2,932)	3,727
De los cuales, actividades que se mantienen para venta	375	77	452	(391)	-	-	61	(17)	(17)	-	78

<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2020</i>	Valor descontado o bruto de las obligaciones totales o parcialmente financiadas con activos	Valor descontado o de las obligaciones es no financiadas	Valor razonable de los activos o de las obligaciones a planes	Valor razonable de los activos afectados a planes	Valor razonable de los activos diferenciados ⁽¹⁾	Límite de activo	Obligación neta	de los cuales, activos reconocidos en el balance para los planes de prestaciones definidas	de los cuales, activos netos de los planes de prestaciones definidas	de los cuales, valor razonable de los activos diferenciados	de los cuales, obligación reconocida en el balance de los planes de prestaciones definidas
Bélgica	3,209	24	3,233	(127)	(3,048)		58	(3,048)		(3,048)	3,106
Reino Unido	1,852	1	1,853	(2,066)			(213)	(231)	(231)		18
Francia	1,214	88	1,302	(1,187)			115	(64)	(64)		179
Suiza	1,153	1	1,154	(1,099)		4	59				59
Estados Unidos	543	82	625	(538)			87	(2)	(2)		89
Italia		271	271				271				271
Alemania	143	78	221	(113)			108				108
Turquía	148	32	180	(331)		182	31				31
Otros	539	50	589	(409)	(2)		178	(6)	(4)	(2)	184
TOTAL	8.801	627	9.428	(5.870)	(3.050)	186	694	(3.351)	(301)	(3.050)	4.045

(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 al plan de prestación definida de BNP Paribas Fortis; estos activos financian compromisos con otras entidades del Grupo y se transfirieron a dichas aseguradoras para cubrir beneficios postempleo de ciertas categorías de empleados.

► VARIACIÓN DEL VALOR DESCOTADO DE LAS OBLIGACIONES, INCLUIDAS LAS ACTIVIDADES QUE SE MANTIENEN PARA VENTA

En millones de euros	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
----------------------	----------------	----------------

VALOR DESCONTADO DE LAS OBLIGACIONES AL INICIO DEL PERIODO	9,428	9,438
Costo de los servicios prestados durante el ejercicio	222	232
Gasto relacionado con la actualización de las obligaciones	61	98
Costo de los servicios pasados	(1)	(50)
Efecto de las liquidaciones de planes	(25)	(47)
Pérdidas o (ganancias) actuariales relacionadas con cambios en los supuestos demográficos	(24)	(1)
Pérdidas o (ganancias) actuariales relacionadas con cambios en los supuestos financieros	(327)	537
Pérdidas o (ganancias) actuariales relacionadas con las desviaciones por experiencia	195	(72)
Aportaciones de los miembros de los planes	22	24
Prestaciones que paga directamente la empresa a los beneficiarios	(105)	(109)
Prestaciones pagadas a los beneficiarios de prestaciones financiadas	(419)	(434)
Efecto de los movimientos de los tipos de cambio	108	(198)
Efecto de los cambios en el ámbito de la consolidación	21	18
Otras variaciones ⁽¹⁾	(96)	-
VALOR DESCONTADO DE LAS OBLIGACIONES AL FINAL DEL PERIODO	9,060	9,428

(1) Efecto de la decisión del CINIIF de mayo de 2021.

➤ **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 2021	Ejercicio 2020	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS AL COMIENZO DEL PERIODO	5,870	5,909	3,050	3,002
Intereses recibidos de los activos	73	95	2	13
Efecto de las liquidaciones de planes	(26)	(42)		
(Pérdidas) ganancias actuariales del periodo	216	325	(29)	113
Aportaciones de los miembros de los planes	13	14	9	9
Aportaciones realizadas por BNP Paribas	65	62	98	110
Prestaciones pagadas a los beneficiarios de prestaciones financiadas	(220)	(235)	(199)	(199)
Efecto de los movimientos de los tipos de cambio	70	(260)		
Efecto de los cambios en el ámbito de la consolidación	21	2	1	2
VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS AL FINAL DEL PERIODO	6,082	5,870	2,932	3,050

08

➤ COMPONENTES DE LOS GASTOS RELATIVOS A LOS PLANES DE PRESTACIONES DEFINIDAS



<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 reexpresado según la NIIF 5
Costo de los servicios	222	177
Costo de los servicios prestados durante el ejercicio	222	232
Costo de los servicios pasados	(1)	(50)
Efecto de las liquidaciones de planes	1	(5)
Gasto financiero neto	9	7
Gasto relacionado con la actualización de las obligaciones	61	90
Gasto de intereses relacionado con la actualización de los límites de activo	23	25
Intereses recibidos de los activos afectos a planes	(73)	(95)
Intereses recibidos de los activos diferenciados	(2)	(13)
TOTAL RECONOCIDO EN "GASTOS DE PERSONAL"	231	184
de los cuales, actividades continuadas	228	181
De los cuales, actividades que se mantienen para venta	3	3

➤ OTROS RUBROS CONTABILIZADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 reexpresado según la NIIF 5
(Pérdidas)/ganancias actuariales sobre los activos afectos a planes o activos diferenciados	187	438
(Pérdidas)/ganancias actuariales por supuestos demográficos sobre el valor descontado de las obligaciones	24	1
(Pérdidas)/ganancias actuariales por supuestos financieros sobre el valor descontado de las obligaciones	327	(537)
(Pérdidas)/ganancias actuariales "de experiencia" sobre el valor descontado de las obligaciones	(195)	72
Variación del efecto de la limitación de los activos	27	15
TOTAL, OTROS RUBROS CONTABILIZADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	370	(11)
de los cuales, actividades continuadas	350	(34)
De los cuales, actividades que se mantienen para venta	20	23

► PRINCIPALES SUPUESTOS ACTUARIALES EMPLEADOS PARA EL CÁLCULO DE LAS OBLIGACIONES

En las zonas monetarias del euro, el Reino Unido y EE.UU., el Grupo descuenta sus obligaciones usando los rendimientos 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:

<i>En porcentaje</i>	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Tasa de descuento	Tasa de incremento futuro de los salarios ⁽¹⁾	Tasa de descuento	Tasa de incremento futuro de los salarios ⁽¹⁾
Bélgica	0.00%/1.10%	2.90%/3.60%	0.00%/0.80%	2.60%/3.20%
Reino Unido	1.30%/1.90%	2.00%/3.50%	0.30%/1.50%	2.00%/3.20%
Francia	0.10%/1.10%	1.40%/3.25%	0.00%/0.50%	1.40%/2.95%
Suiza	0.20%/0.30%	1.50%	0.05%/0.10%	1.50%
Estados Unidos	2.60%/2.90%	2.50%	1.40%/2.50%	4.00%
Italia	0.30%/1.00%	1.80%/2.50%	0.00%/0.60%	1.50%/2.40%
Alemania	0.60%/1.10%	1.80%/2.50%	0.30%/0.80%	2.00%/2.50%
Turquía	20.01%	17.03%	14.50%	11.03%

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

Los promedios ponderados observados figuran a continuación:

- en la Eurozona: 0.60% al 31 de diciembre de 2021, frente a 0.15% al 31 de diciembre de 2020;
- en el Reino Unido: 1.88% al 31 de diciembre de 2021, frente a 1.31% al 31 de diciembre de 2020;
- en Suiza: 0.30% al 31 de diciembre de 2021, frente a 0.05% al 31 de diciembre de 2020.

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</i>	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Tasa de descuento -100 pb	Tasa de descuento + 100 pb	Tasa de descuento -100 pb	Tasa de descuento + 100 pb
Bélgica	327	(266)	314	(274)
Reino Unido	403	(302)	443	(330)
Francia	129	(107)	149	(125)
Suiza	177	(140)	163	(143)
Estados Unidos	30	(24)	79	(65)
Italia	18	(16)	19	(18)
Alemania	41	(32)	43	(36)
Turquía	15	(12)	16	(13)

CP



➤ **TASAS DE RENDIMIENTO EFECTIVO DE LOS ACTIVOS AFECTOS A PLANES Y LOS ACTIVOS DIFERENCIADOS DURANTE EL PERIODO**



<i>En porcentaje</i>	Ejercicio 2021		Ejercicio 2020	
	Intervalo de tasas (que refleja la existencia de varios planes dentro de un solo país)	Promedios ponderados	Intervalo de tasas (que refleja la existencia de varios planes dentro de un solo país)	Promedios ponderados
Bélgica	-5.65%/13.35%	0.45%	-3.90%/4.85%	4.30%
Reino Unido	6.60%/14.80%	7.70%	-4.95%/12.10%	11.10%
Francia	2.00%	2.00%	3.25%/3.35%	3.35%
Suiza	1.00%/9.45%	7.85%	1.50%/3.25%	3.25%
Estados Unidos	2.00%	2.00%	11.75%/18.60%	14.20%
Alemania	-6.65%/5.25%	4.60%	0.40%/2.95%	0.55%
Turquía	20.60%	20.60%	12.85%	12.85%

CF



DESGLASE DE LOS ACTIVOS DE COBERTURA

31 de diciembre de 2021							31 de diciembre de 2020					
En porcentaje	Acciones	Deuda emitida por estados	Deuda no emitida por estados	Inmuebles	Depósitos	Otros	Acciones	Deuda emitida por estados	Deuda no emitida por estados	Inmuebles	Depósitos	Otros
Bélgica	7%	53%	14%	1%	0%	25%	6%	52%	17%	1%	0%	24%
Reino Unido	8%	72%	8%	0%	2%	10%	8%	72%	8%	0%	1%	11%
Francia ⁽¹⁾	7%	69%	16%	8%	0%	0%	5%	72%	15%	8%	0%	0%
Suiza	36%	0%	26%	20%	4%	14%	36%	0%	26%	20%	4%	14%
Estados Unidos	18%	0%	73%	1%	6%	2%	23%	15%	55%	0%	3%	4%
Alemania	23%	66%	0%	0%	2%	9%	26%	64%	0%	0%	1%	9%
Turquía	0%	0%	0%	4%	93%	3%	0%	0%	0%	4%	94%	2%
Otros	9%	17%	10%	2%	2%	60%	9%	15%	11%	1%	3%	61%
GRUPO	11%	49%	15%	4%	4%	17%	11%	47%	17%	4%	5%	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 financieros, 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 trimestral 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.

El valor descontado de las obligaciones relacionadas con la asistencia médica postempleo se eleva a EUR 115 millones al 31 de diciembre de 2021, frente a EUR 148 millones al 31 de diciembre de 2020.

6.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 457 millones al 31 de diciembre de 2021, comparado con EUR 443 millones al 31 de diciembre de 2020.

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 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, gerentes 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 a tres años y en un 20% a la consecución de objetivos vinculados a la responsabilidad social y empresarial (RSE) del Grupo. Estos objetivos, nueve en total, son coherentes con los cuatro pilares que forman la base de la política de RSE 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 4.

La provisión neta correspondiente a los planes de remuneración variable del Grupo y al plan de fidelización se eleva a EUR 817 millones al 31 de diciembre de 2021, comparado con EUR 694 millones al 31 de diciembre de 2020.

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Provisiones netas relacionadas con beneficios a largo plazo	1,274	1,137
Activos reconocidos en el balance relacionados con beneficios a largo plazo	(90)	(83)
Obligaciones reconocidas en el balance relacionadas con beneficios a largo plazo	1,364	1,220

6.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 jubilación anticipada voluntaria 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.

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Provisiones relacionadas con planes de bajas voluntarias, prejubilaciones y ajuste de personal	355	468

6.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 resultados de las disposiciones de la Directiva europea CRD 4 del 26 de julio de 2013, implementada en el derecho francés en el Código Monetario y Financiero mediante la orden ministerial del 20 de febrero de 2014, así como los decretos y decisiones del 3 de noviembre de 2014 y el Reglamento delegado europeo del 4 de marzo de 2014, 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

<i>Gasto o (ingreso) en millones de euros</i>	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
Planes de remuneración diferida anteriores	67	(110)
Planes de remuneración diferida del ejercicio	530	441
TOTAL	597	331

Nota 7 INFORMACIÓN ADICIONAL

7.a EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL Y GANANCIAS POR ACCIÓN

Al 31 de diciembre de 2021, el capital social de BNP Paribas asciende a EUR 2,468,663,292, dividido en 1,234,331,646 acciones con un valor nominal de EUR 2 cada una (frente a EUR 2,499,597,122 y 1,249,798,561 acciones al 31 de diciembre de 2020).

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 de diciembre de 2019	726,451	38	481,070	25	1,207,521	63
Enajenaciones	(4,480)	-			(4,480)	-
Movimientos netos			498,244	17	498,244	17
Acciones que se tenían al 31 de diciembre de 2020	721,971	38	979,314	42	1,701,285	80
Adquisiciones	15,466,915	900			15,466,915	900
Reducciones de capital	(15,466,915)	(900)			(15,466,915)	(900)
Movimientos netos			(979,314)	(42)	(979,314)	(42)
Acciones que se tenían al 31 de diciembre de 2021	721,971	38	-	-	721,971	38

(1) Operaciones realizadas en el marco de una actividad de negociación y arbitraje en índices bursátiles.

Durante el último trimestre del ejercicio 2021, BNP Paribas SA recompró en el mercado y posteriormente amortizó 15,466,915 acciones propias de acuerdo con la decisión adoptada por el Consejo de Administración el 28 de septiembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo mantenía 721,971 acciones de BNP Paribas que representaban un monto de EUR 38 millones, reconocido como una reducción del patrimonio neto.

Acciones preferentes y títulos subordinados superiores de duración indeterminada admisibles como capital prudencial de Nivel 1

Acciones preferentes emitidas por subsidiarias extranjeras del Grupo

En 2004, BNP Paribas Personal Finance realizó dos emisiones de acciones preferentes, sin derecho a voto y sin vencimiento, a través de una unidad creada para fines específicos de derecho inglés y controlada exclusivamente por la compañía.

El 15 de abril de 2021, BNP Paribas Personal Finance reembolsó estas emisiones, por un monto de EUR 80 millones. Esta emisión ofrecía a los inversionistas tasas de interés flotantes referenciadas al índice TEC 10.

Títulos subordinados superiores de duración indeterminada emitidos por BNP Paribas SA

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. Algunas de estas emisiones pagarán un cupón variable indexado a Euribor, a Libor o a una tasa de swap o bien un cupón fijo, si los títulos de deuda no se amortizan al final de este periodo.

El 25 de febrero de 2020, BNP Paribas SA llevó a cabo una emisión de USD 1,750 millones de títulos subordinados superiores de duración indeterminada. Esta emisión ofrece a los inversionistas una tasa de interés del 4.5%. Pueden amortizarse después de un periodo de diez años. En caso de que no se reembolsen en 2030, se pagará semestralmente un cupón indexado a la tasa del bono del Tesoro de EE.UU. de vencimiento constante a 5 años (tasa CMT). Esta emisión es admisible como capital adicional de Nivel 1.

El 17 de octubre de 2020, BNP Paribas SA reembolsó la emisión de octubre de 2005, por un monto de USD 400 millones. Esta emisión ofrecía a los inversionistas una tasa de interés fija del 6.25%.

El 19 de febrero de 2021, BNP Paribas SA llevó a cabo una emisión de USD 1,250 millones de títulos subordinados superiores de duración indeterminada. Esta emisión ofrece a los inversionistas una tasa de interés del 4.625%. Pueden amortizarse después de un periodo de diez años. En caso de que no se reembolsen en 2031, se pagará semestralmente un cupón indexado a la tasa del bono del Tesoro de EE.UU. de vencimiento constante a 5 años (tasa CMT). Esta emisión es admisible como capital adicional de Nivel 1.

El 8 de marzo de 2021, BNP Paribas SA reembolsó la emisión de junio de 2007, por un monto de USD 600 millones. Esta emisión ofrecía a los inversionistas una tasa de interés fija del 6.5%.

El 30 de marzo de 2021, BNP Paribas SA reembolsó la emisión de diciembre de 2016, por un monto de USD 1,500 millones, antes de su primera fecha de amortización anticipada. Esta emisión ofrecía a los inversionistas una tasa de interés fija del 7.625%.

El 3 de enero de 2022, BNP Paribas SA reembolsó las emisiones de julio de 2006 y junio de 2007, por EUR 150 millones y USD 1,100 millones, respectivamente. Estas emisiones ya no son admisibles como capital adicional de Nivel 1 al 31 de diciembre de 2021.

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
Julio 2006	EUR	150	anual	5.450%	20 años	Euribor 3 meses + 1.920%
Junio 2007	USD	1,100	semestral	7.195%	30 años	USD Libor 3 meses + 1.290%
Junio 2015	EUR	750	semestral	6.125%	7 años	Swap EUR 5 años + 5.230%
Agosto 2015	USD	1,500	semestral	7.375%	10 años	Swap USD 5 años + 5.150%
Diciembre 2016	USD	750	semestral	6.750%	5.25 años	Swap USD 5 años + 4.916%
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%
Marzo 2019	USD	1,500	semestral	6.625%	5 años	Swap USD 5 años + 4.149%
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%
Febrero 2021	USD	1,250	semestral	4.625%	10 años	CMT EE.UU. 5 años + 3.340%
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 DEL VALOR EQUIVALENTE EN EUROS HISTÓRICO		9,207 ⁽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 incremente 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 los instrumentos se tratan en la misma forma que los dividendos.

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo BNP Paribas tenía EUR 14 millones de 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.



Ejercicio
2021

Resultado neto utilizado para calcular las ganancias básicas y diluidas por acción ordinaria (en millones de euros)⁽¹⁾	9,052	6,626
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año	1,247,014,704	1,247,821,717
Efecto de acciones ordinarias potencialmente diluibles	-	206
Número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas para calcular las ganancias diluidas por acción	1,247,014,704	1,247,821,923
Ganancias básicas por acción (en euros)	7.26	5.31
de los cuales, actividades continuadas (en euros)	6.68	5.01
de los cuales, actividades que se mantienen para venta (en euros)	0.58	0.30
Ganancias diluidas por acción (en euros)	7.26	5.31
de los cuales, actividades continuadas (en euros)	6.68	5.01
de los cuales, actividades que se mantienen para venta (en euros)	0.58	0.30

(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 emitidos por BNP Paribas SA (se tratan como equivalentes de acciones preferentes), que para efectos contables se manejan como dividendos, así como por la ganancia o pérdida cambiaria asociada registrada en el patrimonio neto en caso de recompra.

Los dividendos por acción abonados en junio y septiembre de 2021 con cargo al resultado del ejercicio 2020 se elevaron, respectivamente, a EUR 1.11 y EUR 1.55, lo que suma un total de EUR 2.66.

De conformidad con la decisión de la Asamblea General del 19 de mayo de 2020, no se abonó ningún dividendo con cargo al resultado de 2019.

7.b 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 el anexo 4.p "Provisiones para contingencias y cargos" de los Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021; 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 2021. 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 están acusados en varios juicios abiertos en el Tribunal del Distrito Sur de Nueva York en Materia de Quiebras y entablados por el administrador nombrado para la liquidación de Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ("BLMIS"). Estos juicios, conocidos como "denuncias de reposición", son similares a los entablados por el liquidador de BLMIS en contra de varias instituciones, y buscan recuperar cantidades presuntamente recibidas por entidades de BNP Paribas de manos de BLMIS o indirectamente a través de fondos relacionados con BLMIS en los que tenían participación las entidades de BNP Paribas. El liquidador de BLMIS reclama en estos juicios que las cantidades que recibieron las entidades del Grupo BNP Paribas son nulas y recuperables bajo el Código de Quiebras de los Estados Unidos y la Ley del Estado de Nueva York. En total, los montos cuya recuperación se buscaba inicialmente en estos juicios es de aproximadamente USD 1,300 millones. BNP tiene una defensa sólida y fundada contra estas denuncias y se está defendiendo activamente.

Dos decisiones del Tribunal de Quiebras estadounidense, del 22 de noviembre de 2016 y del 3 de octubre de 2018, desestimaron la mayor parte de las demandas que el liquidador de BLMIS pretendía recuperar de entidades del Grupo BNP Paribas. El 25 de febrero de 2019, el Tribunal de Apelación (*United States Court of Appeals for the Second Circuit*) revocó la resolución del Tribunal de Quiebras estadounidense del 22 de noviembre de 2016. El 29 de agosto de 2019, los demandados presentaron una petición ante el Tribunal Supremo de EE.UU. para que este modificase la decisión, aunque fue desestimada. Las Partes habían acordado suspender el conjunto de las actuaciones hasta que el Tribunal de Apelación emitiese un veredicto sobre un litigio que enfrenta al liquidador con un tercero y que se refiere a cuestiones jurídicas similares a las del fallo del 3 de octubre de 2018 emitido por el tribunal de quiebras estadounidenses, decisión que podría repercutir en las demandas de reposición (*clawback*) contra el Banco. El 30 de agosto de 2021, el Tribunal de Apelación emitió un fallo en este litigio que tuvo como consecuencia anular la decisión del

CP

3 de octubre de 2018 del tribunal de quiebras, precisando el principio jurídico que habría tenido que aplicarse a las demandas del liquidador. Por lo tanto, el liquidador puede interponer de nuevo determinadas demandas que anteriormente habían sido desestimadas por el tribunal de quiebras en virtud del principio jurídico anterior.

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 transparencia 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 sobreseimiento. 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.

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.

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. La sentencia va acompañada de la ejecución provisional de las reclamaciones civiles. BNP Paribas Personal Finance interpuso un recurso contra esta decisión el 6 de marzo de 2020. Por otro lado, se presentó una solicitud de medidas provisionales contra la ejecución del fallo, pero esta fue desestimada en la orden judicial del 25 de septiembre de 2020. BNP Paribas Personal Finance abonó el monto de daños y perjuicios a las partes civiles, sin perjuicio del procedimiento en curso ante el Tribunal de Apelación de París y los procedimientos judiciales civiles que, por otro lado, siguen su curso.

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.

7.c COMBINACIONES DE NEGOCIOS Y PÉRDIDAS DE CONTROL O DE INFLUENCIA SIGNIFICATIVA

Verner Investissements

El 13 de julio de 2021, BNP Paribas SA compró el 50% restante del capital de Verner Investissements, sociedad holding de las entidades de Exane. Por consiguiente, BNP Paribas tomó el control de esta entidad y la consolida mediante integración global desde el segundo semestre de 2021.

Esta operación tuvo como consecuencia un crecimiento del balance del Grupo de EUR 6,000 millones en la fecha de adquisición, fundamentalmente en el rubro "Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados" por un monto de EUR 3,700 millones.

La toma de control se especifica como una venta del porcentaje que se poseía anteriormente y una nueva adquisición en la fecha de la toma de control.

La primera vez que se realiza la consolidación mediante integración global, se debe calcular el valor razonable del conjunto de los activos y pasivos del conjunto Verner Investissements. La diferencia entre la cifra neta recalculada y el valor de los títulos se traduce en el reconocimiento en la cuenta de resultados de un fondo de comercio negativo de EUR 111 millones.

Incluyendo el efecto de la pérdida por enajenación del porcentaje ostentado anteriormente, el impacto neto resultante de la toma de control se cifra en EUR -51 millones.

Allfunds Group Plc

El 3 de octubre de 2020, se formalizó una nueva alianza entre BNP Paribas y Allfunds (AFB), líder del mercado europeo de distribución de fondos. Esta operación había generado un resultado de venta antes de impuestos de EUR 371 millones.

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo BNP Paribas ostentaba un 22.5% del capital de AFB UK Ltd y ejerce una influencia significativa.

El 23 de abril de 2021, el Grupo participó en la salida a bolsa de Allfunds al aportar el 6.7% del capital. Al término de esta operación, el Grupo mantiene una influencia notable, con un 15.8% del capital de AFB Group Plc. Esta operación generó un resultado de venta antes de impuestos de EUR 300 millones.

El 16 de septiembre de 2021, el Grupo vendió el 2% del capital de Allfunds y mantiene una influencia notable, con un 13.8% del capital de AFB Group Plc. Esta operación generó un resultado de venta antes de impuestos de EUR 144 millones.

7.d ACTIVIDADES QUE SE MANTIENEN PARA VENTA

El 18 de diciembre de 2021, BNP Paribas formalizó un acuerdo con BMO Financial Group 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 debería cerrarse formalmente durante el año 2022 y está sujeta a las condiciones suspensivas habituales, incluida la aprobación de las autoridades competentes. El Grupo considera altamente probable la pérdida de control en un plazo de un año.



92



El grupo de activos afectado por el acuerdo comprende la mayor parte de las entidades del conjunto homogéneo BancWest (véase la referencia D2 en la nota 7.1 *Ámbito de consolidación*). Por lo tanto, BancWest se designa como actividad mantenida para venta (véase la nota 3.1 *Activos que se mantienen para venta y operaciones discontinuadas*).

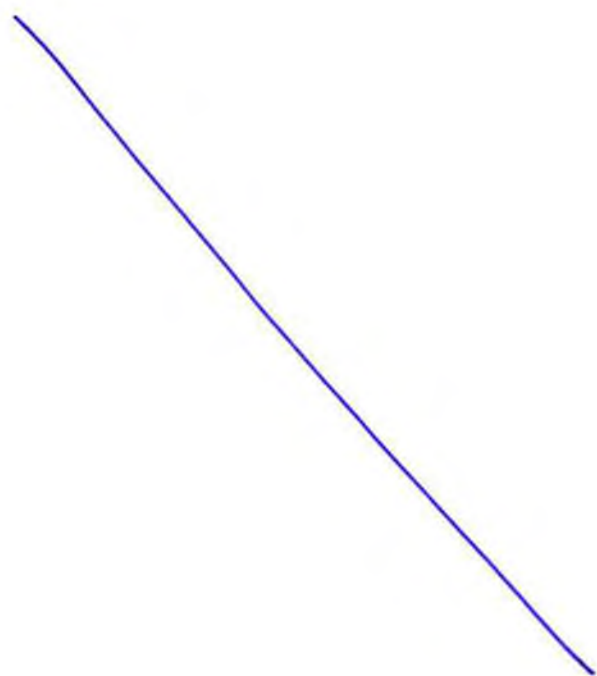
En aplicación de las disposiciones de la NIIF 5, relativa a los grupos de activos y pasivos mantenidos para venta, los estados financieros consolidados del Grupo se han adaptado para presentar a BancWest de forma independiente:

- los activos se han reclasificado en un rubro distinto del balance, "Activos que se mantienen para venta";
- los pasivos también se han reclasificado en un rubro distinto, "Pasivos asociados con activos que se mantienen para venta";
- los montos que se llevan al patrimonio neto en relación con la reevaluación de activos y pasivos se presentan separadamente en el estado del resultado global y de cambios en el patrimonio neto. Este ajuste también se realizó en el ejercicio 2020.
- los ingresos y cargos se reclasifican en un rubro distinto, "Resultado neto de actividades que se mantienen para venta", dentro de la cuenta de resultados. Este resultado incluye los ingresos y cargos de las operaciones internas realizadas con BancWest, dado que, tras la venta, el Grupo ya no se beneficiará de estos ingresos y ya no incurrirá en estos cargos. Esta reclasificación también se realizó en el ejercicio 2020;
- la variación neta de efectivo se aísla en un rubro distinto del estado de flujos de efectivo. Este ajuste también se realizó en el ejercicio 2020.

➤ **RESULTADO NETO DE ACTIVIDADES QUE SE MANTIENEN PARA VENTA**

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 reexpresado según la NIIF 5
Producto neto bancario	2,473	2,496
Costos de explotación	(1,645)	(1,689)
Resultado bruto de explotación	828	807
Costo del riesgo	46	(322)
Resultado de explotación	874	485
Ganancia neta en activos inmovilizados	19	
Resultado antes de impuestos	893	485
Impuesto sobre las ganancias	(173)	(106)
RESULTADO NETO DE ACTIVIDADES QUE SE MANTIENEN PARA VENTA	720	379

69



► ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL Y DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE ACTIVIDADES QUE SE MANTIENEN PARA VENTA



<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2021	reexpresado según la NIIF 5
Resultado neto de actividades que se mantienen para venta	720	379
Cambios en el patrimonio neto de actividades que se mantienen para venta	580	(637)
Elementos que pueden trasladarse a la cuenta de resultados	571	(658)
Cambios en el valor de elementos relacionados con los tipos de cambio	739	(793)
Cambios en el valor de los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		
<i>Cambios de valor reconocidos en el patrimonio neto</i>	<i>(173)</i>	<i>136</i>
<i>Cambios de valor presentados en la cuenta de resultados del periodo</i>	<i>(30)</i>	<i>(50)</i>
Cambios diferidos en el valor de instrumentos de cobertura		
<i>Cambios de valor reconocidos en el patrimonio neto</i>	<i>(61)</i>	<i>98</i>
<i>Cambios de valor presentados en la cuenta de resultados del periodo</i>		
Impuesto sobre las ganancias	96	(49)
Elementos que no pueden trasladarse a la cuenta de resultados	9	21
Efecto de las revaluaciones en regímenes de beneficios postempleo	12	32
Impuesto sobre las ganancias	(3)	(11)
TOTAL	1,300	(258)

► BALANCE DE LAS ACTIVIDADES QUE SE MANTIENEN PARA VENTA

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2021
Efectivo y montos adeudados de bancos centrales	14,654
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	5,009
Activos financieros a costo amortizado	65,775
Propiedad, planta y equipo	428
Activos intangibles y fondo de comercio	2,770
Otros activos	2,631
TOTAL ACTIVOS QUE SE MANTIENEN PARA VENTA	91,267
Pasivos financieros a costo amortizado	73,041
Otros pasivos	1,325
TOTAL PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS QUE SE MANTIENEN PARA VENTA	74,366

9x

► CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE ACTIVIDADES QUE SE MANTIENEN PARA VENTA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021



En millones de euros

Elementos que pueden trasladarse a la cuenta de resultados

Tipos de cambio	687
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	(41)
Derivados utilizados con fines de cobertura	(38)
Elementos que no pueden trasladarse a la cuenta de resultados	(125)
Reevaluaciones en regímenes de beneficios postempleo	(125)
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE ACTIVIDADES QUE SE MANTIENEN PARA VENTA	483

► ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO CLASIFICADOS EN “ACTIVOS QUE SE MANTIENEN PARA VENTA”

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021		
	Valor bruto antes de deterioros	Deterioro	Valor en el balance
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	52	-	52
Estrato 1	52	-	52
Adeudado a clientes	50,530	(476)	50,054
Estrato 1	45,751	(172)	45,579
Estrato 2	4,370	(217)	4,153
Estrato 3	409	(87)	322
Títulos de deuda	15,669	-	15,669
Estrato 1	15,669	-	15,669
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	66,251	(476)	65,775

► ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES QUE SE MANTIENEN PARA VENTA

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 reexpresado según la NIIF 5
Incremento neto en efectivo generado por las actividades de explotación	9,772	4,386
Disminución neta en efectivo relacionada con actividades de inversión	(111)	(229)
Aumento (disminución) neto en efectivo relacionado con actividades de financiamiento	406	(1,676)
Efecto del movimiento en los tipos de cambio en efectivo y equivalentes	672	(289)
INCREMENTO NETO EN EFECTIVO RELACIONADO CON ACTIVIDADES QUE SE MANTIENEN PARA VENTA	10,739	2,192

9x

7.e HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Bpost Banque

El 3 de enero de 2022, BNP Paribas Fortis compró la participación restante del 50% en Bpost Banque, lo que se tradujo en la forma de control de esta entidad y en su consolidación mediante integración global a partir de 2022.

Esta operación permitirá al Grupo optimizar la actividad de servicios bancarios para particulares en Bélgica.

El efecto estimado en el balance del Grupo en la fecha de adquisición es un incremento de alrededor de EUR 12,000 millones, de los cuales EUR 8,000 corresponden a préstamos y cuentas por cobrar de clientes a costo amortizado.

Esta operación genera un impacto positivo estimado EUR 200 millones en el resultado después de impuestos de 2022.

FLOA

El 31 de enero de 2022, BNP Paribas adquirió el 100% de FLOA, por lo que el Grupo consolida esta sociedad mediante integración global a partir de 2022.

La adquisición de FLOA, líder francés en soluciones de pago en línea y a través del móvil, se inscribe en el marco de la estrategia de BNP Paribas de desarrollarse en el ámbito de los pagos y los créditos al consumo en Europa.

El efecto estimado en el balance del Grupo en la fecha de adquisición es un incremento de alrededor de EUR 2,200 millones, de los cuales EUR 2,000 corresponden a préstamos y cuentas por cobrar de clientes a costo amortizado.



69

7.f INTERESES MINORITARIOS



<i>En millones de euros</i>	Capital y reservas	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
Situación al 1º de enero de 2020	4,442	17	(67)	4,392
Aplicación del resultado del ejercicio 2019	(84)			(84)
Ampliaciones de capital y emisiones				-
Reducciones o reembolsos de capital				-
Remuneración de acciones preferentes	(1)			(1)
Impacto de operaciones internas en accionistas minoritarios				-
Cambios en el ámbito de la consolidación que afectan a accionistas minoritarios	5			5
Operaciones de compra de participaciones adicionales o de enajenación parcial	1			1
Cambio en compromisos para recomprar participaciones de accionistas minoritarios	(69)			(69)
Otras variaciones	(2)			(2)
Cambios en el patrimonio neto		(8)	(32)	(40)
Resultado neto al 31 de diciembre de 2020	348			348
Situación al 31 de diciembre de 2020	4,640	9	(99)	4,550
Aplicación del resultado del ejercicio 2020	(221)			(221)
Ampliaciones de capital y emisiones	10			10
Reducciones o reembolsos de capital	(73)			(73)
Remuneración de acciones preferentes				-
Impacto de operaciones internas en accionistas minoritarios				-
Cambios en el ámbito de la consolidación que afectan a accionistas minoritarios	(139)			(139)
Operaciones de compra de participaciones adicionales o de enajenación parcial	55			55
Cambio en compromisos para recomprar participaciones de accionistas minoritarios	38			38
Otras variaciones	9			9
Traslado a reservas de partidas no reciclables	1	(1)		-
Cambios en el patrimonio neto		7	(7)	-
Resultado neto al 31 de diciembre de 2021	392			392
Situación al 31 de diciembre de 2021	4,712	15	(106)	4,621

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.

97



31 de diciembre de 2021		Ejercicio 2021						
En millones de euros	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	Dividendos abonados a los accionistas minoritarios
			Resultado neto	Resultado neto y cambios en el patrimonio neto				
Contribución de las entidades del Grupo BGL BNP Paribas	98,967	1,779	585	557	34%	179	167	163
Otros intereses minoritarios						213	225	58
TOTAL						392	392	221

31 de diciembre de 2020		Ejercicio 2020						
En millones de euros	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	Dividendos abonados a los accionistas minoritarios
			Resultado neto	Resultado neto y cambios en el patrimonio neto				
Contribución de las entidades del Grupo BGL BNP Paribas	89,607	1,699	552	541	34%	171	162	-
Otros intereses minoritarios						177	146	84
TOTAL						348	308	84

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 DE LAS SUBSIDIARIAS

No se ha realizado ninguna operación de restructuración interna significativa durante los ejercicios 2021 y 2020.

➤ 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 2021	Ejercicio 2020
----------------------	----------------	----------------



	Atribuible a la sociedad dominante	Atribuible a intereses minoritarios	Atribuible a la sociedad dominante	Atribuible a intereses minoritarios
Bank BGZ BNP Paribas				
Enajenación parcial del 1.26% que sitúa el porcentaje accionario del Grupo en el 87.43%	(11)	37		
Financit SPA				
Formalización de una alianza que sitúa el porcentaje accionario del Grupo en el 60%	21	18		
Otros	(2)		(1)	1
TOTAL	8	55	(1)	1

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 322 millones al 31 de diciembre de 2021, comparado con EUR 500 millones al 31 de diciembre de 2020.

7.g 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 2021, 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 34,000 millones al 31 de diciembre de 2021, en comparación con EUR 35,000 millones al 31 de diciembre de 2020.

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.r y 5.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 financieros que representan contratos vinculados a fondos de inversión medidos opcionalmente a valor razonable, por un monto de EUR 87,000 millones al 31 de diciembre de 2021 (frente a EUR 73,000 millones al 31 de diciembre de 2020), se mantienen a beneficio de los suscriptores de estos contratos.

7.h ENTIDADES ESTRUCTURADAS

En 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*.

9x

Entidades estructuradas consolidadas

Las principales categorías de entidades estructuradas consolidadas son las siguientes:

Fondos de ABCP (Asset Backed Commercial Paper): los fondos de titulización de ABCP Starbird, Matchpoint y Scaldis financian operaciones de titulización gestionadas por el Grupo BNP Paribas por cuenta de sus clientes. El modo de financiamiento de estos fondos y la exposición a los términos de riesgo del Grupo BNP Paribas se explican en detalle en el capítulo cinco del documento de registro universal, en el apartado *Titulización por cuenta de clientes (patrocinador)*.

Titulización por cuenta propia: las posiciones de titulización 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 *Titulización 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

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:



CG



<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2021</i>	Titulización	Fondos	Financiamiento de activos	Otros	Total
INTERESES EN EL BALANCE DEL GRUPO					
ACTIVO					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	5	1,009	4	95	1,109
Derivados utilizados con fines de cobertura	11	1,404	23	18	1,456
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	190				190
Activos financieros a costo amortizado	14,230	117	1,709	9	16,065
Otros activos	3	93			96
Inversiones de las actividades aseguradoras		24,114			24,114
TOTAL ACTIVO	14,439	26,737	1,736	122	43,034
PASIVO					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	18	542	3	54	617
Derivados utilizados con fines de cobertura					-
Pasivos financieros a costo amortizado	1,058	12,809	140	27	14,034
Otros pasivos	5	140	118		263
TOTAL PASIVO	1,081	13,491	261	81	14,914
EXPOSICIÓN MÁXIMA DEL GRUPO A PÉRDIDAS	21,888	27,061	3,047	212	52,208
TAMAÑO DE LAS ENTIDADES ESTRUCTURADAS⁽¹⁾	121,665	332,150	4,933	5,263	464,011

<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2020</i>	Titulización	Fondos	Financiamiento de activos	Otros	Total
INTERESES EN EL BALANCE DEL GRUPO					
ACTIVO					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	169	818	11	316	1,314
Derivados utilizados con fines de cobertura	55	511	140	4	710
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	231				231
Activos financieros a costo amortizado	14,172	367	1,168	9	15,716
Otros activos		203		1	204
Inversiones de las actividades aseguradoras		19,231			19,231
TOTAL ACTIVO	14,627	21,130	1,319	330	37,406
PASIVO					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	80	574	1	786	1,441
Derivados utilizados con fines de cobertura					-
Pasivos financieros designados a costo amortizado	820	11,115	130	760	12,825
Otros pasivos	2	158	105	4	269
TOTAL PASIVO	902	11,847	236	1,550	14,535
EXPOSICIÓN MÁXIMA DEL GRUPO A PÉRDIDAS	23,096	21,938	1,674	632	47,340
TAMAÑO DE LAS ENTIDADES ESTRUCTURADAS⁽¹⁾	117,188	305,525	4,945	6,438	434,096

(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.

57

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 39,000 millones al 31 de diciembre de 2021 (frente a EUR 33,000 millones al 31 de diciembre de 2020). 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 10,000 millones al 31 de diciembre de 2021 (EUR 7,000 millones al 31 de diciembre de 2020).
- **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 5,000 millones al 31 de diciembre de 2021, en comparación con EUR 6,000 millones al 31 de diciembre de 2020.

7.I 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 corporativos del Grupo

	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
Remuneración bruta, incluida la remuneración vinculada al cargo de administrador y beneficios en especie		
pagadera durante el ejercicio	€8,486,731	€6,070,060
pagada durante el ejercicio	€6,526,149	€5,532,930
Beneficios postempleo		
Gratificaciones de jubilación: valor actual de la obligación (sin incluir cotizaciones sociales)	€788,884	€294,833
Plan de pensiones de aportaciones definidas: aportaciones pagadas por BNP Paribas durante el año	€6,400	€5,306
Previsión / cobertura médica: primas pagadas por BNP Paribas durante el año	€18,836	€14,962
Pagos basados en acciones		
Opciones de suscripción de acciones	Ninguna	Ninguna
Planes de acciones por desempeño	Ninguna	Ninguna
Remuneración variable plurianual		
valor razonable en la fecha de otorgamiento ^(*)	€1,327,391	€1,065,536

(*) Valuación según el método descrito en la nota 6.e.

Al 31 de diciembre de 2021, ningún funcionario corporativo reúne las condiciones para adherirse a un plan de pensiones complementario colectivo y condicional de prestación definida.

9x

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 2021 se eleva a EUR 1,402,804. Este monto era de EUR 1,300,000 en 2020. La parte pagada en 2021 a los funcionarios corporativos no ejecutivos fue de EUR 1,273,940, frente a EUR 1,183,106 en 2020.

Remuneración y beneficios concedidos a los consejeros elegidos en representación de los empleados

<i>En euros</i>	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
Remuneración bruta pagada en el ejercicio	120,963	123,020
Remuneración vinculada al cargo de administrador (abonada a las organizaciones sindicales)	190,887	180,227
Primas pagadas por BNP Paribas durante el año por seguros de fallecimiento e invalidez, cobertura de accidentes de Garantie Vie Professionnelle Accidents y cobertura de gastos médicos	2,092	2,063
Aportaciones realizadas por BNP Paribas al plan de pensiones de aportación definida	1,423	1,386

Préstamos, anticipos y garantías otorgados a los funcionarios corporativos del Grupo

Al 31 de diciembre de 2021, 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 6,392,970 (EUR 15,233,737 al 31 de diciembre de 2020). Esos préstamos representan operaciones corrientes que se llevaron a cabo en condiciones normales.

7.J 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 7.1 *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**

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Negocios conjuntos	Empresas asociadas	Negocios conjuntos	Empresas asociadas
ACTIVO				
Cuentas a la vista		118	1	112
Préstamos	3,923	116	3,826	65
Valores	516	268	642	-
Activos diversos	1	74	3	93
Inversión de las actividades aseguradoras	1	2	-	4
TOTAL	4,441	578	4,472	274
PASIVO				
Cuentas a la vista	137	525	192	518
Otros préstamos recibidos	48	1,034	30	1,402
Pasivos diversos	7	26	10	19
Reservas técnicas y otros pasivos de seguros	1	159	-	130
TOTAL	193	1,744	232	2,069
COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO Y GARANTÍA				
Compromisos de financiamiento otorgados	23	553	43	646
Compromisos de garantía otorgados	1,469	41	2,162	55
TOTAL	1,492	594	2,205	701

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**

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2021		Ejercicio 2020	
	Negocios conjuntos	Empresas asociadas	Negocios conjuntos	Empresas asociadas
Intereses e ingresos asimilados	26	7	30	5
Intereses y gastos asimilados	(5)	(2)	(5)	(6)
Ingresos por comisiones	5	305	145	279
Gastos por comisiones		(76)	(8)	(38)
Servicios prestados		46		32
Servicios recibidos		(7)		(6)
Arrendamientos percibidos				(1)
Ingresos netos de actividades de seguros	(2)	(3)	(3)	(4)
TOTAL	24	270	159	261



67

Entidades del Grupo que administran planes determinados 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 de 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 y BNP Paribas Cardif). En Suiza, una fundación específica administra los planes de pensiones para los empleados de BNP Paribas Suiza.

Al 31 de diciembre de 2021, 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 4,048 millones (EUR 4,102 millones al 31 de diciembre de 2020). Los montos recibidos relacionados con los servicios que proporcionan las compañías del Grupo correspondientes al ejercicio 2021 alcanzaron un total de EUR 4 millones, y se componen principalmente de comisiones de administración y custodia (EUR 5 millones en el ejercicio 2020).



7.k 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 2021. Estos tienden a fluctuar de un día a otro como resultado de los cambios en varios parámetros, como las tasas de interés y la calidad crediticia de la contraparte. En particular, pueden diferir de forma significativa de los montos realmente recibidos o pagados al vencimiento del instrumento. En la mayoría de los casos, no se pretende realizar el valor razonable de inmediato y en la práctica podría no realizarse de inmediato. En consecuencia, este valor razonable no refleja el valor real del instrumento para BNP Paribas como empresa en funcionamiento.
- La mayoría de estos valores razonables no son significativos y, por lo tanto, no se toman en cuenta en la gestión de las actividades comerciales bancarias que usan estos instrumentos.
- Calcular un valor razonable de instrumentos financieros llevados a costos históricos con frecuencia requiere el uso de modelos de valuación, convenciones e hipótesis que pueden variar de un banco a otro. Esto significa que las comparaciones entre los valores razonables de los instrumentos financieros llevados a costos históricos como las presentan los diferentes bancos pueden no ser significativas.
- Por último, los valores razonables que se muestran a continuación no incluyen los valores razonables de 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 2021	Valor razonable estimado				Valor en el balance
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	
ACTIVOS FINANCIEROS					
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito y clientes ⁽¹⁾		88,058	716,147	804,205	795,845
Títulos de deuda a costo amortizado (nota 4.e)	89,374	17,203	3,172	109,749	108,510
Activos que se mantienen para venta	4,587	11,081	49,838	65,507	64,847
PASIVOS FINANCIEROS					
Adeudado a instituciones de crédito y clientes		1,123,937		1,123,937	1,123,383
Títulos de deuda (nota 4.h)	64,660	86,854		151,514	149,723
Deuda subordinada (nota 4.h)	18,211	7,360		25,571	24,720
Pasivos asociados con activos que se mantienen para venta	-	73,077		73,077	73,041

(1) Excepto arrendamientos financieros

98



En millones de euros, al 31 de diciembre de 2020	Valor razonable estimado				Valor en el balance
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	
ACTIVOS FINANCIEROS					
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito y clientes ⁽¹⁾		68,617	735,232	803,849	790,444
Títulos de deuda a costo amortizado (nota 4.e)	93,011	25,190	3,261	121,462	118,316
PASIVOS FINANCIEROS					
Adeudado a instituciones de crédito y clientes		1,089,464		1,089,464	1,088,648
Títulos de deuda (nota 4.h)	45,760	103,990		149,750	148,303
Deuda subordinada (nota 4.h)	15,568	7,683		23,251	22,474

(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 al 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 figura también en los principios contables (nota 1.e.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.

7.1 ÁMBITO DE CONSOLIDACIÓN

BNP Paribas, sociedad anónima constituida en Francia, es la sociedad de cabecera del Grupo y mantiene posiciones clave en sus dos grandes ámbitos de actividad: Banca y Servicios para Particulares (Retail Banking and Services) y Banca Empresarial e Institucional (Corporate and Institutional Banking).

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).

Nombre	País	31 de diciembre de 2021				31 de diciembre de 2020			
		Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
BNP Paribas SA	Francia	(1)				(1)			
BNPP SA (suc. Sudáfrica)	Sudáfrica	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Alemania)	Alemania	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Arabia Saudí)	Arab. Saudí	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Argentina)	Argentina	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Australia)	Australia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Austria)	Austria	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Bahrein)	Bahréin	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Bélgica)	Bélgica	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Bulgaria)	Bulgaria	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Canadá)	Canadá	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Dinamarca)	Dinamarca	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Emiratos Árabes Unidos)	Emiratos Árabes Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. España)	España	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Estados Unidos)	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Finlandia)	Finlandia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Hong Kong)	Hong Kong	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Hungría)	Hungría	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Islas Caimán)	Isles Cayman								S1
BNPP SA (suc. India)	India	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Irlanda)	Irlanda	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Italia)	Italia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	

Nombre	País	31 de diciembre de 2021				31 de diciembre de 2020			
		Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
BNPP SA (suc. Japón)	Japón	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Jersey)	Jersey				S1	Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Kuwait)	Kuwait	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Luxemburgo)	Luxemburgo	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Malasia)	Malasia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Mónaco)	Mónaco	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Noruega)	Noruega	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Panamá)	Panamá	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Países Bajos)	Países Bajos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Filipinas)	Filipinas	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Polonia)	Polonia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Portugal)	Portugal	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Qatar)	Qatar	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. República de Corea)	Rep. de Corea	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. República Checa)	Rep. Checa	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Rumanía)	Rumanía	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Reino Unido)	Reino Unido	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Singapur)	Singapur	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Suecia)	Suecia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Taiwán)	Taiwán	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Tailandia)	Tailandia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Vietnam)	Vietnam	Global	100%	100%		Global	100%	100%	

BANCA Y SERVICIOS PARA PARTICULARES

Mercados Domésticos

Servicios Bancarios para Particulares en Francia

Banque de Wallis et Futuna	Francia	Global	(1)	51%	51%	Global	(1)	51%	51%
BNPP Antilles Guyane	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
BNPP Développement	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
BNPP Développement Oblig	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
BNPP Factor	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
BNPP Factor (suc. España)	España	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
BNPP Factor Sociedade Financeira de Credito SA	Portugal	Global		100%	100%	Global		100%	100%
BNPP Nouvelle-Calédonie	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
BNPP Reunion	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
Compagnie pour le Financement des Loisirs	Francia	Particip.		46%	46%	Particip.		46%	46%
Copartis	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	D1/V4
Euro Securities Partners	Francia	Particip.	(3)	50%	50%	Particip.	(3)	50%	50%
GIE Ocean	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
Jivago Holding	Francia	Global		100%	100%	E3			
Partecis	Francia	Particip.	(3)	50%	50%	Particip.	(3)	50%	50%
Paylib Services	Francia	Particip.		14.3%	14.3%	Particip.		14.3%	14.3%
Portzamparc	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
Protection 24	Francia					S2	Global	100%	100%
Société Lainoise de Participations	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%

Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica

Axepla BNPP Benelux	Bélgica	Global		100%	99.9%	Global		100%	99.9%	E1
Bancontact Paytoniq Company	Bélgica	Particip.		22.5%	22.5%	Particip.		22.5%	22.5%	
Banking Funding Company SA	Bélgica	Particip.		33.5%	33.5%	Particip.		33.5%	33.5%	
BASS Master Issuer NV (t)	Bélgica	Global		-	-	Global		-	-	
Batopin	Bélgica	Particip.		25%	25%	E1				
Belgian Mobile ID	Bélgica	Particip.		12.2%	12.2%	V3	Particip.	15%	15%	
BNPP Commercial Finance Ltd	Reino Unido	Global		100%	99.9%	Global		100%	99.9%	
BNPP Factor AB	Suecia					S1	Global	100%	99.9%	
BNPP Factor AS	Dinamarca	Global		100%	99.9%	Global		100%	99.9%	

		31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
Nombre	País	Particip.			Particip.		
		Método	Voto (%)	(%)	Ref.	Método	Voto (%)
BNPP Factor GmbH	Alemania	Global	100%	99.9%		Global	100%
BNPP Factor NV	Países Bajos				S1	Global	100%
BNPP Factoring Support	Países Bajos	Global	100%	99.9%		Global	100%
BNPP Fortis	Bélgica	Global	99.9%	99.9%		Global	99.9%
BNPP Fortis (suc. España)	España	Global	99.9%	99.9%		Global	99.9%
BNPP Fortis (suc. Estados Unidos)	Estados Unidos	Global	99.9%	99.9%		Global	99.9%
BNPP Fortis Factor NV	Bélgica	Global	100%	99.9%		Global	100%
BNPP Fortis Film Finance	Bélgica	Global	100%	99.9%	V4	Global	99%
BNPP Fortis Funding SA	Luxemburgo	Global	100%	99.9%		Global	100%
BNPP FPE Belgium	Bélgica	Global	100%	99.9%		Global	100%
BNPP FPE Expansion	Bélgica	Global	100%	99.9%		Global	100%
BNPP FPE Management	Bélgica	Global	100%	99.9%		Global	100%
Bpost Banque	Bélgica	Particip.	(3)	50%	50%	Particip.	(3)
Credissimo	Bélgica	Global	100%	99.9%		Global	100%
Credissimo Hainaut SA	Bélgica	Global	99.7%	99.7%		Global	99.7%
Crédit pour Habitacions Sociales	Bélgica	Global	81.7%	81.6%		Global	81.7%
Épimède (s)	Bélgica	Particip.	-	-		Particip.	-
Esmee Master Issuer (t)	Bélgica	Global	-	-		Global	-
Immo Beaulieu	Bélgica						S3
Immobilier Sauveniere SA	Bélgica	Global	100%	99.9%		Global	100%
Investissements de Private Equity (a)	BE/FR/LU	VR	-	-		VR	-
Isabel SA NV	Bélgica	Particip.	25.3%	25.3%		Particip.	25.3%
Microstart	Bélgica	Global	42.3%	76.8%	V4	Global	70.3%
Sagip	Bélgica	Global	100%	100%		Global	100%
Sowo Invest SA NV	Bélgica	Global	87.5%	87.5%		Global	87.5%
Servicios Bancarios para Particulares - Luxemburgo							
BGL BNPP	Luxemburgo	Global	66%	65.9%		Global	66%
BGL BNPP (suc. Alemania)	Alemania	Global	66%	65.9%		Global	66%
BNPP Lease Group Luxembourg SA	Luxemburgo	Global	100%	65.9%		Global	100%
BNPP SB Re	Luxemburgo	Global	(2)	100%		Global	(2)
Cofhylux SA	Luxemburgo	Global	100%	65.9%		Global	100%
Compagnie Financière Ottomane SA	Luxemburgo	Global	97.3%	97.3%		Global	97.3%
Le Sphinx Assurances Luxembourg SA	Luxemburgo	Global	(2)	100%		Global	(2)
Lion International Investments SA	Luxemburgo	Global	100%	100%		Global	100%
Luxhub SA	Luxemburgo	Particip.	28%	18.5%		Particip.	28%
Visalux	Luxemburgo	Particip.	25.3%	16.7%		Particip.	25.3%
Servicios bancarios para Particulares - Italia							
Artigiancassa SPA	Italia	Global	73.9%	73.9%		Global	73.9%
Axepta SPA	Italia	Global	100%	100%		Global	100%
Banca Nazionale Del Lavoro SPA	Italia	Global	100%	100%		Global	100%
EMF IT 2008 1 SRL (t)	Italia	Global	-	-		Global	-
Era Uno SRL (t)	Italia	Global	-	-	E2		
Eutimm SRL	Italia	Global	100%	100%		Global	100%
Financit SPA (Ex- BNL Finance SPA)	Italia	Global	60%	60%	V2	Global	100%
Immera SRL (t)	Italia	Global	-	-	E1		
International Factors Italia SPA	Italia	Global	99.7%	99.7%		Global	99.7%
Permico SPA	Italia	Particip.	21.6%	21.6%		Particip.	21.6%
Serfactoring SPA	Italia				S2	Particip.	27%
Servizio Italia SPA	Italia	Global	100%	100%		Global	100%
Sviluppo HQ Tiburtina SRL	Italia	Global	100%	100%		Global	100%
Tierre Securitisation SRL (t)	Italia	Global	-	-		Global	-
Vela ABS SRL (t)	Italia						S3
Vela Consumer 2 SRL (t)	Italia				S1	Global	-
Vela Consumer SRL (t)	Italia						S1
Vela Home SRL (t)	Italia	Global	-	-		Global	-
Vela Mortgages SRL (t)	Italia	Global	-	-		Global	-
Vela OBG SRL (t)	Italia	Global	-	-		Global	-



31 de diciembre de 2021						31 de diciembre de 2020			
Nombre	País	Método	Particip.			Método	Particip.		
			Voto [%]	(%)	Ref.		Voto (%)	(%)	Ref.
Vela RMBS SRL (I)	Italia	Global		-	-	Global		-	
Arval									
Arrel	Francia	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval AB	Suecia	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval AS	Dinamarca	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval AS Norway	Noruega	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval Austria GmbH	Austria	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval Belgium NV SA	Bélgica	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval Benelux BV	Países Bajos	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval Brasil Ltda	Brasil	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval BV	Países Bajos	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval CZ SRO	Rep. Checa	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval Deutschland GmbH	Alemania	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval Fleet Services	Francia	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval Fuhrparkmanagement GmbH	Austria					S4	Global	(2)	100%
Arval Hellas Car Rental SA	Grecia	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
Arval India Private Ltd	India					S3	Global	(2)	100%
Arval LLC	Rusia	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
Arval Luxembourg SA	Luxemburgo	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
Arval Magyarorszag KFT	Hungría	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
Arval Maroc SA	Marruecos	Global	(2)	100%	89%		Global	(2)	100%
Arval OY	Finlandia	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
Arval Relsa SPA	Chile	Particip.		50%	50%		Particip.		50%
Arval Schweiz AG	Suiza	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
Arval Service Lease	Francia	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
Arval Service Lease Aluger Operational Automoveis SA	Portugal	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
Arval Service Lease Italia SPA	Italia	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
Arval Service Lease Polska SP ZOO	Polonia	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
Arval Service Lease Romania SRL	Rumanía	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
Arval Service Lease SA	España	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
Arval Slovakia SRO	Eslovaquia	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
Arval Trading	Francia	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
Arval UK Group Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
Arval UK Leasing Services Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
Arval UK Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
BNPP Fleet Holdings Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
Cent ASL	Francia	Global	(2)	100%	99.9%	E2			
Cofiparc	Francia	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
Greenval Insurance DAC	Irlanda	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
Locadif	Bélgica	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
Louveo	Francia	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
Public Location Longue Durée	Francia	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%
TEB Arval Arac Filo Kiralama AS	Turquía	Global	(2)	100%	75%		Global	(2)	100%
Soluciones de Arrendamiento									
All In One Vermietung GmbH	Austria	Global		100%	83%		Global		100%
Aprois Finance	Francia	Global		51%	42.3%		Global		51%
Artegy	Francia	Global		100%	83%		Global		100%
BNL Leasing SPA	Italia	Global		100%	95.5%		Global		100%
BNPP 3 Step IT	Francia	Global		51%	42.3%		Global		51%
BNPP 3 Step IT (suc. Alemania)	Alemania	Global		51%	42.3%		Global		51%
BNPP 3 Step IT (suc. Bélgica)	Bélgica	Global		51%	42.3%		Global		51%
BNPP 3 Step IT (suc. Italia)	Italia	Global		51%	42.3%		Global		51%
BNPP 3 Step IT (suc. Países Bajos)	Países Bajos	Global		51%	42.3%		Global		51%
BNPP 3 Step IT (suc. Reino Unido)	Reino Unido	Global		51%	42.3%		Global		51%
BNPP Finansal Kiralama AS	Turquía	Global		100%	82.5%		Global		100%
BNPP Lease Group	Francia	Global	(1)	100%	83%		Global	(1)	100%



31 de diciembre de 2021										31 de diciembre de 2020			
Nombre	País	Método		Particip.			Ref.	Método		Particip.			
				Voto (%)	(%)					Voto (%)	(%)		
BNPP Lease Group (suc. Alemania)	Alemania	Global	(1)	100%	83%			Global	(1)	100%	83%		
BNPP Lease Group (suc. España)	España	Global	(1)	100%	83%			Global	(1)	100%	83%		
BNPP Lease Group (suc. Italia)	Italia	Global	(1)	100%	83%			Global	(1)	100%	83%		
BNPP Lease Group (suc. Portugal)	Portugal	Global	(1)	100%	83%			Global	(1)	100%	83%		
BNPP Lease Group Belgium	Bélgica	Global		100%	83%			Global		100%	83%		
BNPP Lease Group GmbH & Co KG	Austria					S4		Global		100%	83%		
BNPP Lease Group Leasing Solutions SPA	Italia	Global		100%	95.5%			Global		100%	95.5%		
BNPP Lease Group PLC	Reino Unido	Global		100%	83%			Global		100%	83%		
BNPP Lease Group Rentals Ltd	Reino Unido					S1		Global		100%	83%		
BNPP Lease Group SP ZOO	Polonia	Global		100%	83%			Global		100%	83%		
BNPP Leasing Services	Polonia	Global		100%	87.4%	V3		Global		100%	88.7%		
BNPP Leasing Solution AS	Noruega	Global		100%	83%			Global		100%	83%		
BNPP Leasing Solutions	Luxemburgo	Global		100%	83%			Global		100%	83%		
BNPP Leasing Solutions AB	Suecia	Global		100%	83%	E1							
BNPP Leasing Solutions IFN SA	Rumanía	Global		100%	83%			Global		100%	83%		
BNPP Leasing Solutions Ltd	Reino Unido	Global		100%	83%			Global		100%	83%		
BNPP Leasing Solutions NV	Países Bajos	Global		100%	83%			Global		100%	83%		
BNPP Leasing Solutions Suisse SA	Suiza	Global		100%	83%			Global		100%	83%		
BNPP Rental Solutions Ltd	Reino Unido	Global		100%	83%			Global		100%	83%		
BNPP Rental Solutions SPA	Italia	Global		100%	83%			Global		100%	83%		
Claas Financial Services	Francia	Global	(1)	51%	42.3%			Global	(1)	51%	42.3%		
Claas Financial Services (suc. Alemania)	Alemania	Global	(1)	51%	42.3%			Global	(1)	51%	42.3%		
Claas Financial Services (suc. España)	España	Global	(1)	51%	42.3%			Global	(1)	51%	42.3%		
Claas Financial Services (suc. Italia)	Italia	Global	(1)	51%	42.3%			Global	(1)	51%	42.3%		
Claas Financial Services (suc. Polonia)	Polonia	Global	(1)	51%	42.3%			Global	(1)	51%	42.3%		
Claas Financial Services Ltd	Reino Unido	Global		51%	42.3%			Global		51%	42.3%		
CMV Mediforce	Francia												S4
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%	41.6%			Global		100%	41.6%		
CNH Industrial Capital Europe GmbH	Austria	Global		100%	41.6%			Global		100%	41.6%		
CNH Industrial Capital Europe Ltd	Reino Unido	Global		100%	41.6%			Global		100%	41.6%		
Commercial Vehicle Finance Ltd	Reino Unido												S1
ES Finance	Bélgica	Global		100%	99.9%			Global		100%	99.9%		
FL Zeebrugge (s)	Bélgica	Global		-	-			Global		-	-		
Folea Grundstücksverwaltungs und Vermietungs GmbH & Co (s)	Alemania	Global		-	-			Global		-	-		
Fortis Lease	Francia	Global	(1)	100%	83%			Global	(1)	100%	83%		
Fortis Lease Belgium	Bélgica	Global		100%	83%			Global		100%	83%		
Fortis Lease Deutschland GmbH	Alemania	Global		100%	83%			Global		100%	83%		
Fortis Lease Iberia SA	España	Global		100%	86.6%			Global		100%	86.6%		
Fortis Lease Portugal	Portugal	Global		100%	83%			Global		100%	83%		
Fortis Lease UK Ltd	Reino Unido	Global		100%	83%			Global		100%	83%		
Fortis Vastgoedlease BV	Países Bajos	Global		100%	83%			Global		100%	83%		
Hefiq Heftruck Verhuur BV	Países Bajos	Global		50.1%	41.5%			Global		50.1%	41.5%		
JCB Finance	Francia	Global	(1)	100%	41.6%			Global	(1)	100%	41.6%		
JCB Finance (suc. Alemania)	Alemania	Global	(1)	100%	41.6%			Global	(1)	100%	41.6%		
JCB Finance (suc. Italia)	Italia	Global	(1)	100%	41.6%			Global	(1)	100%	41.6%		
JCB Finance Holdings Ltd	Reino Unido	Global		50.1%	41.6%			Global		50.1%	41.6%		
Manitou Finance Ltd	Reino Unido	Global		51%	42.3%			Global		51%	42.3%		

98



		31 de diciembre de 2021					31 de diciembre de 2020		
Nombre	País	Particip.					Particip.		
		Método	Voto (%)	(%)	Ref.		Método	Voto (%)	Ref.
MGF	Francia	Global	(1)	51%	42.3%		Global	(1)	51%
MGF (suc. Alemania)	Alemania	Global	(1)	51%	42.3%		Global	(1)	51%
MGF (suc. Italia)	Italia	Global	(1)	51%	42.3%		Global	(1)	51%
Natio Energie 2	Francia	Global		100%	100%		Global		100%
Natiocredibail	Francia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%
Pixel 2021 (t)	Francia	Global		-	-	E2			
RD Leasing IFN SA	Rumania				S4	Global		100%	83%
Same Deutz Fahr Finance	Francia	Global	(1)	100%	83%		Global	(1)	100%
SNC Natiocredimurs	Francia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%
UCB Bail 2	Francia								S4
Nuevos negocios digitales									
Financière des Paiements Électroniques	Francia	Global		95%	95%		Global		95%
Financière des Paiements Électroniques (suc. Bélgica)	Bélgica	Global		95%	95%	E2			
Financière des Paiements Électroniques (suc. España)	España	Global		95%	95%		Global		95%
Financière des Paiements Électroniques (suc. Portugal)	Portugal	Global		95%	95%	E2			
Lyf SA	Francia	Particip.	(3)	43.8%	43.8%		Particip.	(3)	43.8%
Lyf SAS	Francia	Particip.	(3)	49.1%	49.1%		Particip.	(3)	49.1%
Inversionistas Personales									
Espresso Financial Services Private Limited (Ex- Sharekhan Comtrade Private Limited)	India	Global		100%	100%		Global		100%
Geojit Technologies Private Ltd	India	Particip.		35%	35%		Particip.		35%
Human Value Developers Private Ltd	India	Global		100%	100%		Global		100%
Sharekhan BNPP Financial Services Ltd	India	Global		100%	100%		Global		100%
Sharekhan Commodities Private Ltd	India								S3
Sharekhan Ltd	India	Global		100%	100%		Global		100%
Servicios Financieros Internacionales									
BNP Paribas Personal Finance									
Alpha Crédit SA	Bélgica	Global		100%	99.9%		Global		100%
AutoFlorence 1 SRL (t)	Italia	Global		-	-		Global		-
AutoFlorence 2 SRL (t)	Italia	Global		-	-	E2			
Autonoría 2019 (t)	Francia	Global		-	-		Global		-
Autonoría Spain 2019 (t)	España	Global		-	-		Global		-
Autonoría Spain 2021 FT (t)	España	Global		-	-	E2			
Autop Ocean Indien	Francia	Global		100%	97.8%		Global		100%
Axa Banque Financement	Francia	Particip.		35%	35%		Particip.		35%
Banco BNPP Personal Finance SA	Portugal								S4
Banco Cetelem SA	España	Global		100%	100%		Global		100%
Banco Cetelem SA	Brasil	Global		100%	100%		Global		100%
BGN Mercantil E Servicios Ltda	Brasil	Global		100%	100%		Global		100%
BNPP Personal Finance	Francia	Global		100%	100%		Global		100%
BNPP Personal Finance (suc. Austria)	Austria	Global		100%	100%		Global		100%
BNPP Personal Finance (suc. Bulgaria)	Bulgaria	Global		100%	100%		Global		100%
BNPP Personal Finance (suc. Portugal)	Portugal	Global		100%	100%		Global		100%
BNPP Personal Finance (suc. República Checa)	Rep. Checa	Global		100%	100%		Global		100%
BNPP Personal Finance (suc. Rumanía)	Rumanía	Global		100%	100%		Global		100%
BNPP Personal Finance (suc. Eslovaquia)	Eslovaquia	Global		100%	100%		Global		100%
BNPP Personal Finance BV	Países Bajos	Global		100%	100%		Global		100%
BNPP Personal Finance South Africa Ltd	Sudáfrica	Global		100%	100%		Global		100%
Cafineo	Francia	Global	(1)	51%	50.8%		Global	(1)	51%
Carrefour Banque	Francia	Particip.		40%	40%		Particip.		40%
Central Europe Technologies SRL	Rumanía	Global		100%	100%	E1			
Cetelem Algérie	Argelia				S1	Global		100%	100%
Cetelem America Ltda	Brasil	Global		100%	100%		Global		100%
Cetelem Bank LLC	Rusia								S2

		31 de diciembre de 2021				31 de diciembre de 2020			
Nombre	País	Particip.				Particip.			
		Método	Voto (%)	(%)	Ref.	Método	Voto (%)	(%)	Ref.
Cetelem Gestion AIE	España	Global	100%	96%		Global	100%	96%	
Cetelem SA de CV	México	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Cetelem Servicios Informaticos AIE	España	Global	100%	81%		Global	100%	81%	
Cetelem Servicios SA de CV	México	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Cetelem Servicios Ltda	Brasil	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Cofica Bail	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
Cofinoga Funding Two LP (s)	Reino Unido				S1	Global	-	-	
Cofiplan	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
Creation Consumer Finance Ltd	Reino Unido	Global		100%	100%	Global		100%	100%
Creation Financial Services Ltd	Reino Unido	Global		100%	100%	Global		100%	100%
Crédit Moderne Antilles Guyane	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
Crédit Moderne Océan Indien	Francia	Global	(1)	97.8%	97.8%	Global	(1)	97.8%	97.8%
Domofinance	Francia	Global	(1)	55%	55%	Global	(1)	55%	55%
Domos 2011 (t)	Francia								S1
Domos 2017 (t)	Francia	Global		-	-	Global		-	-
E Carat 10 (t)	Francia	Global		-	-	Global		-	-
E Carat 6 PLC (t)	Reino Unido								S1
E Carat 7 PLC (t)	Reino Unido				S3	Global		-	-
E Carat 8 PLC (t)	Reino Unido				S3	Global		-	-
E Carat 9 PLC (t)	Reino Unido				S3	Global		-	-
E Carat 10 PLC (t)	Reino Unido	Global		-	-	Global		-	-
E Carat 11 PLC (t)	Reino Unido	Global		-	-	Global		-	E1
E Carat 12 PLC (t)	Reino Unido	Global		-	-	E2			
E Carat SA (t)	Luxemburgo				S3	Global		-	-
Ekspres Bank AS	Dinamarca	Global		100%	100%	Global		100%	100%
Ekspres Bank AS (suc. Noruega)	Noruega	Global		100%	100%	Global		100%	100%
Ekspres Bank AS (suc. Suecia)	Suecia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
Eos Aremas Belgium SA NV	Bélgica	Particip.		50%	49.9%	Particip.		50%	49.9%
Evollis	Francia	Particip.		41%	41%	E3			
Findomestic Banca SPA	Italia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
Florence Real Estate -Developments SPA	Italia	Global		100%	100%	E1			
Florence SPV SRL (t)	Italia	Global		-	-	Global		-	-
Fonds Communs de Créances UCI y RMBS Prado (b) (t)	España	Particip.	(3)	-	-	Particip.	(3)	-	-
GCC Consumo Establecimiento Financiero de Credito SA	España	Global		51%	51%	Global		51%	51%
Genius Auto Finance Co Ltd	China	Particip.	(3)	20%	20%	Particip.	(3)	20%	20%
International Development Resources AS Services SA	España	Global		100%	100%	E1			
Iqera Services (Ex- Efficco)	Francia	Particip.		24.5%	24.5%	Particip.		24.5%	24.5%
Laser ABS 2017 Holding Ltd	Reino Unido								S1
Laser ABS 2017 PLC (t)	Reino Unido								S1
Leval 20	Francia								S1
Loisirs Finance	Francia	Global	(1)	51%	51%	Global	(1)	51%	51%
Magyar Cetelem Bank ZRT	Hungría	Global		100%	100%	Global		100%	100%
Neuilly Contentieux	Francia	Global		95.9%	95.6%	Global		95.9%	95.6%
Noria 2018-1 (t)	Francia	Global		-	-	Global		-	-
Noria 2020 (t)	Francia	Global		-	-	Global		-	E1
Noria 2021 (t)	Francia	Global		-	-	E2			
Noria Spain 2020 FT (t)	España	Global		-	-	Global		-	E1
Norrsken Finance	Francia								S1
Olympia SAS	Francia				S3	Global		50%	50%
Oney Magyarorszag ZRT	Hungría								S1
Opel Bank	Francia	Global		50%	50%	Global		50%	50%
Opel Bank (suc. Alemania)	Alemania	Global		50%	50%	Global		50%	50%
Opel Bank (suc. Austria)	Austria	Global		50%	50%	Global		50%	E1
Opel Bank (suc. España)	España	Global		50%	50%	Global		50%	50%
Opel Bank (suc. Grecia)	Grecia				S1	Global		50%	50%

Nombre	País	31 de diciembre de 2021				31 de diciembre de 2020			
		Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
Opel Bank (suc. Italia)	Italia	Global	50%	50%		Global	50%	50%	
Opel Finance BV	Bélgica	Global	100%	50%		Global	100%	50%	
Opel Finance International BV	Países Bajos								
Opel Finance NV	Países Bajos	Global	100%	50%		Global	100%	50%	
Opel Finance SA	Suiza	Global	100%	50%		Global	100%	50%	
Opel Leasing GmbH	Alemania								S4
Opel Leasing GmbH (suc. Austria)	Austria								S4
Personal Finance Location	Francia	Global	100%	100%	E1				
PF Services GmbH	Alemania	Global	100%	100%	E1				
Phedina Hypotheken 2010 BV (t)	Países Bajos	Global	-	-		Global	-	-	
Projeo	Francia								S4
RCS Botswana Pty Ltd	Botsuana	Global	100%	100%		Global	100%	100%	E1
RCS Cards Pty Ltd	Sudáfrica	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
RCS Investment Holdings Namibia Pty Ltd	Namibia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	E1
Servicios Financieros Carrefour EFC SA	España	Particip.	37.3%	40%		Particip.	37.3%	40%	
Solfinéa	Francia				S3	Particip.	(3)	45%	45%
Suning Consumer Finance Co Ltd	China	Particip.	15%	15%		Particip.	15%	15%	
Sygma Fundings Two Ltd	Reino Unido				S3	Global	100%	100%	
Symag	Francia				S2	Global	100%	100%	
TEB Finansman AS	Turquía	Global	100%	92.8%		Global	100%	92.8%	
Unión de Créditos Inmobiliarios SA	España	Particip.	(3)	50%		Particip.	(3)	50%	50%
United Partnership	Francia	Particip.	(3)	50%		Particip.	(3)	50%	50%
Vauxhall Finance PLC	Reino Unido	Global	100%	50%		Global	100%	50%	
XFERA Consumer Finance EFC SA	España	Global	51%	51%		Global	51%	51%	E1
Zhejiang Wisdom Puhua Financial Leasing Co Ltd	China	Particip.	(3)	20%	E3				
Servicios Bancarios Internacionales para Particulares - BancWest									
BancWest Holding Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%	D2	Global	100%	100%	
BancWest Holding Inc Grantor Trust ERC Subaccount (s)	Estados Unidos	Global	-	-	D2	Global	-	-	
BancWest Holding Inc Umbrella Trust (s)	Estados Unidos	Global	-	-	D2	Global	-	-	E2
BancWest Investment Services Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%	D2	Global	100%	100%	
Bank of the West	Estados Unidos	Global	100%	100%	D2	Global	100%	100%	
Bank of the West Auto Trust 2018-1 (t)	Estados Unidos	Global	-	-	D2	Global	-	-	
Bank of the West Auto Trust 2019-1 (t)	Estados Unidos	Global	-	-	D2	Global	-	-	
Bank of the West Auto Trust 2019-2 (t)	Estados Unidos	Global	-	-	D2	Global	-	-	
BNPP Leasing Solutions Canada Inc	Canadá	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BOW Auto Receivables LLC (t)	Estados Unidos	Global	-	-	D2	Global	-	-	
BWC Opportunity Fund 2 Inc (t)	Estados Unidos	Global	-	-	D2	Global	-	-	
BWC Opportunity Fund Inc (t)	Estados Unidos	Global	-	-	D2	Global	-	-	
CFB Community Development Corp	Estados Unidos	Global	100%	100%	D2	Global	100%	100%	
Claas Financial Services LLC	Estados Unidos	Global	51%	51%	D2	Global	51%	51%	
Commercial Federal Affordable Housing Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%	D2	Global	100%	100%	
Commercial Federal Community Development Corp	Estados Unidos				S1	Global	100%	100%	
Commercial Federal Insurance Corp	Estados Unidos				S1	Global	100%	100%	
Commercial Federal Investment Service Inc	Estados Unidos				S1	Global	100%	100%	
First Santa Clara Corp (s)	Estados Unidos	Global	-	-	D2	Global	-	-	
Liberty Leasing Co	Estados Unidos				S1	Global	100%	100%	
United California Bank Deferred Compensation Plan Trust (s)	Estados Unidos	Global	-	-	D2	Global	-	-	E2
Ursus Real Estate Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%	D2	Global	100%	100%	
Servicios Bancarios Internacionales para Particulares - Europa Mediterránea									
Bank of Nanjing	China	Particip.	15%	15%	V1	Particip.	14%	14%	V3
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie de la Côte d'Ivoire	Costa de Marfil	Global	59.8%	59.8%		Global	59.8%	59.8%	



31 de diciembre de 2021										31 de diciembre de 2020		
Nombre	País	Particip.								Ref.		
		Método	Voto (%)	(%)		Método	Voto (%)	(%)				
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie de la Guinée	Guinea					S2	Global	55.6%	55.6%			
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Burkina Faso	Burkina Faso					S2	Global	51%	51%			
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	Gabón									S2		
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Mali	Mali									S2		
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Sénégal	Senegal	Global	54.1%	54.1%			Global	54.1%	54.1%			
Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie	Marruecos	Global	67%	67%			Global	67%	67%			
Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie Banque Offshore	Marruecos	Global	100%	67%			Global	100%	67%			
Banque pour l'Industrie et le Commerce des Comores	Comoras									S2		
Bantas Nakit AS	Turquía	Particip.	(3)	33.3%	16.7%		Particip.	(3)	33.3%	16.7%		
BDSI	Marruecos	Global		100%	96.4%		Global	100%	96.4%			
BGZ Poland ABS1 DAC (t)	Irlanda	Global		-	-		Global	-	-			
BICI Bourse	Costa de Marfil	Global		90%	52%	V4	Global	90%	51.6%	V3		
BMCi Leasing	Marruecos	Global		86.9%	58.2%		Global	86.9%	58.2%			
BNPP Bank Polska SA	Polonia	Global		87.4%	87.4%	V3	Global	88.8%	88.7%			
BNPP El Djazair	Argelia	Global		100%	100%		Global	100%	100%			
BNPP Faktoring Spolka ZOO	Polonia	Global		100%	100%		Global	100%	100%			
BNPP Fortis Yatirimlar Holding AS	Turquía	Global		100%	99.9%		Global	100%	99.9%			
BNPP IRB Participations	Francia	Global		100%	100%		Global	100%	100%			
BNPP Solutions Spolka ZOO	Polonia	Global		100%	87.4%	V3	Global	100%	88.7%			
BNPP Yatirimlar Holding AS	Turquía	Global		100%	100%		Global	100%	100%			
Joint Stock Company UkrSibbank	Ucrania	Global		60%	60%		Global	60%	60%			
TEB ARF Teknoloji Anonim Sirketi	Turquía	Global		100%	72.5%	E2						
TEB Faktoring AS	Turquía	Global		100%	72.5%		Global	100%	72.5%			
TEB Holding AS	Turquía	Global		50%	50%		Global	50%	50%			
TEB Portfoy Yonetimi AS	Turquía									S3		
TEB SH A	Serbia	Global		100%	50%		Global	100%	50%			
TEB Yatirim Menkul Degerler AS	Turquía	Global		100%	72.5%		Global	100%	72.5%			
Turk Ekonomi Bankasi AS	Turquía	Global		100%	72.5%		Global	100%	72.5%			
Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie	Túnez					S2	Global	50.1%	50.1%			
Seguros												
AEW Immocommercial (s)	Francia	VR		-	-		VR	-	-			
AG Insurance	Bélgica	Particip.		25%	25%		Particip.	25%	25%			
Agathe Retail France	Francia	VR		33.3%	33.3%		VR	33.3%	33.3%			
Ambrosia Avril 2025 (s)	Francia					S1	Global	(4)	-	-		
Ambrosia Mars 2026 (s)	Francia					S1	Global	(4)	-	-		
Astridplaza	Bélgica	Global	(2)	100%	98.5%	V4	Global	(2)	100%	98.4%		
Batipart Participations SAS	Luxemburgo	VR		29.7%	29.7%		VR	29.7%	29.7%			
Becquerel (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-	E1	
BNPP Actions Croissance (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-		
BNPP Actions Entrepreneurs (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-		
BNPP Actions Euro (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-		
BNPP Actions Monde (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-		
BNPP Actions PME (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-		
BNPP Actions PME ETI (s)	Francia	Global	(4)	-	-	E1						
BNPP Aqua (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-		
BNPP Best Selection Actions Euro (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-		
BNPP Cardif	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%		
BNPP Cardif BV	Países Bajos	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%		
BNPP Cardif Compania de Seguros y Reaseguros SA	Perú	Particip.*		100%	100%		Particip.*	100%	100%			





Nombre	País	31 de diciembre de 2021				31 de diciembre de 2020			
		Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
BNPP Cardif Emeklilik AS	Turquía	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Cardif General Insurance Co Ltd	Rep. de Corea	Particip.*	94.5%	94.5%	V4	Particip.*	92.5%	92.5%	V4
BNPP Cardif Hayat Sigorta AS	Turquía	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%	
BNPP Cardif Levensverzekeringen NV	Países Bajos				S4	Global (2)	100%	100%	
BNPP Cardif Livforsakring AB	Suecia	Global (2)	100%	100%	D1	Particip.*	100%	100%	
BNPP Cardif Livforsakring AB (suc. Dinamarca)	Dinamarca	Global (2)	100%	100%	D1	Particip.*	100%	100%	
BNPP Cardif Livforsakring AB (suc. Noruega)	Noruega	Global (2)	100%	100%	D1	Particip.*	100%	100%	
BNPP Cardif Pojistovna AS	Rep. Checa	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Cardif Schadeverzekeringen NV	Países Bajos				S4	Global (2)	100%	100%	
BNPP Cardif Seguros de Vida SA	Chile	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Cardif Seguros Generales SA	Chile	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Cardif Services SRO	Rep. Checa	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%	E1
BNPP Cardif Servicios y Asistencia Ltda	Chile	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%	
BNPP Cardif Sigorta AS	Turquía	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%	
BNPP Cardif TCB Life Insurance Co Ltd	Taiwán	Particip.	49%	49%		Particip.	49%	49%	
BNPP Cardif Vita Compagnia di Assicurazione E Riassicurazione SPA	Italia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Convictions (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
BNPP CP Cardif Alternative (s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
BNPP CP Cardif Private Debt (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
BNPP CP Infrastructure Investments Fund (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
BNPP Deep Value (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
BNPP Développement Humain (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
BNPP Diversipierre (s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
BNPP Europe High Conviction Bond (s)	Francia				S1	Global (4)	-	-	
BNPP European SME Debt Fund 2 SCSp RAIF (s)	Luxemburgo	Global (4)	-	-	E1				
BNPP France Crédit (s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
BNPP Global Senior Corporate Loans (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
BNPP Indice Amérique du Nord (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
BNPP Indice Euro (s)	Francia				S3	Global (4)	-	-	E1
BNPP Indice France (s)	Francia								S3
BNPP Midcap France (s)	Francia				S3	Global (4)	-	-	
BNPP Moderate Focus Italia (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
BNPP Monétaire Assurance (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	E1
BNPP Multistratégies Protection 80 (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
BNPP Next Tech (s)	Francia	Global (4)	-	-	E1				
BNPP Protection Monde (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
BNPP Sélection Dynamique Monde (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
BNPP Sélection Flexible (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
BNPP Smallcap Euroland (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
BNPP Social Business France (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	E1
BOB Cardif Life Insurance Co Ltd	China	Particip.	50%	50%		Particip.	50%	50%	
C Santé (s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
Camgestion Obliflexible (s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
Capital France Hotel	Francia	Global (2)	98.5%	98.5%	V4	Global (2)	98.4%	98.4%	
Cardif Alternatives Part I (s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
Cardif Assurance Vie	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurance Vie (suc. Alemania)	Alemania	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurance Vie (suc. Austria)	Austria	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurance Vie (suc. Bélgica)	Bélgica	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurance Vie (suc. Bulgaria)	Bulgaria	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurance Vie (suc. España)	España	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurance Vie (suc. Italia)	Italia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	

Q

Nombre	País	Método	Voto (%)	31 de diciembre de 2021		Ref.	Método	Voto (%)	31 de diciembre de 2020		Ref.
				Particip.	(%)				Particip.	(%)	
Cardif Assurance Vie (suc. Países Bajos)	Países Bajos	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Cardif Assurance Vie (suc. Portugal)	Portugal	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Cardif Assurance Vie (suc. Rumanía)	Rumanía	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Cardif Assurance Vie (suc. Suiza)	Suiza	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Cardif Assurance Vie (suc. Taiwán)	Taiwán	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Alemania)	Alemania	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Austria)	Austria	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Bélgica)	Bélgica	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Bulgaria)	Bulgaria	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. España)	España	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Italia)	Italia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Luxemburgo)	Luxemburgo										S1
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Países Bajos)	Países Bajos	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	E2
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Polonia)	Polonia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Portugal)	Portugal	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Rumanía)	Rumanía	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Suiza)	Suiza	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Taiwán)	Taiwán	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Cardif Biztosito Magyarorszag ZRT	Hungría	Particip.*		100%	100%		Particip.*		100%	100%	
Cardif BNPP AM Emerging Bond (s)	Francia	Global	(2)	-	-		Global	(2)	-	-	E1
Cardif BNPP AM Frontier Markets (s)	Francia										S3
Cardif BNPP AM Global Senior Corporate Loans (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-	
Cardif BNPP IP Convertibles World (s)	Francia	Global	(2)	-	-		Global	(2)	-	-	
Cardif BNPP IP Signatures (s)	Francia	Global	(2)	-	-		Global	(2)	-	-	
Cardif BNPP IP Smid Cap Euro (s)	Francia	Global	(2)	-	-		Global	(2)	-	-	
Cardif BNPP IP Smid Cap Europe (s)	Francia	Global	(4)	-	-	E1					
Cardif Colombia Seguros Generales SA	Colombia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Cardif CPR Global Return (s)	Francia	Global	(2)	-	-		Global	(2)	-	-	
Cardif do Brasil Seguros e Garantias SA	Brasil	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Cardif do Brasil Vida e Previdencia SA	Brasil	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Cardif Edrim Signatures (s)	Francia	Global	(2)	-	-		Global	(2)	-	-	
Cardif El Djazair	Argelia	Particip.*		100%	100%		Particip.*		100%	100%	
Cardif Forsakring AB	Suecia	Global	(2)	100%	100%	D1	Particip.*		100%	100%	
Cardif Forsakring AB (suc. Dinamarca)	Dinamarca	Global	(2)	100%	100%	D1	Particip.*		100%	100%	
Cardif Forsakring AB (suc. Noruega)	Noruega	Global	(2)	100%	100%	D1	Particip.*		100%	100%	
Cardif IARD	Francia	Global	(2)	66%	66%		Global	(2)	66%	66%	
Cardif Insurance Co LLC	Rusia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Cardif Life Insurance Co Ltd	Rep. de Corea	Global	(2)	85%	85%		Global	(2)	85%	85%	
Cardif Life Insurance Japan	Japón	Global	(2)	75%	75%		Global	(2)	75%	75%	
Cardif Ltda	Brasil	Particip.*		100%	100%		Particip.*		100%	100%	
Cardif Lux Vie	Luxemburgo	Global	(2)	100%	88.6%		Global	(2)	100%	88.6%	
Cardif Mexico Seguros de Vida SA de CV	México	Particip.*		100%	100%		Particip.*		100%	100%	
Cardif Mexico Seguros Generales SA de CV	México	Particip.*		100%	100%		Particip.*		100%	100%	





31 de diciembre de 2021										31 de diciembre de 2020									
Nombre	País	Método		Particip.				Método		Particip.									
				Voto (%)	(%)	Ref.	Voto (%)			(%)	Ref.								
Cardif Non Life Insurance Japan	Japón	Global	(2)	100%	75%		Global	(2)	100%	75%									
Cardif Nordic AB	Suecia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%									
Cardif Pinnacle Insurance Holdings PLC	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%									
Cardif Pinnacle Insurance Management Services PLC	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%									
Cardif Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Na Zycie SA	Polonia	Particip.*		100%	100%		Particip.*		100%	100%									
Cardif Seguros SA	Argentina	Particip.*		100%	100%	D1	Global	(2)	100%	100%									
Cardif Services AEIE	Portugal	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%									
Cardif Servicios SA	Argentina										S3								
Cardif Servicios SAC	Perú	Particip.*		100%	100%		Particip.*		100%	100%									
Cardif Vita Convex Fund Eur (s)	Francia	Global	(2)	-	-		Global	(2)	-	-									
Cardimmo	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%									
Cargeas Assicurazioni SPA	Italia					S2	Global	(2)	100%	100%									
Carma Grand Horizon SARL	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%									
Cedrus Carbon Initiative Trends (s)	Francia	Global	(2)	-	-		Global	(2)	-	-									
CFH Algonquin Management Partners France Italia	Italia	Global	(2)	100%	98.5%	V4	Global	(2)	100%	98.4%									
CFH Bercy	Francia	Global	(2)	100%	98.5%	V4	Global	(2)	100%	98.4%									
CFH Bercy Hotel	Francia	Global	(2)	100%	98.5%	V4	Global	(2)	100%	98.4%									
CFH Bercy Intermédiaire	Francia	Global	(2)	100%	98.5%	V4	Global	(2)	100%	98.4%									
CFH Berlin Holdco SARL	Luxemburgo	Global	(2)	100%	98.5%	E2													
CFH Boulogne	Francia	Global	(2)	100%	98.5%	V4	Global	(2)	100%	98.4%									
CFH Cap d'Ail	Francia	Global	(2)	100%	98.5%	V4	Global	(2)	100%	98.4%									
CFH Milan Holdco SRL	Italia	Global	(2)	100%	98.5%	V4	Global	(2)	100%	98.4%									
CFH Montmartre	Francia	Global	(2)	100%	98.5%	V4	Global	(2)	100%	98.4%									
CFH Montparnasse	Francia	Global	(2)	100%	98.5%	V4	Global	(2)	100%	98.4%									
Corosa	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%									
Darnell DAC	Irlanda	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%									
Défense CB3 SAS	Francia	VR		25%	25%		VR		25%	25%									
Diversipierre DVP 1	Francia	Global	(2)	100%	88.7%	E1													
Diversipierre Germany GmbH	Alemania	Particip.*		100%	88.7%	E1													
DVP European Channel	Francia	Particip.*		100%	88.7%	E1													
DVP Green Clover	Francia	Particip.*		100%	88.7%	E1													
DVP Haussmann	Francia	Particip.*		100%	88.7%	E1													
DVP Heron	Francia	Particip.*		100%	88.7%	E1													
Eclair (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-									
Elegia Septembre 2028 (s)	Francia					S1	Global	(4)	-	-	E1								
EP L (s)	Francia	Global	(2)	-	-		Global	(2)	-	-									
EP1 Grands Moulins (s)	Francia	Particip.*		-	-		Particip.*		-	-	E1								
FDI Poncelet	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	E2								
Fleur SAS	Francia	VR		33.3%	33.3%		VR		33.3%	33.3%									
Foncière Partenaires (s)	Francia	VR		-	-		VR		-	-									
Fonds d'Investissements Immobiliers pour le Commerce et la Distribution	Francia	VR		25%	25%		VR		25%	25%									
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	Global	(2)	-	-		Global	(2)	-	-									
GIE BNPP Cardif	Francia	Global	(2)	99.9%	99.9%	V2	Global	(2)	100%	100%									
GPInvest 10	Francia	VR		50%	50%	E3													
Harewood Helena 2 Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%									
Hémisphère Holding	Francia	Particip.		20%	20%		Particip.		20%	20%									
Hibernia France	Francia	Global	(2)	100%	98.5%	V4	Global	(2)	100%	98.4%									
High Street Retail	Francia					S2	VR		26.2%	26.2%	V4								
Horizon Development GmbH	Alemania	VR		66.7%	62.9%	V3	VR		66.7%	64.7%									
Icare	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%									
Icare Assurance	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%									
ID Cologne A1 GmbH	Alemania	Particip.*		79.2%	74.1%	E3													



Nombre	País	Método	31 de diciembre de 2021			Ref.	31 de diciembre de 2020			Ref.
			Voto (%)	Particip. (%)			Voto (%)	Particip. (%)		
ID Cologne A2 GmbH	Alemania	Particip.*	79.2%	74.1%		E3				
Karapess Courtage	Francia	Particip.*	100%	100%			100%	100%		E3
Korian et Partenaires Immobilier 1	Francia	VR	24.5%	24.5%			24.5%	24.5%		E3
Korian et Partenaires Immobilier 2	Francia	VR	24.5%	24.5%			24.5%	24.5%		E2
Luizaseg	Brasil	Particip.	50%	50%			50%	50%		
Natio Assurance	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
Natio Fonds Ampère 1 (s)	Francia	Global (4)	-	-			-	-		
Natio Fonds Athènes Investissement N 5 (s)	Francia	Global (2)	-	-			-	-		
Natio Fonds Colline International (s)	Francia	Global (2)	-	-			-	-		
Natio Fonds Collines Investissement N 1 (s)	Francia	Global (2)	-	-			-	-		
Natio Fonds Collines Investissement N 3 (s)	Francia	Global (2)	-	-			-	-		
NCVP Participacoes Societarias SA	Brasil	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
New Alpha Cardif Incubator Fund (s)	Francia	Global (2)	-	-			-	-		
OC Health Real Estate GmbH	Alemania	VR	35%	31%		E3				
Opéra Rendement (s)	Francia	Global (2)	-	-			-	-		
Paris Management Consultant Co Ltd	Taiwán	Particip.*	100%	100%			100%	100%		
Permal Cardif Co Investment Fund (s)	Francia	Global (2)	-	-			-	-		
Pinnacle Insurance PLC	Reino Unido	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
Poistovna Cardif Slovakia AS	Eslovaquia	Particip.*	100%	100%			100%	100%		
Preim Healthcare SAS (s)	Francia	VR	-	-			-	-		
PWH	Francia	VR	47.5%	47.5%			47.5%	47.5%		V4
Reumal Investissements	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
Rubin SARL	Luxemburgo	VR	50%	50%			50%	50%		
Rueil Ariane	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
SAS HVP	Francia	Global (2)	100%	98.5%		V4	100%	98.4%		
Schroder European Operating Hotels Fund 1 (s)	Luxemburgo	VR	-	-		E1				
SCI 68/70 rue de Lagny – Montreuil	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
SCI Alpha Park	Francia	VR	50%	50%			50%	50%		
SCI Batipart Chadesrent	Francia	VR	20%	20%		E2				
SCI Biv Malakoff	Francia	VR	23.3%	23.3%		E3				
SCI BNPP Pierre I	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
SCI BNPP Pierre II	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
SCI Bobigny Jean Rostand	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
SCI Bouleragny	Francia	VR	50%	50%			50%	50%		
SCI Cardif Logement	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
SCI Citylight Boulogne	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
SCI Clichy Nuovo	Francia	VR	50%	50%			50%	50%		
SCI Défense Étoile	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
SCI Défense Vendôme	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
SCI Etoile du Nord	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
SCI Fontenay Plaisance	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
SCI Imefa Vélizy	Francia	VR	21.8%	21.8%			21.8%	21.8%		
SCI Le Mans Gare	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
SCI Liberté	Francia					S2	VR	50%	50%	
SCI Nanterre Guillaumes	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
SCI Nantes Carnot	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
SCI Odyssee	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
SCI Pantin Les Moulins	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
SCI Paris Batignolles	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
SCI Paris Cours de Vincennes	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
SCI Paris Grande Armée	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		E2
SCI Paris Turenne	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		
SCI Portes de Claye	Francia	Particip.	45%	45%			45%	45%		
SCI Rue Moussorgski	Francia	Global (2)	100%	100%			100%	100%		

98



31 de diciembre de 2021						31 de diciembre de 2020					
Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.		
SCI Rueil Caudron	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%			
SCI Saint Denis Landy	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%			
SCI Saint Denis Mitterrand	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%			
SCI Saint-Denis Jade	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%			
SCI SCOO	Francia	Particip.	46.4%	46.4%		Particip.	46.4%	46.4%			
SCI Vendôme Athènes	Francia	VR	50%	50%		VR	50%	50%			
SCI Villeurbanne Stalingrad	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%			
Secar	Francia	VR	55.1%	55.1%		VR	55.1%	55.1%			
Seniorenzentren Deutschland Holding SARL	Luxemburgo	VR	20%	17.7%		VR	20%	17.7%			
Seniorenzentren Reinbeck Oberursel München Objekt GmbH	Alemania	VR	35%	31%		VR	35%	31%			
Seniorenzentrum Butzbach Objekt GmbH	Alemania	VR	35%	31%		VR	35%	31%			
Seniorenzentrum Heilbronn Objekt GmbH	Alemania	VR	35%	31%		VR	35%	31%			
Seniorenzentrum Kassel Objekt GmbH	Alemania	VR	35%	31%		VR	35%	31%			
Seniorenzentrum Wolfratshausen Objekt GmbH	Alemania	VR	35%	31%		VR	35%	31%			
SNC Batipart Mermoz	Francia	VR	25%	25%	E2						
SNC Batipart Poncelet	Francia	VR	25%	25%	V1	VR	23.3%	23.3%		E2	
Société Française d'Assurances sur la Vie	Francia	Particip.	50%	50%		Particip.	50%	50%			
Société Immobilière du Royal Building SA	Luxemburgo	Global (2)	100%	88.6%		Global (2)	100%	88.6%			
Tikehau Cardif Loan Europe (s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-			
Valeur Pierre Épargne	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%			
Vallitres FCP (s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-			
Vellizy Holding	Francia	VR	33.3%	33.3%		VR	33.3%	33.3%			
Vietcombank Cardif Life Insurance Co Ltd	Vietnam										S2
Gestión de Riqueza											
BNPP Wealth Management DIFC Ltd	Emiratos Árabes Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%		E1	
BNPP Wealth Management Monaco	Mónaco	Global (1)	100%	100%		Global (1)	100%	100%			
Gestión de Activos											
Alfred Berg Kapitalforvaltning AB	Suecia										S3
Alfred Berg Kapitalforvaltning AS	Noruega	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%			
Alfred Berg Kapitalforvaltning AS (suc. Suecia)	Suecia	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%			
Bancoestado Administradora General de Fondos SA	Chile	Particip.	50%	49.1%		Particip.	50%	49.1%			
BNPP AM International Hedged Strategies (s)	Francia	Global (4)	-	-	E1						
BNPP Asset Management Asia Ltd	Hong Kong	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%			
BNPP Asset Management Be Holding	Bélgica	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%			
BNPP Asset Management Belgium	Bélgica	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%			
BNPP Asset Management Brasil Ltda	Brasil	Global	100%	99.5%		Global	100%	99.5%			
BNPP Asset Management France	Francia	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%			
BNPP Asset Management France (suc. Alemania)	Alemania	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%			
BNPP Asset Management France (suc. Austria)	Austria	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%			
BNPP Asset Management France (suc. Italia)	Italia	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%			
BNPP Asset Management France (suc. Países Bajos)	Países Bajos	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%		E2	
BNPP Asset Management Holding	Francia	Global	99.9%	98.2%		Global	99.9%	98.2%			
BNPP Asset Management India Private Ltd	India	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%			
BNPP Asset Management Japan Ltd	Japón	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%			
BNPP Asset Management Luxembourg	Luxemburgo	Global	99.7%	97.9%		Global	99.7%	97.9%			
BNPP Asset Management Nederland NV	Países Bajos				S4	Global	100%	98.2%			
BNPP Asset Management NL Holding NV	Países Bajos	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%			
BNPP Asset Management PT	Indonesia	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%			



31 de diciembre de 2021									
31 de diciembre de 2021									
Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
BNPP Asset Management Services Grouping	Francia	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%	
BNPP Asset Management UK Ltd	Reino Unido	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%	
BNPP Asset Management USA Holdings Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Asset Management USA Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP B Control (s)	Bélgica								S3
BNPP B Institutional II (s)	Bélgica	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
BNPP Capital Partners	Francia				S4	Global	100%	100%	
BNPP Dealing Services	Francia	Global	100%	98.2%		Global (1)	100%	98.2%	
BNPP Flexi I (s)	Luxemburgo	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	E1
BNPP Funds (s)	Luxemburgo	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
BNPP L1 (s)	Luxemburgo				S3	Global (4)	-	-	
BNPP Multigestion (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	E1
BNPP Perspectives (s)	Francia				S3	Global (4)	-	-	
Drypnr AS	Noruega	Global	100%	0.1%		Global	100%	0.1%	E1
EAB Group PLC	Finlandia	Particip.	17.6%	17.3%		Particip.	17.6%	17.3%	
Fund Channel	Luxemburgo								S2
Fundquest Advisor	Francia	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%	
Fundquest Advisor (suc. Reino Unido)	Reino Unido	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%	
Gambit Financial Solutions	Bélgica	Global	100%	98.2%	V1	Global	86%	84.4%	
Groeivermogen NV	Países Bajos				S3	Global	100%	98.2%	
Haitong Fortis Private Equity Fund Management Co Ltd	China	Particip.	33%	32.4%		Particip.	33%	32.4%	
Harewood Helena 1 Ltd	Reino Unido	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
HFT Investment Management Co Ltd	China	Particip.	49%	48.1%		Particip.	49%	48.1%	
Impax Asset Management Group PLC	Reino Unido	Particip.	13.8%	13.5%	V3	Particip.	14%	13.7%	V2
Parworld (s)	Luxemburgo								S3
Services Épargne Entreprise	Francia	Particip.	35.6%	35.6%		Particip.	35.6%	35.6%	V2
Shinhan BNPP Asset Management Co Ltd	Rep. de Corea				S2	Particip.	35%	34.4%	
SME Alternative Financing DAC (s)	Irlanda	Global	-	-		Global	-	-	
Theam Quant (s)	Luxemburgo	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
Servicios Inmobiliarios									
Auguste Thouard Expertise	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Immobilier Promotion Immobilier d'Entreprise	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Immobilier Résidences Services	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Immobilier Résidentiel	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Immobilier Résidentiel Service Clients	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Real Estate	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Real Estate (suc. Emiratos Árabes Unidos)	Emiratos Árabes Unidos	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Real Estate Advisory & Property Management Luxembourg SA	Luxemburgo	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Real Estate Advisory & Property Management UK Ltd	Reino Unido	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Real Estate Advisory and Property Management Ireland Ltd	Irlanda	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Real Estate Advisory Belgium SA	Bélgica				S4	Global (2)	100%	100%	
BNPP Real Estate Advisory Italy SPA	Italia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Real Estate Advisory Netherlands BV	Países Bajos	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Real Estate Advisory SA	Rumania								S2
BNPP Real Estate APM CR SRO	Rep. Checa				S2	Global (2)	100%	100%	
BNPP Real Estate Conseil Habitation & Hospitality	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Real Estate Consult France	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Real Estate Consult GmbH	Alemania	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	

09

Nombre	País	31 de diciembre de 2021					31 de diciembre de 2020				
		Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.		
BNPP Real Estate Facilities Management Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate Financial Partner	Francia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate GmbH	Alemania	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate Holding Benelux SA	Bélgica	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate Holding GmbH	Alemania	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate Investment Management Belgium	Bélgica	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate Investment Management France	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%		
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 Italy SPA	Italia	Global		100%	100%	Global		100%	100%		
BNPP Real Estate Investment Management Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate Investment Management Luxembourg SA	Luxemburgo	Global		100%	100%	Global		100%	100%		
BNPP Real Estate Investment Management Spain SA	España	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate Investment Management UK Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate Italy SRL	Italia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate Magyarorszag Tanacsado Es Ingatlankezele ZRT	Hungría				S2	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate Poland SP ZOO	Polonia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate Portugal Unipersonal LDA	Portugal	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate Property Development & Services GmbH	Alemania	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate Property Development UK Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate Property Developpement Italy SPA	Italia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate Property Management Belgium	Bélgica				S4	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate Property Management France SAS	Francia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate Property Management GmbH	Alemania	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate Property Management Italy SRL	Italia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate Singapore Pte Ltd	Singapur	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate Spain SA	España	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
BNPP Real Estate Transaction France	Francia	Global	(2)	96.6%	96.6%	V2	Global	(2)	96.9%	96.9%	V1
BNPP Real Estate Valuation France	Francia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
Cariboo Development SL	España	Particip.		65%	65%	Particip.		65%	65%	V2	
GIE Siège Issy	Francia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
Horti Milano SRL	Italia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
Lifizz	Francia				S4	Global	(2)	100%	100%		
Nanterre Arboretum	Francia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%	E2	
Parker Tower Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
Partner's & Services	Francia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
REPD Parker Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
Société Auxiliaire de Construction Immobilière	Francia									S4	

Nombre	País	31 de diciembre de 2021					31 de diciembre de 2020				
		Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.		
Sociedades de Construcción-Venta (c)	Francia	Global / Particip.	(2)	-	-	Global / Particip.	(2)	-	-		
Sviluppo Residenziale Italia SRL	Italia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%		
Wapiti Development SL	España	Particip.		65%	65%	E1					
BANCA EMPRESARIAL E INSTITUCIONAL											
Servicios de Valores											
Allfunds Group PLC (Ex- Allfunds UK Ltd)	Reino Unido	Particip.		13.8%	13.7%	V2	Particip.	22.5%	22.4%	E3	
AssetMetrix	Alemania	Particip.		14.9%	14.9%	V4	Particip.	14.2%	14.2%	E1	
BNPP Financial Services LLC	Estados Unidos	Global		100%	100%		Global	100%	100%		
BNPP Fund Administration Services Ireland Ltd	Irlanda	Global		100%	100%		Global	100%	100%		
BNPP Fund Services Australasia Pty Ltd	Australia	Global		100%	100%		Global	100%	100%		
BNPP Fund Services Australasia Pty Ltd (suc. Nueva Zelanda)	Nueva Zelanda	Global		100%	100%		Global	100%	100%		
BNPP Global Securities Operations Private Ltd	India	Global		100%	100%		Global	100%	100%		
BNPP Securities Services	Francia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Alemania)	Alemania	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Australia)	Australia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Bélgica)	Bélgica	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. España)	España	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Grecia)	Grecia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Guernesey)	Guernesey	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Hong Kong)	Hong Kong	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Hungría)	Hungría	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Irlanda)	Irlanda	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Italia)	Italia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Jersey)	Jersey	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Luxemburgo)	Luxemburgo	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Países Bajos)	Países Bajos	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Polonia)	Polonia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Portugal)	Portugal	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Reino Unido)	Reino Unido	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Singapur)	Singapur	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Suiza)	Suiza	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
Services Logiciels d'Intégration Boursière	Francia	Particip.	(3)	66.6%	66.6%		Particip.	(3)	66.6%	66.6%	
EMEA (Europa, Oriente Medio y África)											
Francia											
Atargatis (s)	Francia	Global		-	-		Global	-	-		
Austin Finance (s)	Francia	Global		-	-		Global	-	-		
BNPP Arbitrage	Francia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
Compagnie d'Investissement Italiens (s)	Francia	Global		-	-		Global	-	-		
Compagnie d'Investissement Opéra (s)	Francia	Global		-	-		Global	-	-		
Ellipsis Asset Management	Francia	Global		100%	100%	V1/D3					
Esomet	Francia									S4	
Eurotitrisation	Francia	Particip.		21.7%	21.7%	V3	Particip.	23%	23%		
Exane	Francia	Global		100%	100%	V1/D3					
Exane (suc. Alemania)	Alemania	Global		100%	100%	V1/D3					
Exane (suc. España)	España	Global		100%	100%	V1/D3					
Exane (suc. Italia)	Italia	Global		100%	100%	V1/D3					
Exane (suc. Reino Unido)	Reino Unido	Global		100%	100%	V1/D3					
Exane (suc. Suecia)	Suecia	Global		100%	100%	V1/D3					
Exane (suc. Suiza)	Suiza	Global		100%	100%	V1/D3					

cf



31 de diciembre de 2021						31 de diciembre de 2020			
Nombre	País	Método	Particip.			Método	Particip.		
			Voto (%)	(%)	Ref.		Voto (%)	(%)	Ref.
Exane Asset Management	Francia	Particip.	50%	50%	V1/D3				
Exane Derivatives	Francia	Global	100%	100%	V1/D3				
Exane Derivatives (suc. Italia)	Italia	Global	100%	100%	V1/D3				
Exane Derivatives (suc. Reino Unido)	Reino Unido	Global	100%	100%	V1/D3				
Exane Derivatives (suc. Suiza)	Suiza	Global	100%	100%	V1/D3				
Exane Derivatives Gerance	Francia	Global	100%	100%	V1/D3				
Exane Finance	Francia	Global	100%	100%	V1/D3				
Exane Participations	Francia	Global	99%	99%	V1/D3				
FCT Juice (t)	Francia	Global	-	-		Global	-	-	
Financière des Italiens (s)	Francia	Global	-	-		Global	-	-	
Financière du Marché Saint Honoré	Francia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Financière Paris Haussmann (s)	Francia	Global	-	-		Global	-	-	
Financière Taitbout (s)	Francia	Global	-	-		Global	-	-	
Mediterranea (s)	Francia	Global	-	-		Global	-	-	
Optichamps (s)	Francia	Global	-	-		Global	-	-	
Parilease	Francia	Global (1)	100%	100%		Global (1)	100%	100%	
Participations Opéra (s)	Francia	Global	-	-		Global	-	-	
SNC Taitbout Participation 3	Francia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Société Orbaisienne de Participations	Francia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Verner Investissements	Francia	Global	100%	100%	V1/D3	Particip.	40%	50%	
Verner Investissements NewCo1	Francia	Global	100%	100%	E3				
Verner Investissements NewCo2	Francia	Global	100%	100%	E3				
Otros países de Europa									
Alectra Finance PLC (t)	Irlanda				S3	Global	-	-	
Aquarius + Investments PLC (t)	Irlanda	Global	-	-		Global	-	-	
Aries Capital DAC (t)	Irlanda	Global	-	-		Global	-	-	
Auseter Real Estate Opportunities SARL (t)	Luxemburgo	Global	-	-		Global	-	-	
BNP PUK Holding Ltd	Reino Unido	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Bank JSC	Rusia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Emissions Und Handels GmbH (t)	Alemania	Global	-	-		Global	-	-	
BNPP Invest Holdings BV	Países Bajos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Ireland Unlimited Co	Irlanda	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Islamic Issuance BV (t)	Países Bajos	Global	-	-		Global	-	-	
BNPP Issuance BV (t)	Países Bajos	Global	-	-		Global	-	-	
BNPP Net Ltd	Reino Unido	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Prime Brokerage International Ltd	Irlanda	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Suisse SA	Suiza	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Suisse SA (suc. Guemesey)	Guemesey	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Technology LLC	Rusia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	E2
BNPP Vartry Reinsurance DAC	Irlanda	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Diamante Re SRL	Italia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Ejesur SA	España	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Ellipsis AM Suisse SARL	Suiza	Global	100%	100%	V1/D3				
Exane Solutions Luxembourg SA	Luxemburgo	Global	100%	100%	V1/D3				
FScholen	Bélgica	Particip.	(3)	50%	50%	Particip.	(3)	50%	50%
Greenstars BNPP	Luxemburgo	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Kantox Ltd	Reino Unido	Particip.	9.5%	9.5%	V4	Particip.	8.8%	8.8%	E3
Madison Arbor Ltd (t)	Irlanda	Global	-	-		Global	-	-	
Matchpoint Finance PLC (t)	Irlanda	Global	-	-		Global	-	-	
Ribera Del Loira Arbitrage	España	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Scaldis Capital Ltd (t)	Jersey								S3
Securasset SA (t)	Luxemburgo	Global	-	-	E1				
Single Platform Investment Repackaging Entity SA (t)	Luxemburgo	Global	-	-		Global	-	-	E2
Utexam Logistics Ltd	Irlanda	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Utexam Solutions Ltd	Irlanda	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Medio Oriente									

CG

31 de diciembre de 2021						31 de diciembre de 2020		
Nombre	País	Método	Particip.			Método	Particip.	
			Voto (%)	(%)	Ref.		Voto (%)	(%)
BNPP Investment Co KSA	Arab. Saudi	Global	100%	100%		Global	100%	100%
AMÉRICAS								
Banco BNPP Brasil SA	Brasil	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Canada Corp	Canadá	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Capital Services Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Colombia Corporacion Financiera SA	Colombia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Energy Trading GP	Estados Unidos							S1
BNPP Energy Trading LLC	Estados Unidos							S1
BNPP EQD Brazil Fund Fundo de Investimento Multimercado (s)	Brasil	Global	-	-		Global	-	-
BNPP FS LLC	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP IT Solutions Canada Inc	Canadá	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Mexico Holding	México	Global	100%	100%	E1			
BNPP Mexico SA Institucion de Banca Multiple	México	Global	100%	100%	E1			
BNPP Proprietario Fundo de Investimento Multimercad (s)	Brasil	Global	-	-		Global	-	-
BNPP RCC Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Securities Corp	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP US Investments Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP US Wholesale Holdings Corp	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP USA Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
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	-	-
BNPP VPG III LLC (Ex- BNPP VPG CT Holdings LLC) (s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-
BNPP VPG Master LLC (s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-
Dale Bakken Partners 2012 LLC	Estados Unidos	VR	23.8%	23.8%		VR	23.8%	23.8%
Decart Re Ltd (s)	Bermuda	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-
Exane Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%	V1/D3			
FSI Holdings Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Starbird Funding Corp (t)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-
ASIA-PACÍFICO								
Bank BNPP Indonesia PT	Indonesia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Arbitrage Hong Kong Ltd	Hong Kong	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP China Ltd	China	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Commodities Trading Shanghai Co Ltd	China							S3
BNPP Finance Hong Kong Ltd	Hong Kong	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP India Holding Private Ltd	India	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP India Solutions Private Ltd	India	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Malaysia Berhad	Malasia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Securities Asia Ltd	Hong Kong	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Securities India Private Ltd	India	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Securities Japan Ltd	Japón	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Securities Korea Co Ltd	Rep. de Corea	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Securities Taiwan Co Ltd	Taiwán	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Sekuritas Indonesia PT	Indonesia	Global	99%	99%		Global	99%	99%
BPP Holdings Pte Ltd	Singapur	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Contour Pte Ltd (Ex – Global Trade Network Pte Ltd)	Singapur				S2 Particip.		7.5%	7.5%
OTRAS ACTIVIDADES								
Inversiones por Cuenta Propia (Principal Investments)								
BNPP Agility Capital	Francia	Global	100%	100%		Global	100%	E1



31 de diciembre de 2021						31 de diciembre de 2020			
Nombre	País	Método	Particip.			Método	Particip.		
			Voto (%)	(%)	Ref.		Voto (%)	(%)	Ref.
BNPP Agility Fund Equity SLP (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	-
BNPP Agility Fund Private Debt SLP (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	-
Compañías inmobiliarias (inmuebles usados en operaciones) y otras									
Antin Participation 5	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
BNPP Home Loan SFH	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
BNPP Partners for Innovation	Francia	Global		100%	100%	V1/D4 Particip.		50%	50%
BNPP Partners for Innovation Belgium	Bélgica	Global		100%	100%	V1/D4			
BNPP Partners for Innovation Italia SRL	Italia	Global		100%	100%	V1/D4			
BNPP Procurement Tech	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
BNPP Public Sector SA									
(Ex- BNPP Public Sector SCF)	Francia	Global		100%	100%	Global	(1)	100%	100%
Euro Secured Notes Issuer (s)	Francia	Global		-	-	Global		-	-
FCT Lafayette 2021 (t)	Francia	Global		-	-	E2			
FCT Laffitte 2016 (t)	Francia				S1	Global		-	-
FCT Laffitte 2021 (t)	Francia	Global		-	-	E2			
FCT Opéra 2014 (t)	Francia	Global		-	-	Global		-	-
GIE Groupement Auxiliaire de Moyens	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
GIE Groupement d'Études et de									
Prestations	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
Transvaalor	Francia	Particip.		20.2%	20.2%	E1			

- (a) Al 31 de diciembre de 2021, 11 entidades de inversión de Private Equity, frente a 12 entidades de inversión en Private Equity al 31 de diciembre de 2020
- (b) Al 31 de diciembre de 2021, los "Fonds Communs de Créances" UCI y RMBS Prado engloban 15 fondos (FCC UCI 11, 12, 14 a 17, Fondo de Titulización Structured Covered Bonds, RMBS Prado III a IX y Green Belem I), frente a 16 fondos (FCC UCI 9 a 12, 14 a 17, Fondo de Titulización Structured Covered Bonds, RMBS Prado II a VII y Green Belem I) al 31 de diciembre de 2020.
- (c) Al 31 de diciembre de 2021, 115 Sociedades de Construcción-Venta (89 mediante consolidación global y 26 mediante el método de la participación) frente a 112 (89 mediante consolidación global y 23 mediante el método de la participación) al 31 de diciembre 2020.

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-absorción, 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 Entidades con actividades que se mantienen para venta
- El grupo Verner Investissements se consolidó por el método de la participación en las cuentas del Grupo BNP Paribas hasta el 13 de julio de 2021. Tras la compra adicional efectuada por el Grupo, ahora se consolida mediante integración global (véase la nota 7.c.).
- El grupo BNPP Partners for Innovation se consolidó por el método de la participación en las cuentas del Grupo BNP Paribas hasta el 31 de diciembre de 2021. Tras la compra adicional efectuada por el Grupo, ahora se consolida mediante integración global.

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) Subsidiarias 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.

7.m HONORARIOS PAGADOS A LOS AUDITORES

En el ejercicio 2021	Deloitte		PricewaterhouseCoopers		Mazars		TOTAL
<i>Monto antes de impuestos, en miles de euros</i>	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto
Certificación de las cuentas	16,037	76%	17,925	70%	12,979	88%	46,941
Emisor	3,774		4,780		3,179		11,733
Subsidiarias consolidadas	12,263		13,145		9,800		35,208
Servicios distintos de la certificación de las cuentas	5,081	24%	7,727	30%	1,694	12%	14,502
Emisor	1,801		2,310		825		4,936
Subsidiarias consolidadas	3,280		5,417		869		9,566
TOTAL	21,118	100%	25,652	100%	14,673	100%	61,443
<i>de los cuales, honorarios pagados a los auditores en Francia por la certificación de las cuentas</i>	5,710		5,225		5,962		16,897
<i>de los cuales, honorarios pagados a los auditores en Francia por servicios distintos de la certificación de las cuentas</i>	1,634		2,427		983		5,044



CF



En el ejercicio 2020	Deloitte		PricewaterhouseCoopers		Mazars		TOTAL	
<i>Monto antes de impuestos, en miles de euros</i>	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Certificación de las cuentas	14,383	74%	18,661	74%	12,315	81%	45,359	
Emisor	3,567		4,795		2,463		10,825	
Subsidiarias consolidadas	10,816		13,866		9,852		34,534	
Servicios distintos de la certificación de las cuentas	5,061	26%	6,517	26%	2,826	19%	14,404	24%
Emisor	1,094		919		354		2,367	
Subsidiarias consolidadas	3,967		5,598		2,472		12,037	
TOTAL	19,444	100%	25,178	100%	15,141	100%	59,763	100%
<i>de los cuales, honorarios pagados a los auditores en Francia por la certificación de las cuentas</i>	4,355		5,525		5,132		15,012	
<i>de los cuales, honorarios pagados a los auditores en Francia por servicios distintos de la certificación de las cuentas</i>	1,364		1,588		1,640		4,592	

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 373 mil para el año 2021 (EUR 621 mil en el 2020).

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, puesta a disposición de competencias técnicas en el marco del apoyo a proyectos, 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 2021

A la Asamblea General

BNP Paribas SA

16, boulevard des Italiens

75009 PARÍS

Estimados señores y señoras:

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 SA correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, 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.

9x

Fundamento de la opinión

Marco de auditoría

Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigentes 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 de Comercio y el código deontológico de la profesión de auditor para el periodo comprendido entre el 1º de enero de 2021 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.

Observación

Sin que por ello se ponga en duda la conclusión expresada arriba, queremos dirigir su atención hacia el apartado "Beneficios a empleados" de la nota 1.j, que expone los efectos para las cuentas consolidadas al 31 de diciembre de 2021 derivados de la aplicación de la decisión del CINIIF sobre las obligaciones que es necesario reconocer en relación con determinados regímenes de prestaciones postempleo.

Justificación de las apreciaciones - Cuestiones clave de la auditoría

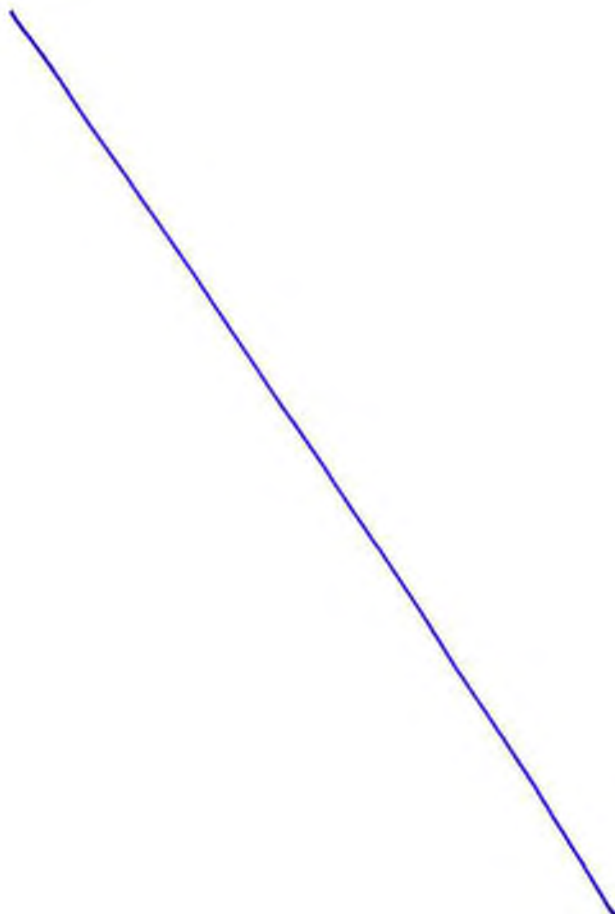
La crisis mundial derivada de la pandemia de COVID-19 crea condiciones particulares para la elaboración y la auditoría de las cuentas de este ejercicio. Esta crisis y las medidas excepcionales tomadas en el marco del estado de emergencia sanitaria traen consigo diversas consecuencias para las empresas, sobre todo para su actividad y su financiamiento, así como mayores incertidumbres para sus perspectivas. Algunas de estas medidas, como las restricciones a los desplazamientos y el teletrabajo, también repercuten en la organización interna de las empresas y en las modalidades de ejecución de las auditorías.

Es en este contexto complejo y en constante cambio que, en aplicación de las disposiciones de los artículos L.823-9 y R.823-7 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.



CS



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.e.5, 1.e.6, 1.o, 2.h, 4.e, 4.f, 4.p et 7.d de las cuentas consolidadas)



Riesgo identificado

BNP Paribas reconoce deterioros para cubrir los riesgos crediticios que son inherentes a sus actividades de intermediación bancaria.

A pesar de la persistencia de la pandemia de COVID-19, la economía registró una fuerte recuperación en 2021. No obstante, persisten incertidumbres relativas a la magnitud y duración de esta recuperación, sobre todo en relación con determinados sectores económicos.

En este entorno marcado por una incertidumbre todavía elevada a causa del este entorno inédito provocado por la crisis de la COVID-19, la evaluación de las pérdidas crediticias esperadas en las carteras de préstamos a clientes hizo necesario un uso amplio de los juicios y las hipótesis por parte del Grupo BNP Paribas, principalmente para:

- determinar la degradación significativa del riesgo crediticio para clasificar los créditos en el estrato 1, el estrato 2 o el estrato 3 en función de las regiones geográficas y los sectores de actividad que siguen viéndose afectados por la crisis;
- definir proyecciones macroeconómicas y sectoriales 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 función de los diferentes estratos teniendo en cuenta una perspectiva a mediano plazo para el crecimiento económico;

Al 31 de diciembre de 2021, el monto total de los créditos a clientes expuestos al riesgo crediticio se elevó a EUR 884,000 millones, deteriorados por un monto de EUR 20,000 millones (con, respectivamente, EUR 51,000 millones y EUR 500 millones en BacnWest).

Hemos considerado que la apreciación del riesgo crediticio y la evaluación de los deterioros constituían una cuestión clave de la auditoría, ya que en estos elementos se recurre a juicios y a estimaciones de los administradores, sobre todo en el contexto de la incertidumbre todavía elevada en relación con la pandemia y sus efectos sobre el nivel real de impagos de las contrapartes.

Respuesta de los auditores ante este riesgo

También hemos concentrado nuestros trabajos sobre los créditos y/o las carteras de créditos a clientes más importantes, así como los financiamientos concedidos a las empresas en los sectores económicos y las regiones más afectados por la evolución de los riesgos.

Hemos considerado pertinente el marco de control de BNP Paribas, en particular su adaptación al contexto de la crisis, y hemos verificado los controles manuales e informáticos relacionados con la apreciación del riesgo crediticio y la evaluación de las pérdidas esperadas.

Llevamos a cabo un trabajo más intensivo para tener en cuenta la evolución de los riesgos y un mayor grado de incertidumbre e hicimos especial hincapié 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, especialmente la calificación de las contrapartes empresas; Hemos prestado una atención especial a los sectores que siguen estando afectados por la crisis de la COVID-19.
- Evaluación de las pérdidas esperadas (estratos 1, 2 y 3):
 - con la ayuda de nuestros especialistas de riesgo crediticio y apoyándonos en el sistema interno de validación independiente de los modelos de BNP Paribas, hemos examinado las metodologías y las hipótesis sobre proyecciones macroeconómicas y sectoriales utilizadas por BNP Paribas en los diversos negocios, su correcta introducción operativa en el sistema de información y la eficacia de los controles relacionados con la calidad de los datos; prestamos una atención especial a la evolución de los ajustes realizados en los modelos durante el último ejercicio para incorporar, de acuerdo con la información disponible, los efectos de la crisis de la COVID-19 en los sectores todavía en riesgo y los indicadores macroeconómicos prospectivos;
 - como complemento, para los deterioros de los créditos a empresas clasificados en el estrato 3, hemos verificado que BNP Paribas hubiera realizado una revisión periódica del riesgo crediticio de las contrapartes bajo vigilancia y hemos estudiado las hipótesis y 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 en el cambiante contexto de la pandemia y, concretamente, las informaciones sobre el riesgo crediticio que obliga a presentar la NIIF 9.

6x

Valuación de los instrumentos financieros

(Véanse las notas 1.e.7., 1.e.10, 1.o, 2.a, 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 activo y el pasivo de su 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).

Las valuaciones obtenidas pueden ser objeto de ajustes de valor adicionales con el fin de tener en consideración algunos riesgos específicos de mercado, de liquidez o de contraparte.

Las técnicas empleadas por los administradores a la hora de valorar estos instrumentos pueden estar sometidas en gran parte a juicios relativos a la elección de los modelos y los datos utilizados.

Estos instrumentos financieros suman EUR 669,000 millones (de los cuales EUR 5,300 millones correspondientes al nivel 3) en el activo y EUR 641,000 millones (de los cuales EUR 10,300 millones correspondientes al nivel 3) en el pasivo del balance consolidado del Grupo al 31 de diciembre de 2021.

Debido a la importancia de los saldos y al uso de juicios a la hora de determinar el valor razonable, estimamos que la medición de los instrumentos financieros constituye una cuestión clave de la auditoría, sobre todo en relación con la valuación de los instrumentos incluidos en el nivel 3, habida cuenta del uso de parámetros no observables.

Respuesta de los auditores ante este riesgo

Hemos verificado con ayuda de nuestros especialistas en valuaciones que los principales controles de BNP Paribas en materia de valuación de instrumentos financieros funcionan correctamente, fundamentalmente los relativos a:

- la aprobación y la revisión periódica por parte de los administradores de los riesgos de los modelos de valuación;
- la verificación independiente de los parámetros de valuación;
- la determinación de los ajustes de valor.

A partir de muestras, nuestros especialistas en valuación también procedieron a:

- analizar la pertinencia de las hipótesis y los parámetros empleados;
- analizar los resultados de la revisión independiente de los parámetros por parte de BNP Paribas;
- realizar contravaluaciones independientes utilizando nuestros propios modelos.

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 contenida en las notas.

Qx

Deterioro del fondo de comercio
(Véanse las notas 1.b.4, 1.o y 4.o de las cuentas consolidadas)



Riesgo identificado

El tratamiento contable de las operaciones de crecimiento externo lleva a BNP Paribas a reconocer un fondo de comercio en el activo de su balance consolidado. Este fondo de comercio corresponde a la diferencia entre el precio de compra de las acciones de las sociedades adquiridas y el valor de la participación adquirida. Al 31 de diciembre de 2021, este fondo de comercio asciende a EUR 5,100 millones.

Este fondo de comercio se somete a una prueba de deterioro con una periodicidad al menos anual, o mayor en el caso de que se observen indicios de pérdida de valor. La comparación entre el valor en libros de las unidades generadoras de efectivo y su valor recuperable es un elemento esencial a la hora de valorar la necesidad de aplicar un deterioro.

Hemos considerado que el deterioro del fondo de comercio constituye una cuestión clave de nuestra auditoría debido al componente de juicios de la dirección que interviene en la definición de las hipótesis relativas a los resultados futuros de las sociedades adquiridas y la estimación del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo.

Respuesta de los auditores ante este riesgo

Nuestro enfoque de auditoría se fundamenta en un examen de los procedimientos relacionados con las pruebas de deterioro del fondo de comercio y los controles implementados dentro de BNP Paribas para identificar los indicios de pérdida de valor de estos activos.

Los trabajos realizados en las cuentas al 31 de diciembre de 2021 junto con nuestros especialistas en evaluaciones han consistido principalmente en:

- un análisis de la metodología aplicada por BNP Paribas;
- un examen crítico de los planes de negocio provisionales aprobados por la dirección ejecutiva de BNP Paribas para certificar el carácter razonable de las estimaciones sobre los flujos futuros que se obtendrán (en particular, cuando las previsiones se han contrastado con los resultados anteriores);
- un análisis crítico de las principales hipótesis y parámetros utilizados (tasas de crecimiento, costo del capital, tasa de descuento) a la vista de la información externa disponible;
- un examen de los análisis de sensibilidad de las estimaciones a los parámetros clave (sobre todo, cuando el valor recuperable está próximo al valor en libros).

Por último, hemos verificado la adecuación de la información relativa a los resultados de estas pruebas de deterioro y pruebas de sensibilidad que se ha presentado en las notas a los estados financieros.

Controles informáticos generales

Riesgo identificado

La fiabilidad y la seguridad de los sistemas de información desempeñan un papel esencial en la preparación de las cuentas consolidadas de BNP Paribas.

El examen de los controles informáticos generales de las infraestructuras y de las aplicaciones que intervienen en la preparación de la información contable y financiera constituye una cuestión clave de la auditoría.

En particular, la existencia de un marco de control de los permisos de acceso a los sistemas de información y los niveles de autorización en función de los perfiles de los empleados constituye un control esencial para limitar el riesgo de modificaciones indebidas de los parámetros de configuración de las aplicaciones o de los datos subyacentes.

Respuesta de los auditores ante este riesgo

En los principales sistemas que intervienen en la preparación de la información contable y financiera, los trabajos que hemos realizado con el apoyo de nuestros especialistas informáticos se han centrado en los siguientes aspectos:

- comprensión de los sistemas, procesos y controles que subyacen a la información contable y financiera;
- evaluación de los controles informáticos generales (gestión de los accesos a las aplicaciones y a los datos, gestión de los cambios y los desarrollos relacionados con las aplicaciones, gestión del funcionamiento informático) en los sistemas clave (sobre todo las aplicaciones contables, de consolidación y de conciliación automática);
- examen del control de las autorizaciones para la introducción de asientos manuales;
- realización, en su caso, de procedimientos de auditoría complementarios.

6x

Reservas técnicas de seguros

(Véanse las notas 1.f.3, 1.o y 4.j de las cuentas consolidadas)



Riesgo identificado

Respuesta de los auditores ante este riesgo

BNP Paribas comprueba la suficiencia de las reservas técnicas de las actividades de seguros en la fecha de cierre del ejercicio contable.

Esta prueba permite asegurarse de que los pasivos de los contratos de seguro y los contratos de inversión con participación discrecional en los beneficios son suficientes a la vista de las estimaciones actuales sobre los flujos de efectivo futuros generados por estos contratos.

Si esta evaluación indica que el valor contable de los pasivos de seguros es insuficiente a la vista de los flujos de efectivo futuros estimados, la insuficiencia total correspondiente a pérdidas potenciales se contabiliza en resultados.

Al 31 de diciembre de 2021, el monto total de las reservas técnicas de seguros y otros pasivos asciende a EUR 255,000 millones.

La prueba realizada al 31 de diciembre de 2021 ha certificado la suficiencia de estas reservas técnicas.

Hemos considerado que la realización de una prueba de suficiencia de los pasivos de seguros en el ramo de ahorro constituye una cuestión clave de nuestra auditoría, ya que este se basa en modelos actuariales y procesos de modelización de opciones y garantías propios de BNP Paribas, así como estimaciones de los administradores para determinar ciertas hipótesis clave (por ejemplo, la tasa de descuento, el rendimiento de los activos, el nivel de reembolsos o los gastos). La sensibilidad de esta prueba a las estimaciones, especialmente elevada durante los últimos años debido al contexto de bajas tasas de interés, se agravó debido a la crisis de la COVID-19, que ha dado lugar a una fuerte volatilidad en el valor de los activos.

Hemos valorado por medio de muestreos el valor de los flujos netos futuros utilizados en el cálculo centrándonos especialmente en:

- examinar la validez de los datos relativos a las carteras de activos y los contratos utilizados como punto de partida para la modelización;
- identificar los principales cambios introducidos en los modelos actuariales;
- estudiar la pertinencia de estos cambios y comprender su efecto en los resultados de la prueba;
- analizar las variaciones del resultado de los modelos entre 2020 y 2021 a partir de los análisis elaborados por BNP Paribas. Hemos verificado que las variaciones más importantes estaban justificadas por los cambios de la cartera, las hipótesis o los modelos.
- examinar el resultado de los estudios de sensibilidad realizados por BNP Paribas, sobre todo los relativos a las hipótesis de tasas de interés y su coherencia con las tasas observadas en el mercado desde el comienzo de la crisis de la COVID-19.

También hemos examinado la información sobre reservas técnicas de seguros contenida en las notas.

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.

Confirmamos que la declaración consolidada de rendimiento no financiero prevista por el artículo L.225-102-1 del Código de Comercio de Francia figura en el informe de gestión relativo a la gestión del Grupo, y precisamos que, conforme a las disposiciones del artículo L.823-10 de dicho código, no hemos comprobado la información que contiene dicha declaración en cuanto a su carácter fidedigno o su correspondencia con las cuentas consolidadas, que deben ser objeto de un informe elaborado por un organismo tercero independiente.

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.

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, del 26 de mayo de 1994, en el caso de PricewaterhouseCoopers Audit, y del 23 de mayo de 2000, en el caso de Mazars.

Al 31 de diciembre de 2021, el despacho Deloitte & Associés sumaba su 16° año consecutivo en sus funciones, el despacho PricewaterhouseCoopers Audit sumaba su 28° año y el despacho Mazars sumaba su 22° año.

CP

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.823-10-1 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.

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.822-10 a L.822-14 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.



97

En París La Défense, Neuilly-sur-Seine y Courbevoie, el 15 de marzo de 2022

Los Auditores

Deloitte & Associés

Laurence Dubois

PricewaterhouseCoopers Audit

Patrice Morot

Mazars

Virginie Chauvin



Hecha la traducción en la Ciudad de México, el día dos de abril de 2022, 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.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Catalina Quintanilla Ramos' with a stylized 'm.' at the end.





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 CC, No. 11 de fecha ocho de marzo de 2021, hago constar: que tengo ante mí los Estados Financieros Auditados de Grupo BNP Paribas, al 31 de diciembre de 2021, cuyas descripción y traducción al español son las siguientes:

5 RIESGOS Y SUFICIENCIA DE CAPITAL – PILAR 3

El tercer pilar del acuerdo de Basilea, relativo a la disciplina de mercado, consiste en complementar los requisitos mínimos de capital (Pilar 1) y el proceso de supervisión prudencial (Pilar 2) mediante la publicación de un conjunto de datos que enriquecen la comunicación financiera.

El capítulo 5 presenta la información relativa a los riesgos del Grupo BNP Paribas y, en este aspecto, cumple:

- Las obligaciones indicadas en la sección octava del Reglamento (UE) n° 2019/876 del 20 de mayo de 2019, relativo a los requisitos de capital¹ de las instituciones de crédito y sociedades de inversión. Este reglamento se ha incorporado a las diferentes normas técnicas publicadas por la Comisión Europea y la Autoridad Bancaria Europea a los fines de mejorar la comparabilidad de la información publicada por las entidades. El formato y las referencias de las tablas del Pilar 3 evolucionan con la entrada en vigor del Reglamento de ejecución (UE) n° 2021/637 el 28 de junio de 2021;
- los requisitos de las normas de contabilidad relativos a la naturaleza y al grado de los riesgos. La información que exigen las normas de contabilidad NIIF 7, NIIF 4 y NIC 1 está contenida en este capítulo y está cubierta por el dictamen de los auditores en los estados financieros consolidados. Esta información se identifica por la mención "[Auditado]" y debe leerse como parte de las notas a los estados financieros consolidados.

Los actuales Acuerdos de Basilea (denominados "Basilea III"), aprobados en noviembre de 2010, condujeron a reforzar la capacidad de los bancos para absorber impactos económicos y financieros de toda índole introduciendo una serie de disposiciones regulatorias. El contenido de dicha reforma se plasma en derecho europeo en la Directiva 2013/36/UE (CRD 4) y en el Reglamento (UE) n° 575/2013, de 26 de junio de 2013 (CRR), completado en junio de 2019 por la Directiva (UE) n° 2019/878 (CRD 5) y el Reglamento (UE) n° 2019/876 (CRR 2).

El marco regulatorio de Basilea III ha tenido como principales efectos los siguientes:

- **el fortalecimiento de la solvencia:**

Las normas de Basilea III conducen a armonizar la definición de capital regulatorio y a fortalecer la capacidad de absorción de pérdidas de las instituciones de crédito.

En el apartado *Capital regulatorio* de la sección 5.2 se expone una descripción de los componentes del capital regulatorio.

Asimismo, se han revisado las normas de cálculo de los activos ponderados por riesgo a fin de fortalecer los requisitos de capital asociados. Estas reglas de cálculo se detallan, por tipo de riesgo, en las secciones correspondientes.

También se lleva a cabo un fortalecimiento de la solvencia a través del Mecanismo Único de Supervisión (MUS) bajo responsabilidad del BCE y la aplicación de las directrices del proceso de *Supervisory Review and Evaluation Process* (SREP) de la Autoridad Bancaria Europea (ABE).

El Grupo BNP Paribas está además sujeto a una supervisión adicional en su calidad de "conglomerado financiero". El capital total del conglomerado financiero del Grupo cubre los requisitos de solvencia relativos, por un lado, al negocio bancario y, por otro, al negocio asegurador (véase el apartado *Suficiencia del capital y previsión de las necesidades de capital* en la sección 5.2);

- **la introducción de un ratio de apalancamiento:**

¹ La información obligatoria que establece el artículo 450 sobre la política de remuneración del Grupo se puede encontrar en la sección *Análisis y documentación* (apartado "Remuneración de los empleados regulados") en la página web de relaciones con inversionistas: <https://invest.bnpparibas/recherche/rapports/documents/information-reglementee>

CP



El ratio de apalancamiento tiene como objetivo actuar como medida complementaria a los requisitos de capital basados en los riesgos (principio de red de seguridad o *backstop*). Es objeto de un requisito mínimo desde el 28 de junio de 2021.

En el apartado *Suficiencia del capital y previsión de las necesidades de capital* de la sección 5.2 se expone el ratio de apalancamiento del Grupo al 31 de diciembre de 2021;

■ **la regulación de la liquidez:**

La instauración de requisitos relativos al riesgo de liquidez con la introducción de un ratio de liquidez a corto plazo (*Liquidity Coverage Ratio – LCR*) y un ratio de liquidez a largo plazo (*Net Stable Funding Ratio – NSFR*) se expone en la sección 5.8 *Riesgo de liquidez*.

El requisito mínimo de cobertura de las necesidades de liquidez en virtud del LCR es del 100% de las salidas netas de tesorería en situación de tensión durante un periodo de treinta días.

El requisito mínimo de cobertura de las necesidades de liquidez a un año en relación con el NSFR se aplica desde el 28 de junio de 2021;

■ **el establecimiento del nuevo mecanismo de resolución:**

El establecimiento del nuevo mecanismo de resolución desde el 1º de enero de 2016 se acompaña desde el 27 de junio de 2019 de un requisito mínimo de ratio TLAC (*Total Loss Absorbing Capacity*) aplicable a las instituciones con importancia sistémica global (G-SIB).

Este requisito se complementa a escala europea con la implantación de un requisito mínimo de ratio MREL (*Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*) aplicable a partir del 1º de enero 2024, acompañado de un requisito intermedio progresivo aplicable a partir del 1º de enero de 2022 (véase el apartado *Suficiencia del capital y previsión de las necesidades de capital* de la sección 5.2).

Por otro lado, el 7 de diciembre de 2017, el Grupo de Gobernadores de Bancos Centrales y Responsables del Control Bancario (GHOS) aprobó las propuestas que concluían el marco regulatorio de Basilea III. Constan de una revisión del marco del riesgo crediticio, del riesgo de ajuste de valuación de crédito y del riesgo operativo y del riesgo operativo, así como la instauración de un nivel mínimo en el cálculo de los activos ponderados por riesgo cuando se utiliza un método interno. La Comisión Europea inició la transposición al derecho europeo con la publicación el 27 de octubre de 2021 de un borrador de modificaciones de CRR 3 y CRD 6 que preveía como fecha de entrada en vigor el 1º de enero de 2025.

En el capítulo 5, las cifras expuestas puede que no sumen en algunas columnas y líneas debido a los redondeos.

Certificación y gobernanza

Yo, Lars Machenil, director financiero (CFO) del Grupo BNP Paribas, confirmo, tras tomar todas las medidas razonables a tal efecto, que la información contenida en el capítulo 5 *Riesgos y suficiencia de capital – Pilar 3* es, a mi leal saber y entender, conforme a los requisitos previstos en la parte octava del Reglamento (UE) n° 2019/876 (CRR 2).

Hecho en París, el 15 de marzo de 2022.

El Grupo BNP Paribas explota el conjunto de sus actividades conforme a un sólido marco de control interno.

Existen planes de control y procedimientos dentro del Grupo con el fin de garantizar la exactitud de la información contenida en el informe de gestión.

Un Comité, presidido por el director financiero adjunto, examina el capítulo 5 y verifica que se han efectuado los controles y que se han respetado los requisitos regulatorios en lo que a la publicación se refiere, incluidas las estipulaciones del artículo 432 del Reglamento (UE) n° 2019/876 (CRR 2) relativas a la información no significativa, reservada y confidencial.

cf

La información y los datos financieros contenidos en el capítulo 5 reflejan una visión prudencial e incluyen, en particular, la actividad relativa a BancWest. Salvo que se indique otra cosa, la información y los datos financieros comprenden la actividad de BancWest para reflejar una visión operativa. Por lo tanto, se presentan excluyendo los efectos de la aplicación de la NIIF 5, relativa a los grupos de activos y pasivos mantenidos para venta. La tabla EU L11-A / EU CC2 de la sección 5.2 *Gestión y suficiencia del capital* incluye una conciliación entre la visión regulatoria presentada excluyendo la aplicación de la NIIF 5 y los estados financieros consolidados aplicando dicha norma. Por otro lado, los datos de activos ponderados por tipo de riesgo del conjunto homogéneo de BancWest se presentan en el anexo 4 del presente capítulo.



5.1 Síntesis de los riesgos anuales

CIFRAS CLAVE

RATIOS REGULATORIOS

Evolución de la solvencia del Grupo

El Grupo cuenta con una estructura financiera sólida. El ratio CET1 se situó en el 12.9%¹ al 31 de diciembre de 2021, lo que supone 10 puntos básicos más que al 31 de diciembre de 2020, debido principalmente a:

- a la asignación a reservas del resultado de 2021, después de tener en cuenta un porcentaje de distribución de beneficios del 50% y el impacto de la ejecución del programa de recompra de acciones de EUR 900 millones en el cuarto trimestre de 2021 (+50 pb);
- el aumento de los activos ponderados por riesgo con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes² (-25 pb);
- y otros impactos en el ratio, sobre todo vinculados a la reducción progresiva de las adaptaciones regulatorias de la crisis sanitaria³ (-15 pb).

El ratio CET 1 del Grupo es netamente superior al requisito notificado por el Banco Central Europeo, situado en el 9.23% al 31 de diciembre de 2021 (véase tabla 20: *Requisitos globales de capital*) y en el 9.27% al 1º de marzo de 2022.

En el marco de su plan de desarrollo *Growth, Technology & Sustainability 2025*, el Grupo se apoya en un ratio CET1 que le permite en estos momentos absorber el impacto pleno de las limitaciones regulatorias vinculadas a la finalización de Basilea III (CRR 3), estimado por el Grupo en el 8% del promedio de activos ponderados por riesgo en 2025. El Grupo tiene como objetivo un ratio CET1 de 12.9% en 2024 según el marco regulatorio actual (CRR 2), y de 12.0% en 2025 según el marco regulatorio finalizado de Basilea III (CRR 3), teniendo en cuenta un crecimiento promedio anual de los activos ponderados por riesgo de alrededor del 3%.

El 18 de diciembre de 2021, BNP Paribas formalizó un acuerdo con BMO Financial Group para la venta del 100% de sus actividades de banca comercial en EE.UU., desarrolladas por BancWest Holding Inc, por un precio total de USD 16,300 millones en efectivo (véase el capítulo 3.6 *Perspectivas*). La operación debería cerrarse formalmente durante el año 2022 y está sujeta a las condiciones suspensivas habituales, incluida la aprobación de las autoridades competentes. El efecto esperado de esta operación en el ratio CET1 del Grupo se estima en +170 puntos básicos⁴, antes de neutralizar el efecto del beneficio neto por acción relacionado con esta operación.

Ratios regulatorios clave

Los datos relativos a los ratios de capital que aparecen a continuación tienen en cuenta las disposiciones transitorias relativas a la introducción de la NIIF 9 (artículo 473 *bis* del Reglamento (UE) nº 2017/2395 y del Reglamento (UE) nº 2020/873). El impacto de estas medidas transitorias sobre el capital y los ratios regulatorios se presenta en el apartado *Capital regulatorio* de la sección 5.2 *Gestión y suficiencia del capital* (véase tabla 16: FRS 9-FL).

9

¹ CRD4, incluidas las disposiciones transitorias de la NIIF 9.

² Incluida la actualización de los modelos y los reglamentos.

³ Disposiciones transitorias de la NIIF 9 y factor de agregación de PVA (-10 pb)

⁴ Estimación establecida sobre la base del capital, de los activos ponderados por riesgo y de una fecha de transmisión efectiva el 18 de diciembre de 2021.

► TABLA 1: INDICADORES CLAVE (EU KM1)

		31 de diciembre de 2021	30 de septiembre de 2021	30 de junio de 2021	31 de marzo de 2021	31 de diciembre de 2020
En millones de euros						
Capital disponible						
1	Capital básico de Nivel 1 (CET1)	91,976	92,474	91,137	89,717	88,760
2	Capital de Nivel 1 (Tier 1)	100,255	101,498	100,162	98,783	98,806
3	Fondos propios totales	117,256	118,363	116,058	113,604	113,830
Activos ponderados por riesgo						
4	Monto total de los activos ponderados por riesgo	713,671	712,076	704,665	703,185	695,523
Ratios de capital (como porcentaje de los activos ponderados por riesgo)						
5	Capital básico de Nivel 1	12.89%	12.99%	12.93%	12.76%	12.76%
6	Capital de Nivel 1	14.05%	14.25%	14.21%	14.05%	14.21%
7	Ratio de capital total	16.43%	16.62%	16.47%	16.16%	16.37%
Requisitos de capital suplementarios en relación con el SREP ("Pillar 2 requirement" como porcentaje de los activos ponderados por riesgo)						
EU 7a	Requisitos de <i>Pillar 2 Requirement</i> totales	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%
EU 7b	de los cuales: para satisfacer con el capital CET1	0.70%	0.70%	0.70%	0.70%	0.70%
EU 7c	de los cuales: para satisfacer con el capital de Nivel 1	0.94%	0.94%	0.94%	0.94%	0.94%
EU 7d	Requisitos totales de capital SREP	9.25%	9.25%	9.25%	9.25%	9.25%
Requisito global de colchón y requisito global de capital (como porcentaje de los activos ponderados por riesgo)						
8	Colchón de conservación del capital	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
9	Colchón de capital anticíclico	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.02%
EU 9a	Colchón para el riesgo sistémico	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
10	Colchón para las instituciones de importancia sistémica global (G-SIB)	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%
EU 10a	Colchón para el resto de instituciones de importancia sistémica (D-SIB)	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%
11	Requisitos globales de colchón ⁽¹⁾	4.03%	4.03%	4.03%	4.03%	4.02%
EU 11a	Requisitos globales de capital total ⁽²⁾	13.28%	13.28%	13.28%	13.28%	13.27%
12	Capital CET1 disponible después de cumplir con los requisitos totales de capital SREP	7.11%	7.32%	7.22%		
Ratio de apalancamiento						
13	Medición total de la exposición a efectos del ratio de apalancamiento ⁽³⁾	2,442,524	2,583,864	2,529,619	2,280,910	1,998,414
14	Ratio de apalancamiento	4.10%	3.93%	3.96%	4.33%	4.94%
	Ratio de apalancamiento excluyendo el efecto de la exención temporal aplicable a los depósitos en los bancos centrales del Eurosistema ⁽³⁾	4.10%	3.93%	3.96%	3.92%	4.36%
Requisitos de capital suplementarios relacionados con el riesgo de apalancamiento excesivo (como porcentaje de la medición de la exposición a efectos del ratio de apalancamiento)						
EU 14a	Requisitos de capital suplementarios relacionados con el riesgo de apalancamiento excesivo	0.00%	0.00%	0.00%		
	de los cuales: para satisfacer con el capital CET1 (como porcentaje)	0.00%	0.00%	0.00%		
EU 14b		0.00%	0.00%	0.00%		
EU 14c	Requisitos totales de ratio de apalancamiento SREP	3.00%	3.00%	3.00%		
Requisitos de colchón relacionados con el ratio de apalancamiento y requisitos de ratio de apalancamiento (como porcentaje de la medición de la exposición a efectos del ratio de apalancamiento)						
EU 14d	Requisitos de colchón relacionados con el ratio de apalancamiento ⁽⁴⁾	0.00%	0.00%	0.00%		
EU 14e	Requisitos de ratio de apalancamiento global ⁽⁴⁾	3.00%	3.00%	3.00%		
Ratio de cobertura de las necesidades de liquidez (%)						
15	Valor ponderado promedio de los activos líquidos de calidad elevada (HQLA) totales	464,878	458,700	450,338	431,116	402,229
EU 16a	Valor ponderado total de las salidas de tesorería	534,182	515,981	506,324	495,297	480,898
EU 16b	Valor ponderado total de las entradas de tesorería	193,158	184,440	183,433	181,946	183,290
16	Valor ajustado de las salidas netas totales de tesorería	341,024	331,541	322,891	313,351	297,609
17	Ratio de cobertura de las necesidades de liquidez (%)	136.42%	138.70%	139.76%	137.70%	134.82%
Ratio de financiamiento estable neto (NSFR)						
18	Financiamiento estable disponible total	1,094,731	1,086,828	1,072,628		
19	Financiamiento estable requerido total	900,403	909,747	890,308		
20	Ratio de financiamiento estable neto (NSFR)	121.58%	119.46%	120.48%		

(1) Los requisitos globales de colchón de capital tienen en cuenta el mayor de los colchones entre los de G-SIB y D-SIB.

(2) Excluyendo las directrices del Segundo Pilar, no públicas.

(3) La medición de la exposición a efectos del ratio de apalancamiento al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de marzo de 2021 tiene en cuenta el efecto de la exención temporal de los depósitos en bancos centrales del Eurosistema. Excluyendo esta exención, las exposiciones a efectos del ratio de apalancamiento se elevan, respectivamente, a EUR 2,264,228 millones y EUR 2,517,949 millones. Desde el 30 de junio de 2021, el Grupo no ha empleado esta opción.

(4) El requisito de colchón relativo al ratio de apalancamiento entrará en vigor a partir del 1º de enero de 2023. Ascenderá al 50% del colchón de capital G-SIB aplicable al Grupo.



El requisito mínimo de los ratios LCR y NSFR asciende al 100%.



► TABLA 2: RATIO TLAC (EU KM2)

		31 de diciembre de 2021	30 de septiembre de 2021	30 de junio de 2021	31 de marzo de 2021	31 de diciembre de 2020
<i>En millones de euros</i>						
1	Capital total y otros instrumentos de deuda admisibles como TLAC	185,870	184,849	180,483	173,845	167,390
2	Activos ponderados por riesgo	713,671	712,076	704,665	703,185	695,523
3	RATIO TLAC (como porcentaje de los activos ponderados por riesgo)	26.04%	25.96%	25.61%	24.72%	24.07%
4	Medición total de la exposición a efectos del ratio de apalancamiento	2,442,524	2,583,864	2,529,619	2,280,910	1,998,414
5	RATIO TLAC (como porcentaje de la exposición apalancada)	7.61%	7.15%	7.13%	7.62%	8.38%
6a	Aplicación de la exención prevista en el punto 4 del artículo 72 ter del Reglamento (UE) n° 2019/876 ^(*)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6b	En caso de aplicación del apartado 3 del artículo 72 ter del Reglamento (UE) n° 2019/876: monto total de la deuda sénior preferente admisible para el ratio TLAC ^(*)	No aplicado	No aplicado	No aplicado	No aplicado	No aplicado
6c	En caso de aplicación del apartado 3 del artículo 72 ter del Reglamento (UE) n° 2019/876: porcentaje de la deuda sénior preferente utilizada en el cálculo del ratio TLAC ^(*)	No aplicado	No aplicado	No aplicado	No aplicado	No aplicado

(*) De conformidad con los apartados 3 y 4 del artículo 72 ter del Reglamento (UE) n° 2019/876, determinados títulos de deuda sénior preferentes (cuyo monto asciende a EUR 12,832 millones al 31 de diciembre de 2021) pueden ser admisibles dentro del límite del 2.5% de los activos ponderados por riesgo. Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo no utiliza esta opción.

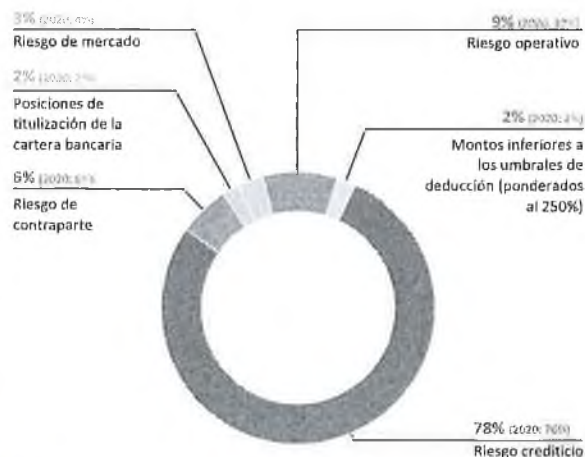
Al 31 de diciembre de 2021, el ratio TLAC del Grupo se sitúa en el 26.04% de los activos ponderados por riesgo sin recurrir a los títulos de deuda sénior preferentes admisibles en el límite del 2.5% de los activos ponderados por riesgo. Asciende al 7.61% de las exposiciones calculadas a efectos del ratio de apalancamiento. Como recordatorio, al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de marzo de 2021, los ratios TLAC tienen en cuenta el efecto de la exención temporal de los depósitos en bancos centrales del Eurosistema.

Al 31 de diciembre de 2021, el ratio TLAC del Grupo era superior a los requisitos aplicables sobre la base de los activos ponderados por riesgo (20.03%) y de las exposiciones apalancadas (6%). Asimismo, es superior a los requisitos aplicables a partir del 1° de enero de 2022 (22.03% y 6.75% sobre la base de los activos ponderados por riesgo y de las exposiciones apalancadas, respectivamente).

La evolución de estos ratios pone de relieve la capacidad de adaptación continua del Grupo y la gran solidez de su balance.

ACTIVOS PONDERADOS POR TIPO DE RIESGO Y POR LÍNEA DE NEGOCIO

► GRÁFICO 1: ACTIVOS PONDERADOS POR TIPO DE RIESGO^(*)

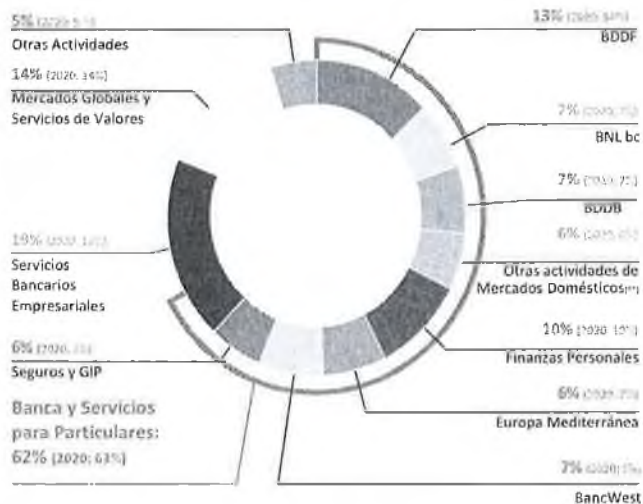


(*) Distribución al 31 de diciembre de 2021.

La mayoría de los riesgos del Grupo guarda relación con el riesgo crediticio; así, el riesgo de mercado se limita al 3% de los activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre de 2021.



► GRÁFICO 2: ACTIVOS PONDERADOS POR NEGOCIO^(*)



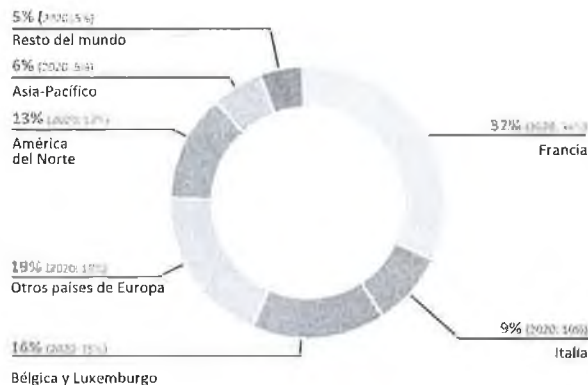
(*) Distribución al 31 de diciembre de 2021.

(**) Las otras actividades de Mercados Domésticos engloban fundamentalmente BDEL.

Al 31 de diciembre de 2021, los riesgos del Grupo están adecuadamente repartidos, dado que ningún negocio representa más del 19% de los activos ponderados por riesgo del Grupo. Las actividades de Banca y Servicios para Particulares representan el 62% de los activos ponderados por riesgo.

OTRAS CIFRAS CLAVE

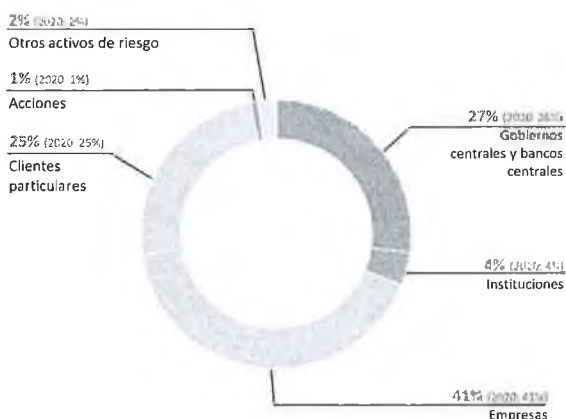
► GRÁFICO 3: DESGLOSE GEOGRÁFICO DE LAS EXPOSICIONES DE LA CARTERA DE RIESGO CREDITICIO^(*)



(*) Distribución al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2021, las exposiciones al riesgo crediticio del Grupo se sitúan principalmente en Europa (77%) y Norteamérica (13%, con un 6% correspondiente a Bank of the West). Véase el apartado *Diversificación de la exposición al riesgo crediticio* de la sección 5.4 *Riesgo crediticio*, que contiene más datos sobre la diversificación de las exposiciones del Grupo.

➤ **GRÁFICO 4: DESGLOSE DE LAS EXPOSICIONES DE LA CARTERA DE RIESGO CREDITICIO POR TIPO DE EXPOSICIÓN^(*)**



(*) Distribución al 31 de diciembre de 2021.

Las exposiciones al riesgo crediticio aplicables a los Estados soberanos, entidades financieras, empresas y financiamientos especializados en contrapartes *Investment Grade* equivalen al 81% de las exposiciones del riesgo crediticio según el enfoque IRBA al 31 de diciembre de 2021, frente al 80% al 31 de diciembre de 2020.

➤ **TABLA 3: RATIO ENTRE CRÉDITOS DUDOSOS/CRÉDITOS BRUTOS**

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
CRÉDITOS DUDOSOS^(*)/CRÉDITOS BRUTOS^(**)	2.0%	2.1%

(*) Saldos depreciados (estrato 3), en balance y fuera de balance y sin compensar con las garantías recibidas, de créditos a clientes e instituciones de crédito, incluidos los títulos de deuda al costo amortizado y los títulos de deuda a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (excluyendo seguros).

(**) Saldos brutos, en balance y fuera de balance, de créditos a clientes e instituciones de crédito, incluidos los títulos de deuda al costo amortizado y los títulos de deuda a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (excluyendo seguros).

➤ **TABLA 4: TASA DE COBERTURA ESTRATO 3**

En miles de millones de euros	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Provisiones de estrato 3	16.1	16.7
Compromisos de dudoso cobro ^(*)	21.8	23.3
TASA DE COBERTURA ESTRATO 3	73.6%	71.5%

(*) Saldos depreciados (estrato 3), en balance y fuera de balance y compensando con las garantías recibidas, de créditos a clientes e instituciones de crédito, incluidos los títulos de deuda reconocidos al costo amortizado y los títulos de deuda a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (excluyendo seguros).

92

➤ TABLA 5: COSTO DEL RIESGO EN CRÉDITOS

<i>En puntos básicos anualizados</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
COSTO DEL RIESGO EN CRÉDITOS^(*)	34	66

(*) Costo del riesgo en créditos a los clientes al comienzo del periodo (véase la sección 3.8 Indicadores alternativos de desempeño – Artículo 223-1 del capítulo 3 del Reglamento General de la AMF).

➤ TABLA 6: RESERVA DE LIQUEDEZ CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

<i>En miles de millones de euros</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
RESERVA DE LIQUEDEZ CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA^(*)	452	432

(*) Activos líquidos de mercado o admisibles en bancos centrales (counterbalancing capacity) teniendo en cuenta las normas prudenciales, sobre todo las estadounidenses, y una vez descontadas las necesidades intradiarias de los sistemas de pago.

RIESGOS PRINCIPALES Y EMERGENTES

La identificación y el seguimiento de los riesgos principales y emergentes es un elemento indisoluble del enfoque de gestión de los riesgos de BNP Paribas.

Estos riesgos son identificados, analizados y gestionados gracias a diferentes trabajos y estudios que llevan a cabo el área de Riesgo (RISK), las divisiones y las líneas de negocio y en el marco de varios comités que dan lugar a acciones y decisiones:

- un seguimiento constante del contexto macroeconómico y financiero, con el objetivo de priorizar los riesgos en función de las consecuencias para las carteras del Grupo, y elaborar escenarios adversos. En el marco de este seguimiento, los responsables de RISK presentan trimestralmente un cuadro de indicadores a la Dirección Ejecutiva y al Comité de Control Interno, Riesgos y Cumplimiento (CCIRC);
- un seguimiento regular del perfil de riesgo según las directrices/umbrales validados por el Consejo de Administración;
- políticas transversales sobre las concentraciones, la responsabilidad social de la empresa, entre otros;
- decisiones relativas a los riesgos de mercado y de liquidez tomadas por el Comité ALM Treasury del Grupo (o ALCo del Grupo, véase el apartado *Gobernanza* de la sección 5.3 *Gestión de los riesgos*) y el Comité de Riesgos de Mercado (Financial Markets RISK Committee - FMRC);
- decisiones clave tomadas al más alto nivel por los comités en relación con transacciones específicas;
- propuestas de nuevas actividades o productos;
- un examen, por parte de los Comités de Políticas de Riesgo y Desarrollo, de la cartera o las actividades basado en los factores seleccionados por la dirección del Grupo a través del Foro de Riesgos para el siguiente año;
- reflexiones proactivas y preventivas sobre los riesgos emergentes y sus repercusiones para el perfil de riesgo del Banco en el marco del Comité de Previsión de Riesgos;
- un análisis y un seguimiento de los cambios regulatorios y de sus consecuencias para la gestión de los fondos propios y la liquidez del Banco, así como para sus actividades.

RIESGOS PRINCIPALES

Un riesgo principal se define como un riesgo:

- que puede tener, en una rama de actividad o zona geográfica, un impacto significativo en los resultados financieros, la reputación o la pervivencia de la empresa;
- que puede surgir a corto plazo.

Los riesgos principales a los que está expuesto el Grupo se presentan a continuación.

Condiciones macroeconómicas

El entorno macroeconómico y de mercado repercute en los resultados del Banco. Habida cuenta de la naturaleza de su actividad, el Banco es especialmente sensible a las condiciones macroeconómicas y de mercado en Europa.



59

Tras una caída del 3.1% en 2020, (disminución del PIB del 6.4% en la Eurozona, del 3.4% en EE. UU. y del 2% en los países emergentes), la actividad mundial rebotó con fuerza en 2021. La recuperación fue especialmente fuerte en los países maduros, con crecimientos del PIB del 5.8% en la Eurozona (como en la Unión Europea) y del 5.6% en EE. UU. Las economías emergentes también rebotaron, principalmente en Asia y Europa.

Además de un efecto automático de rebote, esta progresión ha sido posible por las medidas de relajación cuantitativa tomadas por los grandes bancos centrales (Reserva Federal de EE.UU., Banco Central Europeo, Banco de Inglaterra, etc.), por los marcos extraordinarios implantados por los gobiernos (programas de protección del empleo, planes de estímulos y préstamos garantizados) y, por último, por la mejora de la situación sanitaria desde finales del año 2020, en gran medida gracias a vacunación.

A pesar del fuerte rebote de la actividad y de los picos de inflación que ha conllevado en un contexto de escasez de oferta, la política monetaria se mantiene muy expansiva y los rendimientos de la deuda pública siguen siendo muy bajos en numerosas economías maduras. A la vista de las recientes evoluciones, algunos bancos centrales han iniciado una subida de sus tipos de interés o se plantean hacerlo en los próximos trimestres, mientras que la Reserva Federal comenzó a reducir sus compras de activos. La mayoría de los bancos centrales deberían, en el transcurso de los próximos años, o bien endurecer su política de manera progresiva (Reserva Federal de EE. UU., Banco de Inglaterra), o bien ajustarla más levemente (BCE, Banco de Japón). La invasión rusa de Ucrania en febrero de 2022 podría empujar a los bancos centrales a revisar o a posponer sus movimientos, teniendo en cuenta la reacción de los mercados a corto plazo y las consecuencias macroeconómicas, todavía inciertas, a largo plazo. Paralelamente, a pesar de que los rendimientos de los bonos a largo plazo se han recuperado significativamente desde agosto, se mantienen muy bajos en una perspectiva a más largo plazo.

En este contexto, podemos señalar las siguientes categorías de riesgos:

Consecuencias de la crisis sanitaria actual

Los efectos duraderos de la crisis sanitaria deberían contenerse, sobre todo gracias a las medidas públicas de apoyo a la economía. Sin embargo, algunos sectores especialmente afectados por las medidas sanitarias necesitarán más tiempo para recuperarse que el resto de la economía (por ejemplo, el transporte aéreo). Por otro lado, la reapertura de las economías ha estimulado significativamente la inflación. Este fenómeno podría ser transitorio, pero su duración es imprevisible. De hecho, algunas situaciones de escasez pueden ser persistentes o podrían propagarse. Los riesgos de burbujas en los activos también se han intensificado en algunos sectores, en coordinación con las medidas de estímulo adoptadas por los gobiernos y los bancos centrales (aumento de la tasa de ahorro como resultado de las medidas presupuestarias, planes de compra de activos de los bancos centrales). Además, las finanzas públicas se han deteriorado considerablemente como consecuencia de la crisis sanitaria y las medidas extraordinarias de política presupuestaria implantadas para limitar el impacto. El fuerte aumento de la deuda privada podría dar lugar a dificultades en algunos sectores.

Riesgos de inestabilidad financiera vinculados a la dirección de las políticas monetarias

Los ingresos de los bancos comerciales se ven fuertemente afectados simultáneamente por las curvas de tasas de interés planas, las tasas de depósito negativas de los bancos centrales y la dificultad de repercutir estas tasas negativas a los clientes. Las aseguradoras de vida y los fondos de pensiones también se ven profundamente afectados, ya que el entorno de bajas tasas de interés aumenta los compromisos y reduce la rentabilidad de las inversiones a largo plazo (lo que afecta especialmente a los seguros de vida con rentabilidad garantizada y los regímenes de jubilación de prestación definida). Los márgenes de maniobra de la política monetaria parecen cada vez más reducidos y los bancos centrales corren más riesgo de verse condicionados por las dificultades presupuestarias durante los próximos años (debido al fuerte incremento del endeudamiento público). Estos sucesos, que hace algunos años se habrían considerado temporales y excepcionales, se asemejan ahora a una nueva normalidad.

Algunos grandes actores del sector financiero (aseguradoras, fondos de pensiones, gestoras de activos, etc.) tienen una dimensión cada vez más sistémica y en caso de turbulencias de mercado podrían verse obligados a deshacer posiciones de gran tamaño en un contexto en el que la liquidez de mercado sería relativamente frágil. En efecto, en muchos mercados de activos las primas de riesgo son bajas en comparación con su promedio histórico tras 10 años de políticas monetarias expansivas (crédito a las empresas y países *non Investment Grade*, algunas áreas de las bolsas y los mercados de renta fija, etc.).

Riesgos sistémicos ligados al aumento del endeudamiento

En numerosos países, la crisis sanitaria conlleva un aumento espectacular de los ratios de déficit público y endeudamiento debido a la caída de la actividad y las ayudas extraordinarias aprobadas por los gobiernos. En las economías maduras, los ratios de endeudamiento público han alcanzado niveles sin precedentes. Por el momento, el bajo nivel de las tasas de interés contiene el costo de servicio de la deuda. Las compras masivas de activos por parte de los bancos centrales en Europa deberían seguir moderando este riesgo en un futuro próximo, pero el riesgo de alzas de las tasas de interés deberá vigilarse a mediano plazo en los países de la Eurozona debido a la fragmentación de los mercados de renta fija. En este contexto, en 2020 se pusieron en marcha nuevas emisiones comunes a escala europea que continuaron en 2021.

La exposición del Grupo a los países emergentes es limitada. Sin embargo, la vulnerabilidad de algunas de estas economías podría dar lugar a una degradación de la calificación crediticia de estos países por parte de las agencias, seguido de un aumento de las primas de riesgo y del servicio de la deuda, lo que generaría perturbaciones en el sistema financiero mundial. En numerosos países avanzados y emergentes, el apoyo de las políticas públicas, con el fin de evitar una oleada de quiebras, contribuyó a incrementar el endeudamiento. A mediano plazo, este aumento del endeudamiento podría provocar un deterioro de la capacidad de reembolso, mientras que el aumento simultáneo de la deuda pública reduciría la capacidad de los estados para sostener la economía si la recuperación se viera afectada por nuevas perturbaciones. En cuanto a los hogares, la destrucción de puestos de trabajo también podría afectar a la capacidad de reembolso de la deuda.

Cabe señalar que el riesgo vinculado al endeudamiento podría materializarse no solo en caso de fuerte subida de las tasas de interés, sino también si se producen choques negativos en el crecimiento.



09

Riesgos de alteración de los intercambios comerciales, en respuesta a las sanciones económicas y las medidas proteccionistas

En Europa del Este, la invasión de Ucrania por parte de Rusia (véase a continuación el factor de riesgo 5.3. *Debido a la extensión geográfica de sus actividades, el Grupo BNP Paribas está expuesto al riesgo país y a la evolución de los contextos políticos, macroeconómicos o financieros de una región o de un país*) ha provocado reacciones de la comunidad internacional, en particular en lo que se refiere a las sanciones económicas a Rusia, cuyo alcance todavía no se conoce. Por otro lado, durante la crisis sanitaria se han puesto en marcha medidas comerciales específicas para facilitar los intercambios estratégicos de bienes. Sin embargo, los desacuerdos entre EE.UU. y China en materia de protección de la propiedad intelectual, transferencias de tecnología o políticas industriales no deberían desaparecer a corto plazo. En marzo de 2021, el Parlamento Europeo aprobó la suspensión de la ratificación del Acuerdo de Inversiones UE-China, que se había concluido en diciembre de 2020. Por último, muchos gobiernos quieren que ciertos sectores estratégicos sean más autosuficientes y menos dependientes de las importaciones. Se plantean diferentes escenarios, desde una regionalización moderada (bloques competidores) hasta una regionalización más marcada (bloques separados).

Las tensiones relacionadas con el comercio y la globalización deberían persistir durante los próximos años, lo que podría frenar el crecimiento mundial, lastrando los volúmenes de intercambios, perturbando las cadenas de producción y afectando negativamente la confianza de los agentes y los mercados financieros.

Legislaciones y regulaciones aplicables en las instituciones financieras

Los cambios recientes y futuros en las legislaciones y regulaciones aplicables en las instituciones financieras pueden tener un impacto significativo en el Banco. Entre las medidas adoptadas recientemente o todavía en estudio (o con medidas de aplicación todavía en estudio) que tienen o podrían tener consecuencias para el Banco, destacamos las siguientes:

- la regulación prudencial, con la versión final de Basilea 3 publicada por el Comité de Basilea en diciembre de 2017, complementada por la revisión fundamental de la cartera de negociación (FRTB) en enero de 2019 y del riesgo en CVA (*Credit Value Adjustment*) en julio de 2020, que introduce una revisión de la medición del riesgo crediticio, el riesgo operativo, el riesgo de mercado y el riesgo en CVA para el cálculo de los activos ponderados por riesgo. El nuevo marco de Basilea prevé asimismo la instauración progresiva de un nuevo mínimo global que se basará en los enfoques estándar. Dichas medidas deberían entrar en vigor después de trasponerlas al derecho europeo. A este efecto, la Comisión Europea publicó el 27 de octubre de 2021 un proyecto de transposición del acuerdo de Basilea en forma de modificaciones del CRR y la CRD;
- la Directiva de la Unión Europea del 16 de abril de 2014, relativa a los sistemas de garantía de depósitos, y sus actos delegados y de ejecución; la Directiva de la Unión Europea del 15 de mayo de 2014 (DRRB) y su revisión del 20 de mayo de 2019 (DRRB 2), por las que se establece un marco para la reestructuración y la resolución de los bancos, así como la anticipación de los requisitos futuros en materia de MREL (véase el párrafo MREL de la sección 5.2 *Gestión y suficiencia del capital*); el Mecanismo Único de Resolución de la Unión Europea, que instaura el Consejo Único de Resolución, y el Fondo Único de Resolución;
- el reglamento definitivo de la Reserva Federal de EE.UU. que impone normas prudenciales más estrictas para las operaciones estadounidenses de los bancos extranjeros de gran tamaño, principalmente la obligación de disponer de una sociedad holding intermedia independiente domiciliada en EE.UU. (capitalizada y sometida a regulación) de la que dependerán las subsidiarias estadounidenses de estos bancos;
- la regulación de las actividades de derivados extrabursátiles en relación con el Título VII de la *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act* en EE.UU. y del *European Market Infrastructure Regulation* (EMIR) en Europa, principalmente los requisitos de margen para los productos derivados no compensados, las obligaciones de transparencia y comunicación de las operaciones de derivados, así como la obligación de compensación de algunos productos derivados extrabursátiles por cámaras de compensación;
- la nueva directiva y el reglamento sobre el Mercado de Instrumentos Financieros (MiFID 2 y MiFIR);
- el Reglamento General de Protección de Datos (RGPD), que entró en vigor el 25 de mayo de 2018. El objetivo de este reglamento es actualizar el marco europeo de confidencialidad de los datos y mejorar la protección de los datos de los particulares dentro de la Unión Europea. Las empresas que no cumplan las normas establecidas por el RGPD podrán ser objeto de multas importantes. El Reglamento se aplica a todos los bancos que prestan servicios a ciudadanos europeos.

Para disponer de una descripción más detallada, véase el factor de riesgo 6.1 *Las medidas legislativas y regulatorias tomadas estos últimos años, así como los cambios legislativos y regulatorios en curso o futuros, podrían afectar sustancialmente al Grupo BNP Paribas y al entorno financiero y económico en el que opera.*

Además, en este contexto regulatorio reforzado, el riesgo vinculado al incumplimiento de las leyes y reglamentos en vigor, en especial los relativos a la protección de los intereses de los clientes y los datos personales, es un riesgo significativo para la industria bancaria que se traduce en pérdidas y multas importantes¹. Más allá de su marco de cumplimiento normativo, que cubre específicamente este tipo de riesgo, el Grupo coloca los intereses de sus clientes y, de forma más general, los intereses de sus grupos de interés, en el centro de sus valores. Así, el Código de Conducta adoptado por el Grupo en 2016 fija los valores y las normas éticas detalladas en este ámbito.

Riesgos medioambientales

Los riesgos medioambientales y, más concretamente, los relacionados con el cambio climático, constituyen un riesgo financiero para el Grupo.

¹ Factores de riesgo: "6.2 En caso de incumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables, el Grupo BNP Paribas podría verse expuesto a multas considerables y a otras sanciones administrativas y penales, y podría sufrir pérdidas a consecuencia de un litigio privado que guarde relación o no con estas sanciones".



El Grupo BNP Paribas está expuesto a los factores de riesgo relacionados con el cambio climático, directamente en sus propias operaciones o algunos de sus activos o indirectamente a través de sus actividades de financiamiento e inversión. Los principales factores de riesgo vinculados al cambio climático son los siguientes:

- los riesgos de transición, que se originan en una modificación del comportamiento de los agentes económicos y financieros como respuesta a la introducción de políticas energéticas o cambios tecnológicos;
- los riesgos físicos, consecuencia del impacto directo del cambio climático sobre las personas y los bienes a través de episodios meteorológicos extremos o bien riesgos a largo plazo, como la crecida de las aguas o el aumento de las temperaturas;
- además, de estos dos factores de riesgo se derivan consecuencias en materia de responsabilidad. Se corresponden con posibles litigios, reclamaciones, demandas contra una empresa, una institución financiera o un Estado que podría ser considerado responsable por cualquier parte interesada o ciudadano que haya sufrido el cambio climático. Con arreglo a las acciones internacionales y, en particular, las de la Red de supervisores y de bancos centrales para la ecologización del sistema financiero (NGFS), BNP Paribas considera los riesgos asociados a la aparición de procedimientos judiciales relacionados con el cambio climático para las empresas y los inversores, incluidos los riesgos de responsabilidad, como un subconjunto de los riesgos físicos y de transición.

BNP Paribas lleva a cabo un seguimiento del impacto potencial de estos factores de riesgo dentro del desarrollo de su actividad, la de sus contrapartes o sus inversiones por cuenta propia o por cuenta de terceros. De esa forma, el Grupo integra estos factores de riesgo en su proceso de gestión de riesgos y refuerza progresivamente su evaluación, a medida que avanzan las metodologías para medir y analizar estos factores y su impacto en los riesgos tradicionales, principalmente aquellos relacionados con la calidad crediticia.

Se puede encontrar una descripción más detallada en el factor de riesgo 7.5 *El Grupo BNP Paribas podría ver perturbada su actividad y sufrir pérdidas a consecuencia de los riesgos relacionados con el cambio climático, como los riesgos de transición, los riesgos físicos y los riesgos de responsabilidad**, así como en las medidas y compromisos adoptados por el Grupo en este ámbito en el *Compromiso 3: Una gestión rigurosa de los riesgos medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG)* del capítulo 7.

Ciberseguridad y riesgo tecnológico

La capacidad de BNP Paribas de desarrollar sus actividades está intrínsecamente vinculada a la fluidez de las operaciones electrónicas, así como a la protección y la seguridad de la información y los activos tecnológicos.

El ritmo de los cambios tecnológicos se acelera con la transformación digital, con consecuencias tales como el aumento del número de circuitos de comunicación, la multiplicación de las fuentes de datos, la automatización creciente de los procesos y una mayor utilización de las transacciones bancarias electrónicas.

Los avances y la rapidez de los cambios tecnológicos necesarios para responder a las necesidades de los clientes dan a los ciberdelinquentes nuevas posibilidades de alterar, sustraer y divulgar datos. Los ataques son ahora más frecuentes y sofisticados en todos los sectores, incluido el de servicios financieros.

La externalización de un número creciente de procesos también expone al Grupo a riesgos estructurales de ciberseguridad y tecnología que conllevan la aparición de nuevas vías de ataque que pueden aprovechar los ciberdelinquentes.

En este contexto, el Grupo ha reforzado la segunda línea de defensa dentro de la función RISK dedicada a la gestión de los riesgos tecnológicos y de ciberseguridad (véase apartado *Ciberseguridad y tecnología*, en la sección 5.9 *Riesgo operativo*). De ese modo, las normas operativas se adaptan con carácter regular para ajustarse a la evolución digital del Banco y sostener la innovación, al tiempo que se gestionan las amenazas existentes y emergentes (como ciberdelincuencia, el espionaje, etc.).

La crisis sanitaria, que ha predominado en 2020, ha acrecentado la dependencia del Grupo de las tecnologías digitales que confieren a sus equipos la capacidad de trabajar a distancia y permiten al Grupo seguir operando de forma segura a pesar del elevado riesgo de ciberdelincuencia. Por consiguiente, el Grupo invirtió en mejoras informáticas para quintuplicar el ancho de banda de la red y garantizar la estabilidad de las infraestructuras de acceso remoto. Paralelamente, los equipos de *Cyber Security Operations* reforzaron sus capacidades de vigilancia para mejorar la detección y responder con mayor rapidez ante las amenazas.

RIESGOS EMERGENTES

Un riesgo emergente se define como un riesgo nuevo o cambiante cuyo impacto podría ser significativo en el futuro, pero que actualmente no está adecuadamente evaluado y/o es difícil de cuantificar.

El Grupo ha identificado riesgos emergentes vinculados a las innovaciones tecnológicas, al contexto regulatorio cambiante, así como a determinados riesgos de tipo sanitario, demográfico y social.

Innovaciones tecnológicas

Los desarrollos tecnológicos vinculados a la utilización creciente de los datos en todos los procesos de producción, comercialización y distribución, así como el intercambio de datos entre actores económicos (productores, proveedores, clientes), afectarán de forma duradera a los modelos económicos de nuestros clientes y contrapartes. El impacto no siempre es fácil de evaluar en un contexto en el que las nuevas normas y los nuevos estándares, equilibrios económicos y organismos reguladores cambian y se adaptan constantemente, y están sujetos a análisis internos continuos por parte de especialistas sectoriales centrados en los sectores económicos más afectados por los cambios.

Por otro lado, el uso de algoritmos y técnicas de inteligencia artificial, cuya sofisticación va en aumento, modifica significativamente la toma de decisiones y expone a riesgos de nueva naturaleza con una homogeneización de los comportamientos, que puede afectar rápidamente a determinados mercados. Las finanzas descentralizadas y los activos digitales basados en tecnologías de registro distribuido (*blockchain*) constituyen una evolución que con el tiempo podría afectar estructuralmente al sector bancario.



9x

A este respecto, el entorno competitivo del Grupo está sufriendo un cambio profundo, por ejemplo con la presencia de las *fintechs*, la entrada de nuevos actores relevantes en las actividades del sector financiero, como los GAFAM (Google, Apple, Facebook, Amazon, Microsoft), así como la aparición de innovaciones tecnológicas que modifican considerablemente las cadenas de valor tradicionales de los negocios del Grupo y convierten en factores competitivos clave para el éxito la calidad de la experiencia del cliente y la reducción de los costos de las operaciones de bajo valor añadido que posibilitan las nuevas tecnologías. El mantenimiento de los sistemas de información del Grupo debe realizarse en este contexto de cambio de las cadenas de valor y de mayores necesidades de protección (de los sistemas, los datos, etc.). El Grupo ha anunciado una estrategia voluntarista en este ámbito, encaminada a adecuar las actividades del Grupo a una transformación tecnológica de tal importancia y a favorecer algunas colaboraciones sectoriales con actores *fintech*.



Cambio de los entornos regulatorios

Además de las medidas regulatorias adoptadas recientemente o en proceso de adopción que ya se han citado como riesgos principales, la tendencia hacia una creciente complejidad del entorno regulatorio bancario y de la supervisión relacionada, además de las diferencias regionales, dan lugar a cierta incertidumbre sobre los cambios futuros, los costos del cumplimiento normativo y un riesgo de correcta ejecución de las distintas medidas. El Grupo ha puesto en marcha un sistema de vigilancia activa de su entorno regulatorio, lo que le permite minimizar esos riesgos.

Las posibles divergencias futuras atendiendo al tipo de entidad regulada, por ejemplo según su grado de innovación, también podrían introducir un riesgo de tipo competitivo.

Riesgos sanitarios

Podría surgir una nueva infección bacteriológica o viral, potencialmente resistente a los antibióticos, antivirales u otros tratamientos, y ser cada vez más fuerte.

A pesar de la experiencia adquirida con la crisis sanitaria, una infección así podría provocar fallos en las infraestructuras y las cadenas de producción, con consecuencias significativas para el conjunto de las partes interesadas.

Retos demográficos

El envejecimiento de la población es una circunstancia importante en un gran número de países. En años y décadas futuros, afectará sensiblemente al crecimiento económico (algo que ya es apreciable), pero también a los presupuestos de sanidad y jubilación e incluso al comportamiento del ahorro y el consumo.

Retos sociales

Más allá de las respuestas adaptadas a las cambiantes necesidades de sus clientes, el Grupo apuesta de forma más general por respuestas adaptadas a las expectativas de la sociedad en la que desarrolla su actividad, tanto en materia de conducta empresarial como de respeto de los derechos humanos y de protección del medio ambiente. Así, los bancos deben lidiar con la creciente sensibilidad de sus clientes y socios ante las cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza.

En este sentido, el Código de Conducta del Grupo BNP Paribas define las normas de conducta en el marco de los valores y metas definidos por el Banco.

PUNTOS DE ESPECIAL ATENCIÓN EN 2021

Turquía

Aún más en 2021 que en 2020, las incertidumbres macroeconómicas y el contexto geopolítico penalizaron los mercados de divisas locales. Durante el segundo semestre, las medidas de relajación de la política monetaria, mientras las presiones inflacionistas continuaron, sorprendieron a los inversores, todo ello en un contexto geopolítico regional que sigue encareciendo el uso de los préstamos en divisas.

El Grupo BNP Paribas está presente en Turquía principalmente a través de su subsidiaria TEB (10º banco minorista en Turquía, con una cuota de mercado de alrededor del 3%). Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo genera el 2.1% de su resultado ordinario antes de impuestos en dicho país (véase sección 8.6 *Información sobre las implantaciones y las actividades relativas al ejercicio 2021* del capítulo 8 *Información general*). La entidad TEB muestra un coeficiente de solvencia del 18.05% al 31 de diciembre de 2021, por encima de los requisitos normativos.

En 2021, la liquidez del balance del Grupo TEB se mantuvo en niveles sólidos, con un ratio de liquidez regulatorio (LCR) del 196% al 31 de diciembre de 2021, frente a 209% al 31 de diciembre de 2020. Con un volumen de créditos de EUR 106,600 millones de liras turcas y depósitos por valor de EUR 131,600 millones de liras turcas, la estructura de financiamiento del grupo TEB está ampliamente autofinanciada.

La exposición crediticia total a contrapartes que ejercen su actividad principal en Turquía representa al 31 de diciembre de 2021 el 1.0% del total de compromisos brutos, en balance y fuera de balance del Grupo (véase la tabla 29 *Desglose geográfico de la cartera de riesgo crediticio*). El riesgo de deuda pública turca está limitado al 1.8% de la exposición a deuda pública de la cartera bancaria y recae esencialmente en el Grupo TEB.

Otros

Las tensiones geopolíticas son palpables en Asia en la península coreana y en el mar de China, y siguen siendo elevadas en otras zonas, como Oriente Medio, donde la implicación de las potencias occidentales podría alcanzar diferentes grados. En el Mediterráneo, las tensiones

99

aparecidas a raíz de las reivindicaciones en determinadas zonas marítimas disputadas han descendido, pero no han desaparecido. En América Latina, también se observaron tensiones de índole política.

Aunque es difícil evaluar las posibles consecuencias de esos riesgos, las economías regionales afectadas, e incluso la economía mundial, podrían sufrir un impacto por distintas vías (confianza, vínculos comerciales, precios de las materias primas).

Los riesgos que entraña la evolución del entorno macroeconómico y de mercado se describen en el apartado siguiente *Factores de riesgo*.

Los análisis referidos a los sectores (principalmente, los financiamientos apalancados, el financiamiento marítimo, la aviación, el petróleo y el gas, el sector de hoteles, turismo y ocio, la distribución alimentaria excluyendo el comercio electrónico y los inmuebles comerciales) se detallan en el apartado *Exposiciones, provisiones y costo del riesgo* de la sección 5.4.

Los principios de asunción de riesgos se exponen en el *Risk Appetite Statement* adoptado por el Consejo de Administración (véase el apartado *Tolerancia al riesgo* de la sección 5.3).



FACTORES DE RIESGO

Salvo que se indique otra cosa, la información y los datos financieros contenidos en estos factores de riesgo comprenden la actividad de BancWest para reflejar una visión prudencial. Por lo tanto, se presentan excluyendo los efectos de la aplicación de la NIIF 5, relativa a los grupos de activos y pasivos mantenidos para venta. Este documento incluye una conciliación entre la visión operativa presentada excluyendo la aplicación de la NIIF 5 y los estados financieros consolidados aplicando dicha norma en el capítulo 3.

A continuación se presentan las principales categorías de riesgos que son propios de la actividad del Grupo BNP Paribas. Pueden determinarse fundamentalmente a través de los activos ponderados por riesgo u otros indicadores, cuantitativos o cualitativos, cuando los activos ponderados por riesgo no son adecuados (como para el riesgo de liquidez y de financiamiento).

<i>En miles de millones de euros</i>	Activos ponderados por riesgo	
	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Riesgo crediticio	554	527
Riesgo de contraparte	40	41
Riesgo relacionado con las posiciones de titulización de la cartera bancaria	14	14
Riesgo operativo	63	71
Riesgo de mercado	25	25
Montos inferiores a los umbrales de deducción (ponderados al 250%)	18	17
TOTAL	714	696

Desde una óptica transversal, los riesgos a los que está expuesto el Grupo BNP Paribas pueden provenir de un conjunto de factores relacionados, entre otras cosas, con la evolución de su entorno macroeconómico, regulatorio o bien de factores relacionados con la ejecución de su estrategia y su actividad.

Los riesgos importantes propios de la actividad del Grupo BNP Paribas, determinados a partir de las circunstancias conocidas por la Dirección en la fecha del presente documento, se presentan a continuación organizados en siete grandes categorías, de conformidad con el artículo 16 del Reglamento (UE) n° 2017/1129, del 14 de junio de 2017, denominado "Folletos 3", cuyas disposiciones relativas a los factores de riesgo entraron en vigor el 21 de julio de 2019: los riesgos crediticios, de contraparte y relacionados con las posiciones de titulización de la cartera bancaria; el riesgo operativo; el riesgo de mercado; el riesgo de liquidez y financiamiento; los riesgos relacionados con los contextos macroeconómicos y de mercado; los riesgos relacionados con la regulación; y los riesgos relacionados con la evolución del Grupo BNP Paribas en su entorno.

Las políticas de gestión del riesgo se han tomado en consideración a la hora de evaluar la materialidad de los diferentes riesgos y, en este sentido, se recuerda especialmente que los activos ponderados por riesgo, de acuerdo con la regulación bancaria, incorporan los elementos de mitigación del riesgo admisibles de conformidad con ella.

1. RIESGOS CREDITICIO, DE CONTRAPARTE Y RELACIONADOS CON LA TITULIZACIÓN DE LA CARTERA BANCARIA

El riesgo crediticio del Grupo BNP Paribas se define como la probabilidad de que un deudor o una contraparte no puedan cumplir con sus obligaciones ante el Banco de acuerdo a los términos acordados. La probabilidad de impago y la tasa de recuperación prevista del préstamo o de la cuenta por cobrar en caso de impago son componentes esenciales en la evaluación de la calidad del crédito. De conformidad con las recomendaciones de la Autoridad Bancaria Europea, este riesgo también engloba los riesgos relativos a las participaciones accionarias, incluidos

¹ En especial el factor de riesgo: "5.3 Debido a la extensión geográfica de sus actividades, el Grupo BNP Paribas está expuesto al riesgo país y a la evolución de los contextos políticos, macroeconómicos o financieros de una región o de un país."

9x

los relacionados con las actividades aseguradoras. Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo BNP Paribas está expuesto al riesgo crediticio en 41% en empresas, un 27% en administraciones y bancos centrales, un 25% en clientes particulares, un 4% en instituciones de crédito y en otros activos de riesgos y un 1% en acciones. Al 31 de diciembre de 2021, la cartera de préstamos del Banco estaba formada principalmente por cuentas por cobrar de prestatarios situados en Francia (32%), Bélgica y Luxemburgo (16%), Italia (9%), resto de países europeos (13%), América del Norte (13%), Asia (6%), y en el resto del mundo (5%). Los activos ponderados específicos de este riesgo ascienden a EUR 554,000 millones al 31 de diciembre de 2021, es decir, el 78% de los activos ponderados por riesgo del Grupo BNP Paribas, frente a EUR 527,000 millones al 31 de diciembre de 2020.

El riesgo de contraparte del Grupo BNP Paribas es la manifestación del riesgo crediticio en el marco de operaciones de mercado, inversión y/o liquidación. La exposición del Grupo BNP Paribas al riesgo de contraparte, excluyendo el riesgo por CVA (Credit Valuation Adjustment), al 31 de diciembre de 2021 se reparte en un 44% en empresas, un 19% en administraciones y bancos centrales, un 13% en instituciones de crédito y empresas de inversión y un 24% en cámaras de compensación. Por productos, la exposición del Grupo BNP Paribas, excluyendo el riesgo por CVA (Credit Valuation Adjustment), al 31 de diciembre de 2021 se reparte en un 51% en derivados extrabursátiles, un 33% en operaciones de recompra y préstamos de valores asumidos/concedidos, un 10% en derivados cotizados y un 6% en aportaciones al fondo de insolvencias de las cámaras de compensación (ECC). El monto de este riesgo puede variar con el tiempo en consonancia con la evolución de los parámetros del mercado que impactan el valor potencial futuro de las transacciones afectadas. Por otra parte, el riesgo en CVA (Credit Valuation Adjustment) mide el riesgo de pérdidas debido a la volatilidad de los CVA resultante de los movimientos de los diferenciales crediticios asociados a las contrapartes a las que el Grupo BNP Paribas se halla expuesto. Los activos ponderados específicos del riesgo de contraparte ascienden a EUR 40,000 millones al 31 de diciembre de 2021, es decir, el 6% de los activos ponderados por riesgo del Grupo BNP Paribas, frente a EUR 41,000 millones al 31 de diciembre de 2020.

El riesgo relacionado con la titulación de la cartera bancaria: La titulación es una operación o una estructura por medio de la cual el riesgo crediticio asociado a una exposición o a un conjunto de exposiciones se divide en tramos. Cualquier compromiso asumido por el Grupo BNP Paribas en el marco de una estructura de titulación (incluidos los derivados y las líneas de liquidez) se considera como una exposición de titulación. La mayor parte de los compromisos del Grupo BNP Paribas corresponde a la cartera bancaria prudencial. Las exposiciones tituladas son esencialmente las originadas por el Grupo BNP Paribas. Las posiciones de titulación mantenidas o adquiridas por el Grupo BNP Paribas se reparten también atendiendo a su función: al 31 de diciembre de 2021, BNP Paribas era originador del 50% de estas exposiciones, patrocinador del 31% e inversionista del 19%. Los activos ponderados específicos de este riesgo ascienden a EUR 14,000 millones al 31 de diciembre de 2021 en el Grupo BNP Paribas, es decir, el 2% de los activos ponderados por riesgo del Grupo BNP Paribas, sin cambios frente al 31 de diciembre de 2020.

1.1 Un aumento sustancial de las provisiones o una obligación insuficientemente provisionada en relación con el riesgo crediticio y de contraparte podrían afectar de manera adversa los resultados y la situación financiera del Grupo BNP Paribas.

Los riesgos crediticios y de contraparte afectan a los estados financieros consolidados del Grupo BNP Paribas cuando un cliente o una contraparte se ven imposibilitado para cumplir con sus obligaciones y cuando el valor contable de estas obligaciones que figuran en los estados financieros del Grupo BNP Paribas es positivo. Estos clientes o contrapartes pueden ser bancos, instituciones financieras, empresas industriales o comerciales, estados o entidades estatales, fondos de inversión o personas físicas. Si la tasa de impago de los clientes o las contrapartes aumenta, el Grupo BNP Paribas podría verse en la necesidad de reconocer provisiones o cargos significativos por créditos irrecuperables o de dudoso cobro (estrato 3) o sobre préstamos productivos (estratos 1 y 2) en respuesta al deterioro de las condiciones económicas u otros factores, lo que afectaría entonces a su rentabilidad.

En consecuencia, en relación con sus actividades crediticias, el Grupo BNP Paribas constituye regularmente provisiones que se registran en su cuenta de resultados bajo el rubro "Costo del riesgo". Estas ascendían a EUR 2,925 millones al 31 de diciembre de 2021, es decir, 34 puntos básicos de los créditos a clientes, frente a 66 puntos básicos al 31 de diciembre de 2020 y 39 puntos básicos al 31 de diciembre de 2019. El significativo aumento de las provisiones en 2020 se debió principalmente a que se habían tenido en cuenta anticipadamente los efectos de la crisis sanitaria y es un ejemplo de la materialización de este riesgo, mientras que la disminución en 2021 se explica por una base elevada en 2020, un número limitado de impagos y reversiones limitadas de provisiones sobre los préstamos productivos.

El nivel general de provisiones del Grupo BNP Paribas se basa en la evolución de las pérdidas anteriores, el volumen y tipo de préstamos concedidos, las normas de la industria, los préstamos vencidos, las condiciones económicas y otros factores relacionados con las tasas de recuperación de determinados préstamos o con métodos estadísticos basados en escenarios aplicables a categorías de activos. Aunque el Grupo BNP Paribas se esfuerza para establecer un nivel adecuado de provisiones,

podría verse obligado en el futuro a incrementar sustancialmente sus provisiones por préstamos dudosos o por préstamos productivos como consecuencia del deterioro de las condiciones económicas o por otras causas. El incremento significativo de las provisiones para préstamos dudosos, la modificación sustancial del riesgo de pérdidas (según las previsiones realizadas) inherente a la cartera de préstamos no dudosos o incluso la realización de pérdidas superiores a los montos provisionados específicamente son factores que podrían lastrar los resultados operativos del Grupo BNP Paribas y deteriorar su situación financiera.

A título informativo, al 31 de diciembre de 2021 el porcentaje de los créditos dudosos con respecto a los créditos brutos ascendía al 2.0% y la tasa de cobertura de estos compromisos de dudoso cobro (netos de garantías recibidas) mediante provisiones se situaba en el 73.6%, frente a unos porcentajes del 2.1% y el 71.5%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. Estos dos ratios se definen en la sección *Cifras clave* de la sección 5.1.

Aunque el Grupo BNP Paribas trata de reducir su exposición al riesgo crediticio y de contraparte utilizando métodos de atenuación del riesgo, como el uso de contratos de garantía, la obtención de garantías y la formalización de contratos de derivados crediticios, seguros de protección de pagos o acuerdos de compensación, no es seguro que estas técnicas permitan compensar las pérdidas resultantes de los impagos de las contrapartes. El Grupo BNP Paribas también está expuesto al riesgo de impago de cualquier parte que le suministre la cobertura del riesgo



9

crediticio (como una contraparte de un instrumento derivado o un seguro de protección de pagos) y al riesgo de depreciación de la garantía. Además, estas técnicas únicamente cubren una parte del conjunto del riesgo crediticio y de contraparte del Grupo BNP Paribas. Por consiguiente, el Grupo BNP Paribas está expuesto de forma muy significativa a estos riesgos.



1.2 La solidez y el desempeño de otras instituciones financieras y actores del mercado podrían afectar negativamente al Grupo BNP Paribas.

La capacidad del Grupo BNP Paribas para efectuar operaciones de financiamiento o de inversión o para cerrar transacciones con derivados podría verse afectada negativamente por la solidez de otras instituciones financieras o actores del mercado. Las instituciones financieras están interrelacionadas de forma muy estrecha, sobre todo por sus actividades de negociación bursátil, compensación, contraparte y financiamiento. Por consiguiente, la quiebra de uno o varios estados o instituciones financieras, o los meros rumores o dudas sobre una o varias instituciones financieras o la generalidad de la industria de servicios financieros, podrían derivar en problemas de liquidez en todo el mercado y podrían provocar nuevas pérdidas o quiebras. El Grupo BNP Paribas está expuesto a muchas contrapartes de la industria financiera, directa e indirectamente, incluidas las cámaras de compensación, los proveedores de servicios de inversión, la banca comercial, la banca de inversiones, los fondos de inversión, los fondos de cobertura (*hedge funds*) y otros clientes institucionales con los que celebra transacciones de manera regular. El Grupo BNP Paribas también podría verse expuesto a riesgos relacionados con el creciente peso en el sector financiero de actores sujetos a escasa o nula regulación y con la introducción de nuevos tipos de operaciones con escasa o nula regulación (por ejemplo, fondos no regulados, plataformas de negociación o de financiamiento colaborativo). El riesgo crediticio y de contraparte del Grupo BNP Paribas puede exacerbarse cuando los activos presentados como garantía no pueden enajenarse, si su valor se deteriora o se liquidan a precios que no son suficientes para recuperar el monto total del préstamo o el producto derivado que se debe al Grupo BNP Paribas, o incluso cuando se produce la quiebra de un actor significativo de los mercados financieros, como una entidad de contraparte central.

A título informativo, al 31 de diciembre de 2021 el valor expuesto al riesgo de contraparte se eleva a EUR 29,000 millones en las "instituciones financieras", es decir, un 13% del valor total expuesto al riesgo de contraparte del Grupo BNP Paribas, y a EUR 54,000 millones en las cámaras de compensación (ECC), es decir, un 24% del valor total expuesto al riesgo de contraparte del Grupo BNP Paribas.

Además, los fraudes y malversaciones cometidos por los actores de los mercados financieros pueden tener un efecto negativo importante en las instituciones financieras debido a la naturaleza interrelacionada de estos mercados. Como ejemplo está el fraude perpetrado por Bernard Madoff y desvelado en 2008, a resultas del cual numerosas instituciones financieras en todo el mundo, incluido el Grupo BNP Paribas, han anunciado pérdidas o riesgo de pérdidas en montos substanciales. El Grupo BNP Paribas sigue inmerso en varios contenciosos relacionados con el caso Madoff y se puede ampliar esta información en la nota 7.b *Procedimientos legales y de arbitraje* de sus estados financieros consolidados para ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021.

No se puede garantizar que las pérdidas resultantes de los riesgos resumidos en el párrafo anterior no afecten de manera negativa e importante a los resultados operativos del Grupo BNP Paribas.

2. RIESGO OPERATIVO

El riesgo operativo del Grupo BNP Paribas es el riesgo de incurrir en pérdidas debido a procesos internos fallidos o inadecuados (principalmente aquellos en los que intervienen los empleados y los sistemas informáticos) o a acontecimientos externos, ya sean deliberados, accidentales o naturales (inundaciones, incendios, temblores de tierra, ataques terroristas, etc.). Los riesgos operativos del Grupo BNP Paribas abarcan el fraude, los riesgos relacionados con los recursos humanos, los riesgos jurídicos y reputacionales, los riesgos de incumplimiento, los riesgos fiscales, los riesgos derivados de los sistemas de información, la prestación de servicios financieros inapropiados (*conduct risk*), los riesgos de falla de los procesos operativos, incluidos los procesos de crédito, o el uso de un modelo (riesgo de modelo), así como las posibles consecuencias económicas derivadas de la gestión de los riesgos reputacionales. En el periodo 2013-2021, el tipo principal de incidentes de riesgo operativo del Grupo BNP Paribas pertenece a la categoría "Clientes, productos y prácticas comerciales", que representa más de la mitad de la repercusión financiera, debido sobre todo al acuerdo global con las autoridades estadounidenses relativo a la revisión de determinadas transacciones en dólares, alcanzado en junio de 2014. Los fallos en los procesos, que incluyen principalmente los errores en la ejecución o la tramitación de operaciones y el fraude externo, representan, respectivamente, el segundo y el tercer tipo de incidentes con mayor repercusión financiera. En el periodo 2013-2021, los otros tipos de riesgo se reparten entre el fraude externo (14%), la interrupción de la actividad y mal funcionamiento de los sistemas (3%), las prácticas en materia de empleo y seguridad en el lugar de trabajo (2%), el fraude interno (1%) y los daños ocasionados a los activos físicos (1%).

Los activos ponderados específicos de este riesgo ascienden a EUR 63,000 millones al 31 de diciembre de 2021, es decir, el 9% de los activos ponderados por riesgo del Grupo BNP Paribas, frente a EUR 71,000 millones al 31 de diciembre de 2020.

2.1 Las políticas, los procedimientos y los métodos de gestión de riesgos instrumentados por el Grupo BNP Paribas podrían exponerle a riesgos no identificados o imprevistos que pueden derivar en pérdidas importantes.

El Grupo BNP Paribas ha dedicado una cantidad sustancial de recursos a desarrollar políticas, procedimientos y métodos de gestión de riesgos y tiene la intención de seguir haciéndolo así en el futuro. Sin embargo, las técnicas y estrategias de gestión de riesgos del Banco no pueden ser totalmente efectivas a la hora de disminuir el riesgo en todos los entornos económicos y de mercado. Estas técnicas y estrategias podrían también ser inoperantes contra determinados riesgos, especialmente aquellos que el Grupo BNP Paribas no haya podido identificar con antelación o prever. La capacidad del Grupo BNP Paribas para evaluar la solvencia crediticia de sus clientes o para estimar los valores de sus activos podría verse debilitada si, debido a perturbaciones en los mercados como las que se han experimentado en años recientes, los modelos y enfoques que utiliza ya no permiten prever las evoluciones, las valuaciones, las hipótesis y las estimaciones futuras. Algunas de las herramientas e indicadores cualitativos del Grupo BNP Paribas para gestionar los riesgos se basan en observaciones del comportamiento histórico del

9

mercado. Con el fin de cuantificar su exposición al riesgo, el Grupo BNP Paribas procede a realizar un análisis —generalmente estadístico— de las observaciones. Los procesos que el Grupo BNP Paribas utiliza para evaluar las pérdidas inherentes a su exposición al riesgo crediticio para estimar el valor de algunos activos requieren de análisis complejos y subjetivos que se basan fundamentalmente en previsiones sobre las condiciones económicas y cómo dichas condiciones influyen en la capacidad de los prestatarios para pagar sus préstamos y en el valor de los activos. En periodos de perturbaciones en los mercados o, de un plano más general, de fuertes incertidumbres, estos análisis podrían desembocar en estimaciones inexactas y, por consiguiente, poner en tela de juicio estos procedimientos de evaluación. Las herramientas e indicadores utilizados podrían arrojar conclusiones erróneas sobre la exposición futura al riesgo, debido sobre todo a factores que el Grupo BNP Paribas no haya previsto o no haya evaluado correctamente en sus modelos estadísticos, o a la ocurrencia de un evento que dichas herramientas e indicadores hayan considerado como extremadamente improbable. Ello disminuiría la capacidad del Grupo BNP Paribas para gestionar sus riesgos y, por lo tanto, las pérdidas podrían ser significativamente superiores a los promedios históricos. Además, los modelos cuantitativos del Grupo BNP Paribas no integran todos y cada uno de los riesgos, algunos de los cuales se someten a un análisis más cualitativo que, no obstante, podría resultar insuficiente y exponer al Grupo BNP Paribas a pérdidas considerables e imprevistas.

2.2 Una interrupción o falla de los sistemas informáticos del Grupo BNP Paribas podría conllevar pérdidas significativas de datos de clientes, perjudicar la reputación del Grupo BNP Paribas y provocar pérdidas financieras.

Como ocurre con la mayoría de sus competidores, el Grupo BNP Paribas depende estrechamente de los sistemas de comunicación e información. Esta dependencia se ha acrecentado desde la generalización de los servicios bancarios móviles y la banca en línea y el desarrollo del *cloud computing* y, de forma más general, el uso de las nuevas tecnologías. Cualquier avería, interrupción o falla en la seguridad de estos sistemas podría provocar errores o interrupciones en la gestión de la relación de los clientes, la contabilidad general, los depósitos, los servicios y/o la tramitación de los préstamos, o llevar al Grupo BNP Paribas a asumir costos significativos para recuperar datos perdidos y verificarlos. El Grupo BNP Paribas no puede garantizar que esas fallas o interrupciones no vayan a suceder o, si suceden, que las mismas se vayan a resolver adecuadamente.

Por otro lado, el Grupo BNP Paribas está sometido a ciberriesgos, es decir, riesgos provocados por actos malintencionados y/o fraudulentos cometidos virtualmente con la intención de manipular información (datos confidenciales, bancarios/de seguros, técnicos o estratégicos), procesos y usuarios para causar pérdidas materiales a las empresas, los empleados, los socios y los clientes del Grupo BNP Paribas y/o con fines de extorsión (*ransomware*). Durante los últimos años, un número de compañías cada vez mayor (incluidas las instituciones financieras) ha sufrido intrusiones o intentos de intrusión en sus sistemas de seguridad informática, a menudo en el marco de ataques sofisticados y muy focalizados contra las redes informáticas. Debido a que las técnicas utilizadas para piratear, interrumpir, degradar la calidad de los servicios suministrados, robar datos confidenciales o sabotear sistemas informáticos se están perfeccionando y están en constante evolución, a menudo resulta imposible identificarlas antes del lanzamiento de un ataque y, por lo tanto, el Grupo BNP Paribas y sus proveedores de servicios podrían no ser capaces de anticiparse a estas técnicas ni instrumentar oportunamente contramedidas efectivas y eficientes. La ocurrencia de fallas o interrupciones en los servicios informáticos del Grupo BNP Paribas o en los de sus proveedores externos y la divulgación de datos confidenciales de los clientes, contrapartes o empleados del Grupo BNP Paribas (o cualesquiera otras personas) a resultas de ello, o cualquier intrusión o ataque contra sus sistemas y redes de comunicación, podrían provocar pérdidas importantes y podrían tener un efecto adverso para la reputación, los resultados operativos y la situación financiera del Grupo BNP Paribas. Las autoridades reguladoras consideran actualmente que la ciberseguridad constituye un riesgo sistémico creciente para el sector financiero. Estas han subrayado la necesidad de que las instituciones financieras mejoren su resistencia frente a los ciberataques reforzando los procedimientos internos de vigilancia y control informático. Por lo tanto, un ciberataque con éxito podría exponer al Grupo a una multa de los reguladores, sobre todo en caso de pérdida de los datos personales de los clientes.

Por último, el Grupo BNP Paribas está expuesto al riesgo de mal funcionamiento operativo o interrupción de la actividad de agentes compensadores, mercados extranjeros, cámaras de compensación, bancos depositarios o cualquier otro intermediario financiero o proveedor externo de servicios a los que el Grupo BNP Paribas recurra para ejecutar o facilitar transacciones referidas a valores financieros. Debido a su interconexión cada vez mayor con los clientes, el Grupo BNP Paribas también podría aumentar su exposición al riesgo de mal funcionamiento operativo de los sistemas de información de estos últimos. Las comunicaciones del Grupo BNP Paribas, sus sistemas de datos y los de sus clientes, proveedores y contrapartes también pueden sufrir incidencias o interrupciones a consecuencia de actos de cibercrimen o ciberterrorismo. El Grupo BNP Paribas no puede garantizar que estas incidencias o interrupciones de sus propios sistemas o los de terceros no se producirán o que, en caso de producirse, estas incidencias o interrupciones se resolverán adecuadamente. En el periodo 2013-2021, estas incidencias operativas o interrupciones han representado un promedio del 3% de las pérdidas vinculadas al riesgo operativo.

2.3 El riesgo reputacional podría afectar de manera adversa la solidez financiera y la confianza de los clientes y contrapartes en el Grupo BNP Paribas.

Considerando el entorno altamente competitivo de la industria de servicios financieros, la reputación de solidez financiera e integridad es muy importante para que el Grupo BNP Paribas capte y retenga a sus clientes. El uso de diversos medios para promover y comercializar sus productos y servicios podría dañar la reputación del Grupo BNP Paribas si dichos productos y servicios no están adaptados a los intereses de los clientes. También podría verse dañada la reputación del Grupo BNP Paribas si, a medida que aumenta su cartera de clientes y negocios, fallan o parecen estar fallando los procedimientos y controles exhaustivos instaurados para prevenir los conflictos de intereses. Su reputación podría verse dañada también por la conducta ilícita de un empleado, por un fraude o malversación cometido por un actor del sector financiero al que esté expuesto el Grupo BNP Paribas, por la modificación, revisión a la baja o corrección de sus resultados, o por una acción legal o regulatoria con resultados potencialmente desfavorables, como el acuerdo alcanzado entre el Grupo BNP Paribas y las autoridades estadounidenses en 2014 por la violación de las leyes y reglamentos estadounidenses sobre sanciones económicas. Cualquier daño que se inflija a la reputación del Grupo BNP Paribas podría llevar aparejada una pérdida de negocio que podría ser perjudicial para sus resultados operativos y su posición financiera.

3. RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado del Grupo BNP Paribas es el riesgo de incurrir en una pérdida de valor debido a las tendencias adversas en los precios o los parámetros de mercado. Los parámetros que influyen en el riesgo de mercado del Grupo BNP Paribas incluyen, entre otros, los tipos de cambio, las tasas de interés, las cotizaciones de los valores mobiliarios y las materias primas (ya sea que coticen en bolsa o se obtengan por referencia a un activo similar), los precios de derivados en un mercado organizado y todos los parámetros que se pueden inferir directamente de cotizaciones, tales como las tasas de interés, los diferenciales de crédito, las volatilidades o las correlaciones implícitas u otros parámetros similares.

El riesgo de mercado del Grupo BNP Paribas se deriva principalmente de las actividades de negociación llevadas a cabo por las áreas de negocio de la división de Banca Empresarial e Institucional (CIB), principalmente en Mercados Globales, que representaba un 14.8% de los ingresos del Grupo BNP Paribas en 2021. Las actividades de negociación de BNP Paribas están directamente vinculadas a las relaciones económicas con los clientes de las líneas de negocio, o indirectamente en el marco de una actividad de creador de mercado.

Por otro lado, el riesgo de mercado relativo a las actividades bancarias del Grupo BNP Paribas abarca los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio de las actividades de intermediación bancaria. El riesgo cambiario se refiere, por un lado, a la exposición al riesgo cambiario calificado como operativo que proviene de los resultados netos obtenidos por las actividades desarrolladas en monedas diferentes a la moneda funcional de la entidad en cuestión. Por otro, se refiere a la posición de cambio calificada como estructural que está relacionada con las inversiones realizadas en monedas diferentes de la moneda funcional. En cuanto al riesgo de tasas de interés, el Grupo BNP Paribas tiene definidos los conceptos de riesgo estándar de tasas de interés y de riesgo estructural de tasas de interés. El riesgo estándar de tasas de interés corresponde al caso general de una operación dada. El riesgo estructural de tasas de interés corresponde al riesgo asociado a los fondos propios y a los depósitos a la vista no remunerados.

El riesgo de las actividades de mercado de BNP Paribas se mide principalmente por medio del valor en riesgo (*Value at Risk* o VaR) y otros indicadores de mercado (VaR en condiciones extremas, riesgo adicional de impago y cambio de calificaciones, indicador global relativo a la cartera de correlación), así como pruebas de resistencia, indicadores de sensibilidad y límites.

Los activos ponderados específicos de este riesgo ascienden a EUR 25,000 millones al 31 de diciembre de 2021, es decir, el casi el 3% de los activos ponderados por riesgo del Grupo BNP Paribas, frente a EUR 25,000 millones y 4% de los activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre de 2020.

3.1 El Grupo BNP Paribas podría registrar pérdidas importantes en las actividades de negociación e inversión debido a las fluctuaciones y la volatilidad del mercado.

El Grupo BNP Paribas toma posiciones en los mercados de deuda, divisas, materias primas y acciones, así como en valores no cotizados, activos inmobiliarios y otras clases de activos, con fines de negociación o de inversión, fundamentalmente a través de contratos de derivados. La volatilidad extrema de estos mercados, es decir, la amplitud de las variaciones de los precios en un periodo y un mercado dados, con independencia del nivel de ese mercado, podría tener un efecto desfavorable sobre estas posiciones. La volatilidad, si resultara ser insuficiente o excesiva con respecto a las previsiones del Grupo BNP Paribas, también podría provocar pérdidas en muchos otros productos utilizados por el Grupo BNP Paribas, como los swaps, los contratos a plazo, las opciones y los productos estructurados.

Si el Grupo BNP Paribas mantiene activos o posiciones netas largas en uno de estos mercados, cualquier descenso que experimente podría ocasionar pérdidas derivadas de la depreciación de dichas posiciones. A la inversa, en la medida en que el Grupo BNP Paribas venda activos que no posea, o tenga posiciones netas cortas en alguno de esos mercados, cualquier rebote de este (a pesar de los límites de riesgo y los sistemas de control existentes) podría exponerlo a pérdidas potencialmente ilimitadas, ya que la entidad debería cubrir sus posiciones cortas en un mercado alcista. En ocasiones, el Grupo BNP Paribas podría tomar una posición larga en un activo y una posición corta en otro activo, para cubrir operaciones con clientes y/o en previsión de obtener beneficios con los cambios en el valor relativo de estas inversiones. Si, por el contrario, los valores relativos de estas inversiones evolucionaran en un sentido o de una forma contraria a las previsiones del Grupo BNP Paribas, o de tal forma que las posiciones de este quedaran expuestas, esta estrategia podría generar pérdidas para la entidad. Dichas pérdidas, si son significativas, podrían afectar negativamente a los resultados y a la situación financiera del Grupo BNP Paribas. Por otro lado, las estrategias de cobertura iniciadas por el Grupo BNP Paribas podrían ser imperfectas en función de las condiciones del mercado.

Si alguno de los diferentes instrumentos y estrategias que utiliza el Grupo BNP Paribas para cubrir su exposición a los diversos tipos de riesgos en sus operaciones no es efectivo, la entidad podría tener pérdidas. Muchas de estas estrategias están basadas en la observación del comportamiento anterior de los mercados y el análisis de las correlaciones históricas. Por ejemplo, si el Grupo BNP Paribas tiene una posición larga en un activo, podrá cubrir ese riesgo tomando una posición corta en otro activo cuyo comportamiento generalmente permite neutralizar la evolución de la posición larga. Sin embargo, la cobertura podría ser únicamente parcial, o las estrategias utilizadas podrían no proteger frente a todos los riesgos futuros o bien podrían no ser completamente efectivas a la hora de reducir el riesgo en todos los entornos de mercado. Cualquier evolución inesperada del mercado también podría reducir la efectividad de las estrategias de cobertura, como las pérdidas generadas por las actividades de derivados de renta variable del Banco en el primer trimestre de 2020, debidas fundamentalmente al contexto de mercado y las decisiones del BCE sobre los repartos de dividendos. Además, la forma en que se contabilicen las ganancias y las pérdidas de las coberturas ineficaces podría incrementar la volatilidad de los resultados publicados por el Grupo BNP Paribas.

El Grupo BNP Paribas utiliza un modelo "Value at Risk" (VaR) para cuantificar su exposición a las pérdidas potenciales derivadas de los riesgos de mercado. También lleva a cabo pruebas de resistencia a los fines de cuantificar su exposición potencial en escenarios extremos (véase el apartado *Pruebas de resistencia - Riesgo de mercado* de la sección 5.7 *Riesgo de mercado*). No obstante, estas técnicas se fundamentan en metodologías estadísticas basadas en observaciones históricas que pueden resultar ser predicciones poco fiables de cara al futuro. Por consiguiente, la exposición del Grupo BNP Paribas a los riesgos de mercado en escenarios extremos podría ser más importante que las exposiciones previstas por estas cuantificaciones técnicas.



CP

3.2 Los ingresos obtenidos con las actividades del Grupo BNP Paribas que generan comisiones podrían ser vulnerables a un descenso de los mercados y una caída de la actividad.

Las comisiones del Grupo BNP Paribas representaban el 23% de los ingresos totales en 2021. Las condiciones económicas y financieras afectan al número y tamaño de las operaciones financieras en las que el Grupo BNP Paribas interviene como garante o asesor financiero o como proveedor de otros servicios de financiamiento e inversión. Estos ingresos, basados fundamentalmente en las comisiones con que se remuneran estos servicios, están directamente relacionados con el número y el tamaño de las operaciones en las que participa y, por tanto, pueden verse afectados sustancialmente por cambios en la economía y el entorno financiero que sean desfavorables para sus clientes y para sus actividades de banca de financiamiento e inversiones. Por otro lado, dado que las comisiones de gestión que el Grupo BNP Paribas cobra a sus clientes están calculadas sobre el valor o la evolución de las carteras, cualquier descenso de los mercados que se tradujera en una reducción del valor de estas carteras o en un aumento de los reembolsos mermaría los ingresos relacionados con las actividades de gestión de activos, derivados sobre acciones y banca privada. Independientemente de la evolución del mercado, el desarrollo de la gestión indexada o el peor comportamiento relativo de los fondos de inversión del Grupo BNP Paribas constituyen factores que podrían provocar una reducción de los ingresos derivados de la actividad de gestión de activos, así como una aceleración de los reembolsos y un descenso de las suscripciones de participaciones de estos organismos. Una disminución de los ingresos procedentes de las actividades basadas en las comisiones y los honorarios antedichos podría afectar negativamente los resultados financieros del Grupo BNP Paribas.

3.3 Los ajustes introducidos en el valor en libros de las carteras de valores e instrumentos derivados del Grupo BNP Paribas, así como en la deuda del Grupo BNP Paribas, podrían afectar negativamente a su resultado neto y a su patrimonio.

El valor en libros de las carteras de valores e instrumentos derivados del Grupo BNP Paribas y algunos otros activos, así como la deuda del Grupo BNP Paribas en su balance, se ajusta en cada fecha de elaboración de los estados financieros. Al 31 de diciembre de 2021, los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura y los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto ascendían, respectivamente, a EUR 683,000 millones, EUR 9,000 millones y EUR 46,000 millones en el activo del balance del Grupo BNP Paribas. En el pasivo, los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura ascendían, respectivamente, a EUR 714,200 millones y EUR 10,000 millones al 31 de diciembre de 2021. La mayor parte de los ajustes se efectúan sobre la base de los cambios en el valor razonable de los activos o de la deuda del Grupo BNP Paribas durante un ejercicio contable, y las variaciones se registran bien en la cuenta de resultados o bien directamente en el patrimonio. Las variaciones registradas en la cuenta de resultados, en la medida en que no se compensen con variaciones de signo contrario en el valor de otros activos, afectan a los resultados consolidados del Grupo BNP Paribas y, por consiguiente, a su resultado neto. Un ajuste a la baja del valor razonable de las carteras de títulos y de productos derivados del Grupo BNP Paribas puede suponer una reducción del patrimonio neto y, en la medida en que dicho ajuste no se vea compensado por retrocesiones que afecten al valor de los pasivos del Grupo BNP Paribas, los ratios de suficiencia del capital del Grupo también podrían disminuir. El hecho de que los ajustes del valor razonable se contabilicen para un ejercicio contable dado no significa que no sean necesarios ajustes adicionales en periodos posteriores.

4. RIESGO DE LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que el Grupo BNP Paribas no pueda cumplir con sus compromisos o deshacer o compensar una posición debido a la situación del mercado o a factores que le son específicos, en un plazo dado y a un costo razonable. Expresa el riesgo de no poder hacer frente a flujos netos salientes de tesorería, incluidos los correspondientes a necesidades de colateral, a todos los plazos, del corto al largo plazo. El riesgo específico del Grupo BNP Paribas puede representarse principalmente a través del ratio de liquidez a corto plazo (LCR), analizando la cobertura de las salidas netas de tesorería a 30 días en escenario de tensiones. El LCR del Grupo BNP Paribas se situó en el 143% a finales del 2021. Por otro lado, la reserva de liquidez asciende a EUR 452,000 millones al cierre de 2021.

4.1 El acceso del Grupo BNP Paribas al financiamiento y los costos de dicho financiamiento podrían verse afectados de forma adversa por la aparición de nuevas crisis financieras, por el deterioro de las condiciones económicas, por nuevas rebajas de las calificaciones crediticias, por la ampliación de los diferenciales crediticios de los estados o por otros factores.

La crisis financiera, la crisis de deuda pública de la Eurozona, así como el entorno macroeconómico general, han provocado durante estos últimos diez años en momentos puntuales una restricción del acceso al financiamiento de los bancos europeos y un deterioro de las condiciones de dicho financiamiento. Esto se debió a varios factores: el importante incremento del riesgo crediticio percibido de los bancos, principalmente en relación con su exposición a la deuda pública, el deterioro de la calificación crediticia de algunos estados e instituciones financieras, y la especulación en los mercados de deuda. Muchos bancos europeos, incluido el Grupo BNP Paribas, tuvieron que enfrentarse en determinados momentos durante este periodo a un acceso restringido a los mercados de bonos para los inversionistas institucionales y al mercado interbancario, así como a un aumento general en el costo de su financiamiento. Por otro lado, en el marco de la crisis sanitaria, el Banco Central Europeo (BCE) ha puesto en marcha medidas de refinanciamiento destinadas a favorecer el financiamiento de la economía por parte de los bancos (TLTRO), a las que el Grupo ha recurrido. Las condiciones adversas del mercado de deuda podrían reaparecer debido a un estancamiento duradero de las tasas de crecimiento, a la deflación, a una nueva crisis de deuda pública, a nuevas formas de crisis financieras o por factores relacionados con el sector financiero o la economía en general (entre ellos, las consecuencias económicas de la crisis sanitaria) o con el Grupo BNP Paribas en particular. En ese caso, el efecto sobre la liquidez del sector financiero europeo en general o del Grupo BNP Paribas en particular podría ser adverso de forma muy significativa y tener un impacto negativo sobre los resultados operativos del Grupo BNP Paribas y su situación financiera.



59

4.2 Un declive prolongado de los mercados puede reducir la liquidez del Grupo BNP Paribas y dificultar la venta de activos. lo que puede dar como resultado pérdidas importantes. Además, el Grupo BNP Paribas debe contar con una adecuada gestión de los activos y los pasivos para evitar la exposición a las pérdidas.

En algunos negocios del Grupo BNP Paribas, en especial en Mercados Globales (que representaba al 14.8% de los ingresos del Grupo BNP Paribas en 2021) y Gestión de Activos y Pasivos, las fluctuaciones prolongadas de los mercados, en especial una caída prolongada de los precios de los activos, podrían reducir el nivel de actividad en el mercado o la liquidez del mismo. Estas situaciones pueden provocar pérdidas importantes al Grupo BNP Paribas si éste no puede liquidar rápidamente las posiciones que registren pérdidas. Así ocurre especialmente con los activos que son intrínsecamente ilíquidos. Los activos que no se cotizan en una bolsa de valores o un mercado regulado, como algunos contratos de derivados entre instituciones financieras, generalmente tienen valores que el Banco calcula utilizando modelos en lugar de precios cotizados públicamente. Monitorear la evolución de los precios de activos como estos es complejo y puede conducir a pérdidas significativas que el Grupo BNP Paribas no había previsto (véase apartado *Simulaciones de tensiones y reserva de liquidez* de la sección 5.8 *Riesgo de liquidez* del Documento de registro universal 2020).

El Grupo BNP Paribas está expuesto al riesgo de que el vencimiento, la tasa de interés o la moneda de sus activos no se correspondan exactamente con los de sus pasivos. Para un determinado número de activos del Grupo BNP Paribas, las fechas de pago son inciertas y si el Grupo BNP Paribas recibe ingresos más bajos de los previstos en un momento dado, podría necesitar financiamiento adicional obtenido en el mercado para poder cumplir con sus obligaciones. Mientras que el Grupo BNP Paribas fija, en el marco de sus procedimientos de gestión de los riesgos, unos límites estrictos para las desviaciones entre activos y pasivos, no puede garantizarse que estos límites serán eficaces a la hora de eliminar todas las pérdidas potenciales derivadas de la falta de adecuación entre estos activos y pasivos.

4.3 Las calificaciones crediticias de las sociedades del Grupo BNP Paribas podrían revisarse a la baja y su rentabilidad podría verse seriamente afectada por ello.

Las calificaciones crediticias ejercen una influencia importante en la liquidez del Grupo BNP Paribas. El 24 de junio de 2021, Standard & Poor's confirmó la calificación crediticia a largo plazo "A+" de los depósitos y la deuda preferente sénior de BNP Paribas SA; además, confirmó la calificación crediticia a corto plazo en "A-1" y revisó la perspectiva de Negativa a Estable. El 23 de septiembre de 2021, Fitch confirmó la calificación crediticia a largo plazo de los depósitos y la deuda preferente sénior de BNP Paribas en AA- y F1+; además, revisó la perspectiva a estable. El 4 de diciembre de 2020, Moody's confirmó la calificación crediticia a largo plazo de los depósitos y la deuda preferente sénior de BNP Paribas en Aa3, y confirmó la calificación crediticia a corto plazo en "P-1", con perspectiva estable. El 29 de junio de 2021, DBRS confirmó la calificación crediticia de la deuda preferente sénior en "AA(low)", así como la calificación a corto plazo en "R-1(middle)", con perspectiva estable. Una revisión a la baja de la calificación crediticia de las sociedades del Grupo BNP Paribas podría ser perjudicial para su liquidez y su competitividad. Eso podría aumentar también los costos de financiamiento del Grupo BNP Paribas, limitar su acceso a los mercados de capitales o incluso acarrear obligaciones adicionales en virtud de sus programas de emisión de cédulas hipotecarias o de contratos financieros de mercado, de derivados o de cobertura.

Por otro lado, el costo del financiamiento a largo plazo no garantizado obtenido por el Grupo BNP Paribas de los inversionistas en el mercado también está directamente ligado a sus diferenciales de crédito, que a su vez dependen en cierta medida de sus calificaciones crediticias. Una ampliación de los diferenciales de crédito puede incrementar significativamente el costo de financiamiento del Grupo BNP Paribas. Los diferenciales de crédito cambian permanentemente en función del mercado y su evolución es imprevisible y altamente volátil. Los diferenciales de crédito también se ven influenciados por la percepción que el mercado tiene de la solvencia del Grupo BNP Paribas. Por último, los diferenciales de crédito pueden verse afectados por las fluctuaciones de los costos de adquisición de los swaps de crédito indexados sobre los títulos de deuda del Grupo, en los que influyen tanto la calificación de estos títulos como un determinado número de factores que escapan al control del Grupo BNP Paribas.

5. RIESGOS RELACIONADOS CON LOS CONTEXTOS MACROECONÓMICOS Y DE MERCADO

5.1 El contexto económico y financiero desfavorable ha repercutido en el pasado en el Grupo BNP Paribas y en los mercados en los que opera, y podría volver a hacerlo en el futuro.

En el ejercicio de sus actividades, el Grupo BNP Paribas está expuesto a la evolución de los mercados financieros y, de forma más general, a la evolución de la coyuntura económica en Francia (32% de los ingresos del Grupo al 31 de diciembre de 2021), en el resto de países de Europa (45% de los ingresos del Grupo al 31 de diciembre de 2021) y en el resto del mundo (23% de los ingresos del Grupo al 31 de diciembre de 2021, de los cuales el 5% está relacionados con las actividades de Bank of the West en EE.UU.). El empeoramiento de las condiciones de mercado en los países en los que opera el Grupo BNP Paribas y del entorno económico podría tener en el futuro una o varias de las siguientes consecuencias:

- un contexto económico desfavorable puede repercutir en las actividades y operaciones de los clientes del Grupo BNP Paribas, reduciendo con ello la demanda de créditos y el volumen de las operaciones y elevando las tasas de morosidad en los préstamos y otras cuentas por cobrar de clientes, debido principalmente al deterioro de la capacidad financiera de las empresas y los hogares;
- el descenso de las cotizaciones de los bonos, las acciones y las materias primas puede afectar a las actividades del Grupo BNP Paribas, sobre todo sus actividades de mercados, de banca de inversión y de gestión de activos;
- las políticas macroeconómicas adoptadas en respuesta a la coyuntura económica —actual o prevista— pueden tener efectos imprevistos y podrían influir en los parámetros de mercado, como las tasas de interés y los tipos de cambio, lo que, a su vez, puede repercutir en las actividades del Grupo BNP Paribas más expuestas a los riesgos de mercado;

- la percepción favorable de la coyuntura económica, global o sectorial, puede dar lugar a la formación de burbujas especulativas en algunos activos, lo que podría agravar las consecuencias de las correcciones derivadas de un deterioro de dicha coyuntura;
- unas perturbaciones económicas significativas (similares a la crisis financiera de 2008, la crisis de deuda pública europea de 2011 o las resultantes de la epidemia de COVID-19 desde 2020) pueden tener un efecto importante en todas las actividades del Grupo BNP Paribas, sobre todo si la perturbación se caracteriza por una falta de liquidez en los mercados que dificulte, o incluso imposibilite, la venta de determinados productos a su valor razonable. Estas perturbaciones también podrían provocar una caída de las comisiones sobre depósitos o un descenso de los créditos al consumo;
- diversos acontecimientos políticos y geopolíticos adversos, como desastres naturales, tensiones geopolíticas, riesgos sanitarios como la epidemia de COVID-19 y sus réplicas, el temor o la repetición de nuevas epidemias o pandemias, actos de terrorismo, disturbios sociales, ciberataques, conflictos armados o amenazas de conflictos y los riesgos relacionados, pueden afectar de forma puntual o duradera a las condiciones económicas en las que se desenvuelve el Grupo BNP Paribas.

Las economías y mercados financieros se han mostrado desde 2020, y deberían seguir mostrándose en 2022, especialmente sensibles a diversos factores, como la evolución de la epidemia de COVID-19 y sus consecuencias económicas, sobre todo el aumento de los niveles de deuda de los estados y las empresas, que en algunos casos ya eran elevados antes de la aparición de la crisis sanitaria y se han agravado, así como el vigor y la duración de la recuperación económica posterior al momento álgido de la crisis, que también depende de diferentes variables (véase la sección 7.1 *Las epidemias y pandemias, incluida la pandemia de coronavirus en curso (Covid-19), y sus consecuencias económicas pueden afectar negativamente las actividades, las operaciones, los resultados y la situación financiera del Grupo*).

Además, diferentes factores podrían afectar la economía y los mercados financieros durante los próximos meses o años, principalmente las tensiones geopolíticas (sobre todo en el este de Europa y, en particular, por la invasión rusa de Ucrania y la reacción de la comunidad internacional, cuyas consecuencias sobre los mercados financieros y el clima empresarial son considerablemente desfavorables a corto plazo y siguen siendo inciertas a largo plazo), los riesgos políticos que afectan directamente a Europa, la evolución general de los precios al consumo y las cotizaciones de unas materias primas (afectadas, a su vez, por los factores anteriores) caracterizadas por un nivel de inflación elevado, la evolución última de los salarios, las tensiones en las cadenas de suministro, la evolución de la coyuntura económica de algunos países o regiones que contribuyen al crecimiento de la economía mundial, las tensiones relacionadas con los intercambios comerciales internacionales y, como se explica en mayor detalle a continuación, la evolución de la política monetaria y las tasas de interés.

De forma más general, la volatilidad en los mercados financieros podría tener consecuencias adversas para las posiciones de mercado e inversión del Grupo BNP Paribas en los mercados de deuda, divisas, materias primas y acciones, y sus posiciones en otras inversiones. A título informativo, los ingresos de Mercados Globales representaban el 14.8% de los ingresos del Grupo BNP Paribas en 2021. Durante los últimos años, los mercados se han caracterizado a menudo por sufrir fuertes perturbaciones y mucha volatilidad y estas circunstancias podrían darse de nuevo, lo que expondría al Grupo BNP Paribas a pérdidas importantes. Estas pérdidas podrían extenderse a una gran diversidad de transacciones e instrumentos de mercado y coberturas, incluidos los *swaps*, los contratos a plazo, los futuros, las opciones y los productos estructurados. La volatilidad de los mercados financieros hace difícil anticiparse a las tendencias y ejecutar con éxito estrategias de mercado.

Resulta difícil prever los descensos de la coyuntura económica u otras perturbaciones de los mercados y determinar qué mercados se verán afectados de forma importante. Si la economía o las condiciones de mercado en Francia u otros lugares de Europa, o bien los mercados financieros en su conjunto, sufrieran un deterioro o se volvieran más volátiles, las operaciones, las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo BNP Paribas podrían sufrir un impacto considerable.

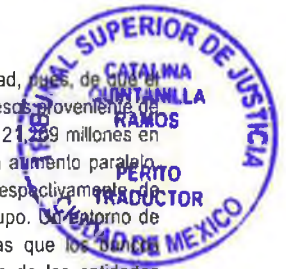
5.2 Cualquier variación importante de las tasas de interés puede repercutir negativamente en los ingresos o la rentabilidad del Grupo BNP Paribas. Un entorno prolongado de bajas tasas de interés genera riesgos sistémicos inherentes y riesgos que pueden repercutir negativamente en los ingresos o la rentabilidad del Grupo BNP Paribas. La salida de dicho entorno también conlleva riesgos.

El margen de intermediación que consigue el Grupo BNP Paribas durante un periodo dado afecta significativamente a sus ingresos generales y a la rentabilidad de ese periodo. Las tasas de interés se ven afectadas por muchos factores que están fuera del control del Grupo BNP Paribas, como el nivel de la inflación y las políticas monetarias de los Estados y determinadas decisiones en materia de tasas de ahorro regulado. Los cambios en las tasas de interés del mercado podrían afectar a las tasas de interés aplicadas a los activos que pagan intereses de forma diferente a las tasas de interés pagadas sobre los títulos de deuda. Cualquier cambio adverso en la curva de rendimientos podría causar una disminución del margen de intermediación de las actividades crediticias. Además, la rentabilidad del Grupo BNP Paribas podría verse afectada por un aumento de las tasas de interés sobre sus financiamientos a corto plazo y por un desajuste en los vencimientos.

Desde la crisis financiera de 2008-2009, los mercados mundiales se han caracterizado por periodos prolongados de tasas de interés bajas. Este entorno de tasas de interés bajas tiene desde hace varios años un efecto negativo considerable en la rentabilidad de los bancos, entre ellos BNP Paribas. El impacto relativo sobre los bancos depende sobre todo del porcentaje de ingresos procedentes del margen de intermediación; esta proporción era del 46% en BNP Paribas en 2021 (véase la *Cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2021 - Conciliación con la NIIF 5* en el capítulo 3). La situación se ha deteriorado desde 2019 con la aparición de las tasas de interés negativas, en particular sobre los depósitos de los bancos europeos en el BCE. De persistir el entorno de tasas de interés bajas, incluso negativas, y a pesar del aumento de la inflación y la reacción de los bancos centrales ante esta, la rentabilidad del Grupo BNP Paribas podría verse afectada, incluso descender. A este respecto, con el fin de compensar la recesión inicialmente ocasionada por la crisis sanitaria de 2020 y 2021, los bancos centrales se vieron obligados a reforzar aún más sus estímulos monetarios en 2020 y de nuevo en 2021. La Reserva Federal de EE. UU., el Banco de Inglaterra y el BCE iniciaron una reducción de estas políticas expansivas, principalmente debido a un aumento de la inflación. Por ejemplo, el BCE ha indicado que pondrá fin al programa de compras de emergencia contra la pandemia (PEPP) en marzo de 2022 y a sus operaciones de refinanciamiento a largo plazo (TLTRO 3) en junio de 2022.



52



Durante los periodos de tasas de interés bajas, los diferenciales de tasas de interés tienden a estrecharse; cabe la posibilidad, pues, de que el Grupo BNP Paribas no sea capaz de bajar lo suficiente las tasas de interés de sus depósitos para compensar la caída de ingresos proveniente de los préstamos concedidos a tasas más bajas. El margen de intermediación ascendió a EUR 21,312 millones en 2020 y EUR 21,289 millones en 2021. A título informativo, a uno, dos y tres años vista, la sensibilidad de los ingresos al 31 de diciembre de 2021 ante un aumento paralelo instantáneo y definitivo de las tasas de mercado en todas las divisas de +50 puntos básicos (+0.5%) tiene una repercusión, respectivamente, de EUR 127 millones, EUR 537 millones y EUR 694 millones, o del +0.3%, +1.2% y +1.5% del producto neto bancario del Grupo. Un entorno de tasas negativas por el que los bancos tengan que pagar por la liquidez depositada en los bancos centrales, mientras que los bancos generalmente no cobran a sus clientes por los depósitos, constituye un factor que reduce considerablemente el margen de las entidades bancarias. Además, el Grupo BNP Paribas afronta y podría volver a afrontar un alza de las amortizaciones anticipadas y refinanciamientos de préstamos hipotecarios y otros préstamos a tasa fija concedidos a particulares y empresas, ya que los clientes buscan sacar partido de la baja del costo de tomar a préstamo. Ello, aunado a la concesión de nuevos préstamos a tasas de interés más bajas, ha conllevado y podría volver a conllevar una bajada de la tasa de interés promedio de la cartera de préstamos del Grupo BNP Paribas, lo que causaría una bajada del ingreso neto de intereses que obtiene por sus actividades de préstamo. Asimismo, un entorno persistente de tasas de interés bajas también puede causar un aplanamiento de la curva de tasas en el mercado en general, lo que podría reducir la prima generada por el Grupo BNP Paribas a partir de sus actividades de financiamiento. Dicho aplanamiento de la curva de tasas de interés también podría animar a las instituciones financieras a emprender actividades de mayor riesgo con vistas a alcanzar los niveles de rentabilidad previstos, lo que provocaría un aumento de la volatilidad global del mercado. Las tasas de interés bajas pueden afectar negativamente a la rentabilidad —incluso la solvencia— de las actividades aseguradoras de los bancos franceses, entre ellos el Grupo BNP Paribas, principalmente debido a la importancia de los contratos de seguro de vida en el mercado de fondos en euros, y el Grupo podría verse incapaz de generar rentabilidades suficientes con sus inversiones para ser atractivo frente a otras inversiones. Además, las tasas de interés bajas podrían afectar a las comisiones facturadas por las subsidiarias del Grupo BNP Paribas especializadas en la gestión de activos en los mercados monetarios u otros productos de renta fija. Por último, la reducción de los diferenciales de crédito y el descenso de los ingresos generados por las actividades de banca para particulares, como resultado de la caída de las tasas de la cartera de créditos del Grupo BNP Paribas, podrían afectar a la rentabilidad de los servicios bancarios para particulares.

A la inversa, el final de un periodo prolongado de tasas de interés bajas, concretamente por una normalización e incluso un endurecimiento de la política monetaria (como ya han iniciado algunos bancos centrales y como espera el mercado) que seguirá a la recuperación económica, o una inflación más elevada o durante un periodo de tiempo más largo de lo previsto, por las autoridades monetarias, también conllevaría riesgos. Una generalización de la subida de las tasas de referencia conllevaría a priori una depreciación de toda la cartera de préstamos o activos de renta fija que comportan tasas de interés menos elevadas. Si las estrategias de cobertura del Grupo BNP Paribas resultan ineficaces o no consiguen más que una cobertura parcial contra esta depreciación, el Grupo BNP Paribas podría sufrir pérdidas. En caso de que el endurecimiento sea más fuerte o más rápido de lo previsto, el impacto sobre la recuperación económica podría ser negativo. En cuanto a los financiamientos concedidos por el Grupo BNP Paribas, esa situación podría poner a prueba la resistencia de la cartera de préstamos y obligaciones del Grupo BNP Paribas y, en su caso, dar lugar a un aumento de los créditos dudosos y los impagos. Con carácter más general, el fin de las políticas monetarias expansivas (particularmente la inyección de liquidez procedente de compras de activos por los bancos centrales) podría provocar correcciones importantes en algunos mercados o clases de activos (por ejemplo, empresas y emisores soberanos que no tengan la calificación de *investment grade*, algunos mercados bursátiles e inmobiliarios) que se han visto especialmente favorecidos (por unas primas de riesgo muy bajas en comparación con sus promedios históricos) por un entorno prolongado de tasas de interés bajas y elevada liquidez. Esas correcciones podrían contagiarse al resto de los mercados financieros, especialmente en caso de aumento significativo de la volatilidad.

5.3 Debido a la extensión geográfica de sus actividades, el Grupo BNP Paribas está expuesto al riesgo país y a la evolución de los contextos políticos, macroeconómicos o financieros de una región o de un país.

El Grupo BNP Paribas está expuesto al riesgo-país, es decir, al riesgo de que las condiciones económicas, financieras, políticas o sociales de un país extranjero, sobre todo un país en el que la entidad ejerce una actividad, afecten a las operaciones, los resultados, la situación financiera o las actividades del Grupo BNP Paribas. El Grupo BNP Paribas vigila el riesgo-país y lo tiene en consideración en la valuación del valor razonable y el costo del riesgo que registra en sus estados financieros. Sin embargo, un cambio significativo en el entorno político o macroeconómico podría conllevar el reconocimiento de cargos adicionales o provocar pérdidas más importantes que los montos ya registrados en sus estados financieros. Además, el Banco podría tener dificultades para ejercer su actividad o bien sufrir pérdidas operativas o deterioros de activos a causa de factores específicos de una región o un país en el que el Grupo BNP Paribas opera.

Al 31 de diciembre de 2021, la cartera de préstamos del Grupo BNP Paribas estaba formada principalmente por cuentas por cobrar de prestatarios situados en Francia (32%), Bélgica y Luxemburgo (16%), Italia (9%), resto de países europeos (19%), América del Norte (13%, incluido BancWest), Asia (6%), y en el resto del mundo (5%). El deterioro de las condiciones económicas en estos países y regiones tendría repercusiones especialmente fuertes para el Grupo BNP Paribas. Además, el Grupo BNP Paribas está expuesto a riesgos propios en el caso de los países no miembros de la OCDE y que se caracterizan por incertidumbres como la inestabilidad política, la inseguridad legislativa y fiscal, las expropiaciones, así como otros riesgos menos presentes en las economías más desarrolladas.

Por otro lado, el Grupo BNP Paribas está presente en Ucrania, país invadida por Rusia en febrero de 2022, a través de su subsidiaria UkrSibbank, de la que posee el 60% del capital junto con el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (40%). El balance total de UkrSibbank representaba alrededor del 0.08% del balance del Grupo BNP Paribas al 31 de diciembre de 2021. El capital total de la subsidiaria supone aproximadamente el 0.15% del capital consolidado del Grupo BNP Paribas. Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo BNP Paribas genera menos del 0.5% de su resultado ordinario antes de impuestos en Ucrania (véase sección 8.6 *Información sobre las implantaciones y las actividades relativas al ejercicio 2021* del capítulo 8 *Información general*). El conjunto de las exposiciones brutas en balance y fuera de balance del Grupo BNP Paribas en Ucrania (que se concentran en UkrSibbank) representaba menos del 0.09% de las exposiciones brutas del Grupo. En lo que se refiere a Rusia, que es objetivo de sanciones económicas severas impuestas principalmente por la Unión Europea, EE.UU. y Reino Unido, las exposiciones brutas en balance y fuera de balance del país suponen menos del 0.07% de las exposiciones brutas del Grupo. El monto de las exposiciones residuales netas, tanto en Rusia como en Ucrania, es más limitado teniendo en cuenta la forma en la que el banco opera en estos

dos mercados y asegura sus actividades, con garantías y colaterales. Además, diferentes clientes o contrapartes del Grupo BNP Paribas, principalmente instituciones financieras y empresas, operan o poseen exposición a los prestatarios de estos países y podrían sufrir un deterioro de su situación financiera a causa del conflicto y sus consecuencias. El Grupo monitorea muy de cerca la evolución de la situación en coordinación con las autoridades competentes y, en particular, las reacciones de la comunidad internacional en relación con las sanciones económicas a Rusia.



08

6. RIESGOS RELACIONADOS CON LA REGULACIÓN

6.1 Las medidas legislativas y regulatorias tomadas en los últimos años, así como los cambios legislativos y regulatorios en curso o futuros, podrían afectar sustancialmente al Grupo BNP Paribas y al entorno financiero y económico en el que opera.

Durante los últimos años se han promulgado legislaciones o reglamentos, particularmente en Francia, en Europa y en EE.UU., con miras a introducir una serie de cambios —algunos de ellos permanentes— en el entorno financiero. A consecuencia de estas medidas, se han producido cambios sustanciales en el entorno en que el Grupo BNP Paribas y otras instituciones financieras operan.

Las medidas que se han adoptado incluyen:

- el aumento de los ratios prudenciales de capital, de solvencia y de liquidez (en particular para las instituciones financieras con importancia sistémica, como el Grupo BNP Paribas), así como la modificación de las normas de ponderación del riesgo y de las modalidades de uso de los modelos internos, que han desembocado o podrían desembocar en un aumento de los requisitos de capital;
- restricciones relativas al desarrollo por parte de los bancos comerciales de algunas actividades consideradas como especulativas que están prohibidas o deben ser ejercidas dentro de subsidiarias especializadas (en especial, las operaciones por cuenta propia) y están sometidas a requisitos prudenciales específicos y de financiamiento autónomo;
- prohibiciones o limitaciones de tarifas dirigidas contra determinados tipos de productos financieros o actividades;
- el fortalecimiento de los marcos de prevención y resolución de crisis, principalmente la Directiva de la Unión Europea del 15 de mayo de 2014 (DRRB), en su versión actualizada, por la que se establece un marco para la restructuración y la resolución de entidades de crédito, que refuerza las facultades de prevención y resolución de crisis bancarias con vistas a que las pérdidas sean soportadas prioritariamente por los acreedores y accionistas de los bancos y se reduzcan al mínimo los costos soportados por los contribuyentes;
- la creación en el marco de la DRRB de fondos nacionales de resolución, así como la creación mediante el Reglamento del Parlamento Europeo y del Consejo, del 15 de julio de 2014 ("el Reglamento MUR), en su versión actualizada, del Consejo Único de Resolución (CUR), que puede iniciar un proceso de resolución contra instituciones bancarias como el Grupo BNP Paribas, y del Fondo Único de Resolución (FUR), cuyo financiamiento por parte del Grupo BNP Paribas (en función de su contribución anual) puede resultar significativo;
- la puesta en marcha de sistemas nacionales de garantía de depósitos y un proyecto de sistema europeo de garantía/seguro de depósitos que cubrirá progresivamente la totalidad o una parte de los sistemas de garantía de depósitos de los países participantes;
- el refuerzo de los requisitos de control interno y transparencia en relación con determinadas actividades;
- la puesta en marcha de las pruebas de resistencia regulatorias (incluidas las referidas al clima), que podría provocar la aplicación de requisitos adicionales en lo que se refiere al capital regulatorio (véase el apartado *Pruebas de resistencia - Riesgo de mercado* de la sección 5.7 *Riesgo de mercado* del Documento de Registro Universal de 2021);
- el refuerzo de los poderes de las autoridades competentes en materia de lucha contra el blanqueo de capitales y el financiamiento del terrorismo;
- el refuerzo de los requisitos en materia de normas de gobernanza y buena conducta y las limitaciones e imposiciones de remuneraciones para determinados empleados por encima de niveles específicos;
- la introducción de nuevas normas para mejorar la transparencia, la eficiencia y la integridad de los mercados financieros y, sobre todo, la regulación de las operaciones de alta frecuencia, el refuerzo de las normas de abuso de mercado, la regulación más estricta de algunos tipos de productos financieros, por ejemplo la obligación de declarar operaciones con derivados y operaciones de financiamiento con valores o incluso la obligación de compensar los derivados negociados en mercados no regulados y/o la obligación de limitar los riesgos relacionados con dichos productos (incluyendo a este respecto la constitución de garantías para los derivados no compensados por una entidad de contraparte central);
- la creación de impuestos sobre transacciones financieras;
- el refuerzo de los requisitos en materia de protección de datos personales y ciberseguridad;
- el refuerzo de los requisitos de divulgación de información, incluso mediante la introducción de nuevos requisitos de publicación de información sobre (i) la manera en la que los grupos bancarios que prestan servicios de gestión de carteras, como el Grupo BNP Paribas, integran los riesgos o las incidencias negativas de sustentabilidad, los objetivos de inversión sustentable o la promoción de características medioambientales o sociales a la hora de tomar decisiones de inversión, y (ii) la forma y la medida en la que los grupos bancarios financian o desarrollan ellos mismos actividades económicas que pueden considerarse como sustentables en el plano medioambiental en el sentido de la Taxonomía europea;
- la introducción de nuevos requisitos para la inclusión de los riesgos climáticos en los sistemas de medición y gestión de riesgos de los grupos bancarios, incluso a través de la publicación de propuestas dirigidas a los bancos en relación con la gestión y la publicación de los riesgos climáticos; y
- el refuerzo de los poderes de las autoridades de supervisión, como la Autoridad de Control Prudencial y Resolución (ACPR), y la creación de nuevas autoridades, principalmente la adopción del Mecanismo Único de Supervisión (MUS) en octubre de 2013, en aplicación por la que el Grupo BNP Paribas está bajo la supervisión directa del BCE.

Estas medidas pueden tener un impacto adverso significativo. A modo de ejemplo, la creación de la contribución al Fondo Único de Resolución se tradujo en un cargo adicional muy importante para el Grupo BNP Paribas (contribución al Fondo Único de Resolución de EUR 967 millones en 2021).

Las medidas relativas al sector bancario podrían volver a ser modificadas, ampliadas o reforzadas. Además, podrían adoptar medidas adicionales en otros ámbitos. Resulta imposible predecir con precisión qué medidas suplementarias se adoptarán o cuál será su contenido exacto y, habida



99



cuenta de la complejidad de las cuestiones y la incertidumbre que las rodea, no se puede determinar su impacto sobre el Grupo BNP Paribas. El efecto de estas medidas, tanto las ya adoptadas como las que se adopten en el futuro, ha reducido y podría seguir reduciendo, entre otras cosas, la capacidad del Grupo BNP Paribas para asignar sus recursos de capital y financiamiento, limitar su capacidad para diversificar los riesgos, reducir la disponibilidad de determinados recursos de financiamiento y liquidez, aumentar el costo del financiamiento, aumentar el costo derivado del cumplimiento de la legislación en sus actividades, aumentar el costo o reducir la demanda de los productos y servicios ofrecidos por el Grupo BNP Paribas, obligar al Grupo BNP Paribas a realizar reorganizaciones internas, cambios estructurales o enajenaciones, afectar la capacidad del Grupo BNP Paribas para desarrollar determinadas actividades, tal y como las desarrolla actualmente, o para atraer y tener empleados, y, de forma más general, afectar su competitividad y rentabilidad, lo que podría tener un efecto adverso en sus operaciones, su situación financiera y sus resultados operativos. A modo de ejemplo, la Comisión Europea presentó el 27 de octubre de 2021 un paquete de medidas legislativas para completar la aplicación del acuerdo de Basilea III en la Unión Europea, adoptado por el Grupo de Gobernadores y Jefes de Supervisión (GHOS) el 7 de diciembre de 2017. Este paquete de medidas legislativas será debatido a continuación por el Parlamento Europeo y el Consejo con el fin de acordar un texto definitivo. En el análisis del impacto de las medidas legislativas, la Comisión Europea estimó, sobre la base de un estudio de impacto de la Autoridad Bancaria Europea con fecha de diciembre de 2020 y las estimaciones adicionales de la Comisión Europea para algunos ajustes específicos a la UE, que la puesta en marcha de las normas definitivas de Basilea III podrían dar lugar a un aumento medio de los requisitos mínimos totales de capital de entre el 6.4% y el 8.4% tras la plena aplicación de la reforma. Sobre la base del análisis de impacto actualizado de la Autoridad Bancaria Europea teniendo en cuenta el efecto combinado de la reforma y de las posibles consecuencias de la crisis sanitaria, la Comisión Europea ha decidido aplicar los nuevos requisitos de capital a los bancos europeos a partir del 1º de enero de 2025, con un periodo de introducción progresivo en el transcurso del cual los requisitos se aumentarán gradualmente hasta 2030 (y 2032 para algunos requisitos). Sobre esta base, el Grupo ha comunicado un aumento potencial del 8% de sus riesgos ponderados en la fecha anunciada de primera aplicación del 1º de enero de 2025, lo que implica un aumento potencial del 8% de los requisitos mínimos totales de capital, vinculado a la finalización de Basilea III (sin periodo transitorio). Esta estimación podría ajustarse en función de la evolución del borrador legislativo, de la evolución del Grupo o del contexto macroeconómico.

Además, el Grupo BNP Paribas está sujeto a regímenes regulatorios amplios y cambiantes en las jurisdicciones en las que opera. El Grupo BNP Paribas está expuesto a cambios legislativos o regulatorios en el conjunto de los países donde desempeña sus actividades que afectan, entre otros aspectos, a los siguientes: las políticas monetarias, de liquidez, de tasas de interés y de otro tipo de los bancos centrales y de autoridades reguladoras; cambios generales en las políticas de los gobiernos o las autoridades reguladoras que pueden influir de manera importante las decisiones de los inversionistas, en particular en los mercados en los que opera el Grupo BNP Paribas; cambios generales en los requisitos regulatorios aplicables al sector financiero, en especial en las reglas prudenciales relacionadas con la gobernanza, las remuneraciones, la suficiencia del capital y la liquidez, las restricciones de las actividades consideradas como especulativas y los marcos de reestructuración y resolución; cambios generales en las regulaciones aplicables a los títulos o valores, así como las normas sobre información financiera, divulgación de información y abuso del mercado; cambios en las regulaciones de determinados tipos de transacciones e inversiones, como los instrumentos derivados y las operaciones de financiamiento con valores y los fondos monetarios; cambios en las regulaciones de las infraestructuras de mercado, como las plataformas de negociación, las entidades de contraparte centrales, los depositarios centrales y los sistemas de liquidación-entrega de valores; la evolución de la normativa sobre servicios de pago, del financiamiento colaborativo (*crowdfunding*) y las *fintechs*; la evolución de la regulación sobre protección de datos y ciberseguridad; cambios en la legislación fiscal o en sus modalidades de aplicación; cambios en las normas de contabilidad; cambios en las normas y procedimientos relativos al control interno, a la gestión de los riesgos y al cumplimiento normativo; y expropiación, nacionalización, control de precios, control de tipos de cambio, confiscación de activos y cambios en la legislación relativa a las inversiones extranjeras.

Estos cambios tienen un alcance y unas implicaciones que son muy impredecibles; por lo tanto, podrían afectar sustancialmente al Grupo BNP Paribas y tener un efecto adverso en sus operaciones, su situación financiera y sus resultados operativos. Algunas reformas no dirigidas específicamente a las instituciones financieras, como las medidas relativas al sector de los fondos de inversión o las que promueven la innovación tecnológica, como la apertura del acceso a los datos (*open data*), podrían facilitar la entrada de nuevos actores en el sector de los servicios financieros o afectar al modelo económico del Grupo BNP Paribas, su competitividad y su rentabilidad, lo que podría tener un efecto desfavorable sobre su situación financiera y sus resultados operativos.

Por último, los ajustes regulatorios provisionales puestos en marcha por las autoridades nacionales y europeas en el contexto de la crisis sanitaria han llegado o se espera que lleguen a su fin con el tiempo, sin que sea posible determinar con precisión su evolución (véase la sección 7.1 *Las epidemias y pandemias, incluida la pandemia de coronavirus en curso (Covid-19), y sus consecuencias económicas pueden afectar negativamente las actividades, las operaciones, los resultados y la situación financiera del Grupo*).

6.2 En caso de incumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables, el Grupo BNP Paribas podría verse expuesto a multas considerables y a otras sanciones administrativas y penales, y podría sufrir pérdidas a consecuencia de un litigio privado que guarde relación o no con estas sanciones.

El Grupo BNP Paribas está expuesto al riesgo de cumplimiento normativo, es decir, a la incapacidad de cumplir totalmente con las leyes, reglamentos, códigos de conducta, normas profesionales o recomendaciones aplicables a la industria de servicios financieros. Este riesgo se ve agravado por la adopción de requisitos legales o regulatorios diferentes y en ocasiones divergentes y contradictorios por parte de los distintos países. Además del perjuicio para su reputación y de la posible interposición de demandas civiles (incluidas las acciones colectivas), el incumplimiento de estas disposiciones exponería al Grupo BNP Paribas a litigios, sanciones económicas y gastos cuyo monto podría ser elevado (incluidas multas y gastos que excederían los montos provisionados), a advertencias de las autoridades, a suspensiones de actividades y, en casos extremos, incluso a la retirada de la licencia administrativa. Este riesgo aumenta por el cada vez mayor grado de control de las instituciones financieras por parte de las autoridades competentes, así como por los consiguientes aumentos de los montos de las multas y sanciones aplicables. Además, los litigios privados contra instituciones financieras han aumentado de forma sustancial durante los últimos años. Por lo tanto, el Grupo BNP Paribas está expuesto a un riesgo jurídico significativo en la realización de sus operaciones y el número de demandas por daños y perjuicios, así como los montos reclamados en caso de litigios, procedimientos de autoridades reguladoras y otros contenciosos abiertos contra

instituciones financieras, han aumentado de forma importante durante estos últimos años y podrían seguir aumentando. En este contexto, el Grupo BNP Paribas puede constituir provisiones, tal y como se indica en la nota 4.m de los estados financieros *Provisiones para contingencias y cargos*.

A este respecto, el 30 de junio de 2014 el Grupo BNP Paribas alcanzó una serie de acuerdos con agencias gubernamentales federales y estatales de Nueva York, así como diferentes autoridades de supervisión, acatando también varias decisiones tomadas por dichos organismos para el fin de poner término a las investigaciones realizadas por infracciones de las leyes y reglamentos de EE.UU. sobre sanciones económicas. Las multas y sanciones impuestas al Grupo BNP Paribas en el marco de este acuerdo global comprendían fundamentalmente el pago de una multa por un monto total de USD 8,970 millones (EUR 6,600 millones) y el reconocimiento de responsabilidad (*guilty plea*) de BNP Paribas SA, la sociedad matriz del Grupo BNP Paribas, por haber infringido la ley penal federal y la ley penal del Estado de Nueva York. Tras la formalización de este acuerdo, el Grupo BNP Paribas sigue siendo objeto de una supervisión reforzada por las autoridades (incluida la presencia de un consultor independiente dentro del Grupo BNP Paribas) que velan por el cumplimiento por parte del Grupo BNP Paribas de las medidas correctivas acordadas con ellas.

El Grupo BNP Paribas está implicado actualmente en varios litigios e investigaciones, como se resume en la nota 7.b *Procedimientos legales y de arbitraje* de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021 y para el ejercicio cerrado en esa fecha. El Grupo BNP Paribas podría verse implicado de nuevo en este tipo de procesos en cualquier momento. No existen garantías de que una decisión desfavorable en uno o varios litigios o en una o varias investigaciones no tenga un efecto adverso significativo sobre los resultados operativos del Grupo BNP Paribas, con independencia del periodo.

6.3 El Grupo BNP Paribas podría registrar una evolución que desembocara en su resolución: los poseedores de valores de BNP Paribas podrían sufrir pérdidas si la entidad tuviera que someterse a un procedimiento de resolución.

La DRRB, el Reglamento MUR y la Orden Ministerial del 20 de agosto de 2015, en sus versiones actualizadas, confieren a la ACPR o al CUR la potestad de iniciar un procedimiento de resolución contra entidades bancarias como el Grupo BNP Paribas con el objetivo de garantizar la continuidad de las funciones básicas, evitar los riesgos de contagio, recapitalizar la entidad o restablecer su viabilidad. Estos poderes deben aplicarse de modo que las pérdidas, salvo en determinadas excepciones, sean soportadas prioritariamente por los accionistas, después por los titulares de instrumentos de capital adicional de Nivel 1 y de Nivel 2 (como los bonos subordinados), a continuación por los bonistas sénior no preferentes y, por último, por los bonistas sénior preferentes, de acuerdo con el rango de prelación de sus créditos en el marco de los procedimientos normales de insolvencia. A título informativo, la composición de los financiamientos mayoristas a mediano y largo plazo del Grupo BNP Paribas al 31 de diciembre de 2021 era la siguiente: deuda híbrida de Nivel 1 por un monto de EUR 10,000 millones, deuda subordinada de Nivel 2 por un monto de EUR 23,000 millones, deuda sénior sin garantía no preferente por un monto de EUR 70,000 millones, deuda sénior sin garantía preferente por un monto de EUR 69,000 millones y deuda sénior con garantía por un monto de EUR 17,000 millones.

Las autoridades de resolución disponen también de amplios poderes para poner en marcha las herramientas de resolución frente a instituciones y grupos sometidos a un procedimiento de resolución, entre los que figuran la transmisión total o parcial de las actividades de la entidad en favor de un tercero o una entidad puente, la segregación de activos de dicha entidad, la subrogación de la institución en calidad de deudor de los instrumentos de deuda, la depreciación total o parcial de instrumentos de capital regulatorios, la dilución de instrumentos de capital regulatorios a través de la emisión de nuevos títulos de capital, la depreciación total o parcial o la conversión en títulos de capital de instrumentos de deuda, la modificación de condiciones de instrumentos de deuda (incluido el vencimiento y/o el monto de los intereses pagaderos y/o la suspensión temporal de pagos), la suspensión de la cotización y de la admisión a negociación de instrumentos financieros, la destitución de los directivos o el nombramiento de un administrador especial.

Determinados poderes, como la depreciación total o parcial de instrumentos de capital regulatorios, la dilución de instrumentos de capital regulatorios a través de la emisión de nuevos títulos de capital, la depreciación total o parcial o la conversión en títulos de capital de instrumentos de capital adicional de Nivel 1 y de Nivel 2 (como los bonos subordinados) pueden asimismo emplearse a modo de medidas preventivas sin necesidad de ningún procedimiento de resolución y/o en virtud de la normativa de ayudas estatales de la Comisión Europea si la institución necesita un apoyo público extraordinario.

La aplicación de estos mecanismos y poderes al Grupo BNP Paribas podría traducirse en cambios estructurales significativos en el Grupo BNP Paribas (en particular, en ventas de activos o actividades o la creación de entidades puente) y en una depreciación total o parcial, una modificación o una variación de los derechos de los accionistas o acreedores. El ejercicio de estos poderes, después de la transferencia de la totalidad o una parte de las actividades del Grupo BNP Paribas o la separación de sus activos, también podría dejar a los bonistas (incluso sin que se produzca depreciación o conversión alguna) en situación de acreedores de una entidad cuyas actividades o activos restantes fueran insuficientes para pagar las deudas contraídas con todos o una parte de sus acreedores.

7. RIESGOS RELACIONADOS CON LA EVOLUCIÓN DEL GRUPO BNP PARIBAS EN SU ENTORNO

7.1 Las epidemias y pandemias, incluida la pandemia de coronavirus en curso (Covid-19), y sus consecuencias económicas pueden afectar negativamente las actividades, las operaciones, los resultados y la situación financiera del Grupo.

El desarrollo de una pandemia mundial relacionada con una nueva cepa del coronavirus (Covid-19) ha afectado gravemente a las economías y los mercados financieros de todo el mundo desde 2020. Las medidas de confinamiento y otras restricciones adoptadas inicialmente dieron lugar a una recesión de las economías de muchas regiones, una reducción de los intercambios comerciales, una disminución de las capacidades de producción, un deterioro de las previsiones de crecimiento y una perturbación de las cadenas logísticas. Posteriormente, el desarrollo de las



99

campañas de vacunación y la adaptación de agentes económicos permitieron la adaptación gradual de estas medidas y restricciones, acompañó de una recuperación de la actividad económica. Por consiguiente, las previsiones de las distintas instituciones convergen hacia una recuperación muy clara de la economía. Así, según las estimaciones y las proyecciones del FMI publicadas en enero de 2022, el crecimiento de la economía mundial debería situarse en un 5.9% en 2021 y en un 4.4% en 2022.

Sin embargo, persisten incertidumbres en relación con el alcance y la duración de la recuperación, tanto por razones de orden sanitario (aparición de nuevas cepas del virus) como por razones económicas, que podrían plantear dudas sobre la continuidad de la recuperación. A este respecto, para el año 2022 las proyecciones se han revisado a la baja, tanto para los países emergentes y en desarrollo como para los países avanzados, en comparación con las proyecciones del FMI publicadas en octubre de 2021.

Hasta la fecha, existen puntos de tensión en las trayectorias de recuperación de la actividad económica. Las cadenas logísticas internacionales, que se encuentran bajo presión por las restricciones al tráfico, siguen sufriendo alteraciones, lo que se traduce en escasez de ciertos bienes de consumo (por ejemplo, escasez de semiconductores que provoca retrasos en la producción de teléfonos o automóviles) o en tensiones en el suministro de materias primas de hidrocarburos o en el mercado laboral, lo que afecta a los precios de forma específica (aumento del precio de las materias primas) o de forma más global (inflación).

Por otro lado, a pesar de que algunos gobiernos y bancos centrales han implantado y completado medidas para apoyar la economía y su reactivación con el fin de mitigar las consecuencias económicas y de mercado negativas de la pandemia, no hay garantía de que estas medidas sean suficientes para compensar los efectos perjudiciales de la pandemia en la economía regional o mundial a largo plazo, para compensar totalmente o para mitigar las recesiones regionales o mundiales que se han producido o pueden producirse, o para prevenir posibles perturbaciones en los mercados financieros, de forma completa y duradera. Las modalidades de suspensión de las medidas de apoyo público también podrían tener consecuencias negativas en la evolución de la actividad económica y la solidez financiera de los agentes económicos. A nivel mundial, esta crisis ha afectado y podría seguir haciéndolo las economías de los principales países en los que opera el Grupo BNP Paribas, principalmente en sus mercados domésticos (Francia, Italia, Bélgica y Luxemburgo), que en conjunto representan el 57% de las exposiciones crediticias brutas del Grupo al 31 de diciembre de 2021. Los resultados y la situación financiera del Grupo se han visto afectados y podrían seguir viéndose afectados de forma desfavorable por los efectos de la crisis vinculados a la pandemia y a las perturbaciones inducidas en la actividad económica en sus principales mercados. En particular, la crisis sanitaria tuvo principalmente en 2020 un grave impacto sobre el costo del riesgo del Grupo, en respuesta a unas previsiones macroeconómicas basadas en varios escenarios, de acuerdo con el marco existente antes de la crisis sanitaria. En aplicación de este marco, los escenarios macroeconómicos y, en concreto, las hipótesis y previsiones sobre el PIB, son un elemento clave para el cálculo del costo del riesgo y la crisis sanitaria trajo consigo, entre otros efectos, un deterioro de las hipótesis sobre el PIB para un buen número de mercados del Grupo. El cálculo del costo del riesgo también incorpora los rasgos específicos de la dinámica en respuesta a la crisis sanitaria de 2020, así como sobre su evolución prevista para los próximos años, en el riesgo crediticio y de contraparte y, principalmente, los efectos de las medidas de confinamiento sobre la actividad económica y los efectos de las medidas de estímulo del gobierno y las decisiones de las autoridades. Estos elementos han contribuido al aumento sustancial del costo del riesgo del Grupo en el transcurso del ejercicio de 2020 (66 puntos básicos).

El ejercicio de 2021 se vio marcado por una mejora, con un aumento de los ingresos del 4.4% hasta EUR 46,235 millones y un crecimiento del resultado neto atribuible al Grupo debido al incremento de los ingresos de Mercados Domésticos (+5.2% con respecto a 2020) con el rebote de la economía y la resistencia de los ingresos de CIB (+3.4% con respecto a 2020), pero también por la disminución del costo de riesgo (-48.8% con respecto a 2020), sobre todo en relación con la mejora de las previsiones económicas. Sin embargo, los ingresos de los negocios de Servicios Financieros Internacionales siguen afectados por el impacto de la crisis sanitaria (-1.2% con respecto a 2020).

No obstante, la evolución de la crisis sanitaria actual y de las condiciones del mercado presenta características que podrían elevar la probabilidad y la magnitud de diversos riesgos existentes a los que se enfrenta el Grupo, tales como: i) la presión sobre los ingresos derivada principalmente de a) una nueva reducción de las tasas de interés y b) un descenso de los ingresos por comisiones y honorarios; ii) un nuevo deterioro de los riesgos asociados a una desaceleración de la economía, debido a las presiones inflacionistas (precio de la energía, tensiones en el mercado laboral), a las alteraciones de las cadenas de suministro o a la retirada de las medidas de apoyo público; iii) el riesgo de perturbación en los mercados financieros en caso de que la evolución de la política monetaria sea poco previsible y iv) un volumen de activos ponderados por riesgo más elevado debido al deterioro de parámetros de riesgo que, de este modo, afecten a la situación de capital del Grupo.

Los resultados y la situación financiera del Grupo también podrían verse afectados negativamente por tendencias adversas en los mercados financieros en la medida en que la pandemia provocó inicialmente condiciones de mercado extremas (picos de volatilidad en los mercados, fuerte descenso de las bolsas, tensiones en los diferenciales, mercados de activos específicos suspendidos...). Las incertidumbres sobre la magnitud y la duración de la recuperación, la flexibilización o el refuerzo de las medidas adoptadas por las autoridades públicas o los puntos de tensión vinculados a las cadenas logísticas y a los suministros de materias primas podrían generar condiciones desfavorables para los mercados. Así, las condiciones de mercado desfavorables tuvieron y podrían volver a tener un impacto negativo sobre las actividades de mercado del Grupo, que representaron el 14.8% de sus ingresos consolidados en 2021, lo que provocaría pérdidas de negociación o de otro tipo relacionadas con los mercados, como las restricciones a las ventas al descubierto o la distribución de dividendos (donde cabe citar EUR 184 millones en el primer trimestre de 2020 a causa de las restricciones de las autoridades europeas a los dividendos con cargo a 2019). Además, determinadas carteras de inversión (por ejemplo, en las subsidiarias de seguros del Grupo) se contabilizan a valor razonable y se vieron afectadas por el deterioro de las condiciones de mercado, principalmente en el segundo trimestre de 2020, y podría seguir afectándolas en el futuro.

La medida en que las consecuencias económicas a corto, medio y largo plazo de la pandemia sigan afectando a los resultados y la situación financiera del Grupo dependerá, por tanto, en gran parte i) de la intensidad y de la duración de las medidas de restricción instauradas y que podrían volver a introducirse, según la evolución de la situación sanitaria, ii) del momento y la intensidad del retorno a los estilos de vida, actividades comerciales e interacciones económicas anteriores a la pandemia; iii) de los efectos de las medidas tomadas hasta ahora o de las medidas futuras que podrían tomar los gobiernos y los bancos centrales para atenuar las repercusiones económicas de la pandemia, y iv) de la duración y magnitud de la evolución futura de la pandemia, incluida la perspectiva de nuevas oleadas o la aparición de nuevas cepas del virus y, por consiguiente, una reactivación o un refuerzo de las medidas de confinamiento o de otras restricciones, como en lo que se refiere a los viajes, en los diferentes mercados donde el Grupo desarrolla sus actividad, así como la velocidad de administración y de las modalidades de los



99

programas de vacunación. Además, aunque las medidas tomadas por las autoridades nacionales y europeas (principalmente, los bancos centrales y los gobiernos) en respuesta a la pandemia han ayudado hasta ahora y podrían seguir ayudando a atenuar las consecuencias económicas y comerciales desfavorables, las autoridades también han emitido y pueden emitir restricciones o recomendaciones suplementarias relativas a las medidas tomadas por los bancos. Concretamente, han limitado en 2020 y 2021 la flexibilidad de los bancos en la gestión de su actividad y en materia de distribución de dividendos, de asignación del capital o de política de remuneración.

El entorno inédito derivado de la crisis del Covid-19 todavía no permite eliminar todas las incertidumbres planteadas, tanto sanitarias como sociales y económicas. Por lo tanto, las consecuencias para el Grupo dependerán de la duración de los impactos de la crisis, las medidas adoptadas por los gobiernos y los bancos centrales y la capacidad de la sociedad para volver a la normalidad, lo que dificulta la evaluación del alcance del impacto en el Grupo BNP Paribas.



7.2 Si el Grupo BNP Paribas no consiguiera alcanzar sus objetivos estratégicos, o si sus resultados no se correspondieran con las tendencias previstas, la cotización de sus instrumentos financieros podría verse afectada negativamente.

Durante la publicación de sus resultados anuales el 8 de febrero de 2022, el Grupo BNP Paribas anunció un plan estratégico para el periodo 2022-2025 que comprende diferentes objetivos financieros y operativos, con ámbito de consolidación constante, así como el impacto previsto de la redistribución del producto de la venta de BancWest, una vez neutralizado el efecto de dilución de la venta en los resultados del Grupo. Los resultados obtenidos por el Grupo BNP Paribas podrían diferir sustancialmente de estas tendencias por diversos motivos, incluida la realización o no de uno o varios de los factores de riesgo descritos en la presente sección, concretamente a causa de las consecuencias de la crisis sanitaria, que han tenido y podrían seguir teniendo graves repercusiones para las perspectivas económicas y generar graves perturbaciones en los mercados financieros. Si el Grupo BNP Paribas no evoluciona conforme estas tendencias, su situación financiera y el valor de sus instrumentos financieros podrían verse afectados, al igual que sus costos de financiamiento.

Además, el Grupo lleva a cabo una ambiciosa política de responsabilidad social y medioambiental (RSE) y se ha comprometido a tener un impacto positivo en la sociedad mediante actuaciones concretas. En 2021, BNP Paribas reforzó su compromiso a favor de una economía sustentable y de la aceleración de las estrategias de descarbonización, con la firma de la *Net Zero Banking Alliance*, de la *Net Zero Asset Owner Alliance* y de la iniciativa *Net Zero Asset Manager*. El Grupo ha adoptado posturas firmes y, en este sentido, es miembro fundador de los Principios de Banca Responsable de la ONU, lo que le compromete a poner su estrategia en consonancia con el Acuerdo de París y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). En el marco de su plan estratégico 2022-2025, el Grupo se ha fijado como objetivo movilizar EUR 350,000 millones a través de las actividades de crédito y las emisiones de bonos vinculadas a las cuestiones medioambientales y sociales (créditos a empresas, instituciones y particulares vinculados a cuestiones medioambientales y sociales y emisiones de bonos sustentables anuales) y EUR 300,000 millones de inversiones responsables y sustentables gestionadas en 2025 (fondos abiertos de BNP Paribas Asset Management distribuidos en Europa, clasificados como Artículo 8 y 9 en el sentido del reglamento SFDR). Si el Grupo BNP Paribas no consiguiera alcanzar sus objetivos, que dependen en parte de elementos fuera de su control, su reputación podría verse afectada.

7.3 El Grupo BNP Paribas podría experimentar dificultades al integrar actividades procedentes de operaciones de adquisición o de fusión y podría no lograr los beneficios que se esperan de estas operaciones.

El Grupo BNP Paribas realiza periódicamente adquisiciones de empresas o fusiones de actividades. Cabe recordar que las últimas operaciones significativas del Grupo BNP Paribas fueron la integración de la plataforma Prime Services y Electronic Equities de Deutsche Bank en 2019, la adquisición del 100% de Exane, anteriormente propiedad de BNP Paribas al 50%, que finalizó el 13 de julio de 2021, y la adquisición del 100% de Floa, subsidiaria de Casino y Crédit Mutuel Alliance Fédérale (a través de Banque Fédérative du Crédit Mutuel) y uno de los líderes franceses en pagos innovadores, completada el 1º de febrero de 2022. Las integraciones operativas de actividades supusieron en 2021 EUR 164 millones en costos de reestructuración. Para lograr una integración exitosa y obtener sinergias se necesita, entre otras cosas, una coordinación adecuada de los esfuerzos de desarrollo de negocio y mercadotecnia, la continuidad de directivos clave, políticas eficaces de contratación y capacitación, así como una adaptación de los procedimientos de información y los sistemas informáticos. Las dificultades con las que se enfrenta el Banco durante el proceso de combinación de las operaciones podrían derivar en mayores gastos de integración y en unos ahorros o beneficios menores de lo previsto. Consecuentemente, no se puede garantizar qué sinergias previstas se lograrán ni cuándo se lograrán. Por otro lado, la integración de las operaciones actuales del Grupo BNP Paribas con las adquiridas podría interferir en las operaciones de una o varias áreas y desviar la atención de la dirección de otros aspectos del negocio del Grupo BNP Paribas, lo que podría tener un impacto negativo en sus operaciones y resultados. En algunos casos incluso, los litigios relacionados con operaciones de adquisición podrían tener un impacto desfavorable en los procesos de integración u otras consecuencias adversas, sobre todo en el plano financiero.

Aunque el Grupo BNP Paribas generalmente realiza un análisis profundo de las compañías que planea adquirir, a menudo no resulta posible realizar un análisis exhaustivo de dichos negocios. En caso de que el Grupo BNP Paribas no haya podido realizar un ejercicio de diligencia debida integral antes de la adquisición, podría adquirir activos dudosos o problemáticos, o actividades que podrían no ser rentables o presentar algunos riesgos potenciales que solo se materializarían después de la adquisición. La adquisición de una actividad no rentable o de una actividad que presente riesgos materializados puede tener un impacto negativo importante sobre la rentabilidad global del Grupo BNP Paribas y aumentar sus pasivos.

7.4 El entorno del Grupo BNP Paribas podría evolucionar debido a una intensificación de la competencia, tanto por parte de actores bancarios como no bancarios, lo que podría afectar de forma negativa a sus ingresos y su rentabilidad.

El Grupo BNP Paribas se enfrenta a una intensa competencia, tanto en Francia como en otros países del mundo donde está implantado, sobre todo en Europa y los Estados Unidos, y esta competencia podría intensificarse debido al movimiento de consolidación del sector de los servicios

67

financieros o como consecuencia de la aparición de nuevos actores en el terreno de los servicios de pago y de financiamiento o el desarrollo del financiamiento colaborativo (*crowdfunding*), así como la evolución permanente de los hábitos de consumo en materia bancaria. En concreto, el Grupo BNP Paribas ha puesto en marcha iniciativas en este ámbito, como el lanzamiento de Hello bank! o la adquisición de Nettle de la de Floa, pero podrían hacer su entrada en el mercado nuevos actores sometidos a una regulación más laxa o a requisitos menos estrictos en materia de ratios prudenciales (fondos de deuda, *shadow banks*) o que se benefician de economías de escala, sinergias en los datos, innovaciones tecnológicas (operadores en línea o móviles, plataformas digitales, *fintechs*), o un acceso libre a los datos financieros de los clientes de modo que podrían ser más competitivos al ofrecer precios más bajos o servicios más innovadores que respondan a las nuevas necesidades de los consumidores. Las nuevas tecnologías, que facilitan o transforman los procesos de las transacciones y los sistemas de pago, como por ejemplo las tecnologías de *blockchain* y los servicios relacionados, o son susceptibles de afectar significativamente a los mecanismos fundamentales del sistema bancario actual, como por ejemplo las monedas digitales de los bancos centrales, se han desarrollado en los últimos años o pueden desarrollarse en un futuro próximo. Si bien resulta difícil prever los efectos de estos cambios, así como la regulación aplicable, su uso podría reducir la cuota de mercado de los bancos, y principalmente del Grupo BNP Paribas, captar inversiones que habrían podido realizarse en tecnologías utilizadas por instituciones financieras más consolidadas, como el Grupo, o, en un plano más general, desarrollar un sistema monetario diferente en el que se vea afectada la conveniencia de recurrir a instituciones financieras consolidadas, como el Grupo BNP Paribas. Si estos cambios siguen ganando impulso, especialmente con el apoyo de los gobiernos y los bancos centrales, si el Grupo BNP Paribas no es capaz de responder al entorno competitivo en Francia o en sus otros mercados principales ofreciendo productos y servicios más innovadores, atractivos y rentables que los que ofrecen los competidores actuales o los nuevos actores o si algunas de estas actividades fueran efectuadas por instituciones distintas de los bancos, podría perder cuota de mercado en áreas clave de sus operaciones o incurrir en pérdidas en todas o algunas de sus actividades. Asimismo, podrían aparecer distorsiones de la competencia perjudiciales para los intereses de las instituciones financieras privadas más grandes, entre las que se encuentra el Grupo BNP Paribas, debido a la imposición de requisitos más restrictivos (particularmente requisitos de capital y restricciones de actividades) a las instituciones financieras más grandes o sistémicamente importantes, a las que no puedan someterse los nuevos actores.

7.5 El Grupo BNP Paribas podría ver perturbada su actividad y sufrir pérdidas a consecuencia de los riesgos relacionados con el cambio climático, como los riesgos de transición, los riesgos físicos y los riesgos de responsabilidad.

El Grupo BNP Paribas está expuesto a los riesgos relacionados con el cambio climático, directamente en sus propias operaciones o indirectamente a través de sus actividades de financiamiento e inversión. Existen dos tipos principales de riesgo relacionados con el cambio climático: (i) los riesgos de transición, que se originan en una modificación del comportamiento de los agentes económicos y financieros como respuesta a la introducción de políticas energéticas o cambios tecnológicos; (ii) los riesgos físicos, consecuencia del impacto directo del cambio climático sobre las personas y los bienes a través de episodios meteorológicos extremos o bien riesgos a largo plazo, como la crecida de las aguas o el aumento de las temperaturas. Además, de estas dos categorías de riesgo se derivan riesgos de responsabilidad, que corresponden a los daños y perjuicios que una persona jurídica debería pagar si fuera hallada responsable del calentamiento del clima. BNP Paribas integra progresivamente la evaluación de estos riesgos en su marco de gestión de los riesgos. El Grupo hace un seguimiento de estos riesgos dentro del desarrollo de su actividad, la de sus contrapartes o sus inversiones por cuenta propia o por cuenta de terceros. A este respecto, las políticas específicas de crédito y la Política General de Crédito se han complementado desde 2012 y 2014, respectivamente, con la incorporación de cláusulas relativas a la responsabilidad social y medioambiental. También se han instaurado políticas sectoriales y de exclusión del financiamiento de algunos sectores de acuerdo con criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG). Así, en el marco de la lucha contra el cambio climático, el Grupo BNP Paribas asumió en 2019 una serie de nuevos compromisos con el fin de reducir al cero su exposición al carbón térmico en 2030 en los países de la OCDE y en 2040 en el resto del mundo. El Grupo ha adoptado posturas firmes y, en este sentido, es miembro fundador de los Principios de Banca Responsable de la ONU, lo que le compromete a poner su estrategia en consonancia con el Acuerdo de París y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). En el marco de su plan estratégico 2022-2025, el Grupo se ha fijado como objetivo movilizar EUR 350,000 millones a través de las actividades de crédito y las emisiones de bonos vinculadas a las cuestiones medioambientales y sociales (créditos a empresas, instituciones y particulares vinculados a cuestiones medioambientales y sociales y emisiones de bonos sustentables anuales) y EUR 300,000 millones de inversiones responsables y sostenibles gestionadas en 2025 (fondos abiertos de BNP Paribas Asset Management distribuidos en Europa, clasificados como Artículo 8 y 9 en el sentido del reglamento SFDR). A finales de 2015, BNP Paribas ya había reforzado considerablemente sus criterios de financiamiento e inversión en el sector del carbón y en 2017 fue la primera entidad bancaria en anunciar el cese de sus actividades de financiamiento a las empresas que obtienen la mayor parte de sus ingresos de los hidrocarburos no convencionales, medidas que a día de hoy siguen siendo de las más avanzadas del sector. Estas decisiones se reflejan también en el mix energético que financia el Grupo BNP Paribas. Por otro lado, el Grupo BNP Paribas apoya a sus clientes, tanto particulares como empresas, en su transición hacia una economía de bajas emisiones de carbono. El Grupo BNP Paribas también aspira a reducir la huella medioambiental derivada de su propio funcionamiento. A pesar de las acciones llevadas a cabo por el Grupo BNP Paribas para hacer un seguimiento de los riesgos y luchar contra el cambio climático, los riesgos físicos, de transición o de responsabilidad derivados de él podrían alterar su actividad o provocar pérdidas.

7.6 La evolución de algunas participaciones en instituciones de crédito o financieras podría lastrar la situación financiera del Grupo BNP Paribas.

Algunas categorías de activos pueden ser objeto de una ponderación de riesgo elevada del 250%. Estos incluyen: las instituciones de crédito o financieras consolidadas mediante el método de la participación en la base de consolidación prudencial, excepto las compañías de seguros; las participaciones financieras significativas en instituciones de crédito o financieras en las que el Banco posee una participación superior al 10%; los activos fiscales diferidos que dependen de beneficios futuros, excepto los resultantes de diferencias temporales.

Al 31 de diciembre de 2021, los activos ponderados con una ponderación de riesgo elevada del 250% ascienden a EUR 18,000 millones, es decir, el 2% de los activos ponderados por riesgo del Grupo BNP Paribas. Si el Grupo BNP Paribas aumenta el monto de activos con una ponderación



99

de riesgo elevada (ya sea incrementando la proporción de estos activos con una ponderación de riesgo elevada en su cartera global de activos o por el aumento de la ponderación regulatoria de los riesgos aplicable a estos activos), sus ratios de suficiencia del capital podrían reducirse.



5.2 Gestión y suficiencia del capital

ÁMBITO DE APLICACIÓN

El ámbito de aplicación de la base de consolidación prudencial, tal y como se define en el Reglamento (UE) nº 575/2013, relativo a los requisitos de capital, es diferente de la base de consolidación contable resultante de la aplicación de las NIIF adoptadas por la Unión Europea. Las notas a los estados financieros consolidados están basadas en la base de consolidación contable.

Los principios de consolidación contable y la base de consolidación se describen, respectivamente, en las notas 1.b y 7.1 de los estados financieros consolidados.

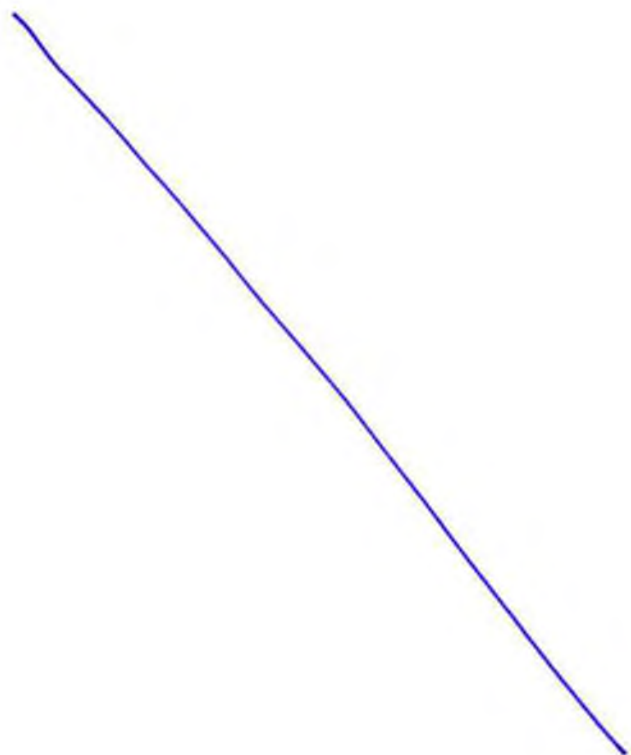
BASE DE CONSOLIDACIÓN PRUDENCIAL

De acuerdo con la regulación bancaria, el Grupo BNP Paribas ha definido una base de consolidación prudencial para el ejercicio de supervisión de los ratios de capital en base consolidada. Sus especificidades son las siguientes:

- las entidades de seguros (principalmente BNP Paribas Cardif y sus subsidiarias) consolidadas mediante integración global en la base de consolidación contable se consolidan mediante el método de la participación en la base de consolidación prudencial;
- las entidades no reguladas de los negocios de servicios inmobiliarios (BNP Paribas Real Estate) y de arrendamiento a largo plazo de vehículos (Arval) consolidadas mediante integración global en la base de consolidación contable se consolidan mediante el método de la participación en la base de consolidación prudencial;
- las entidades controladas conjuntamente se consolidan mediante el método de la participación en la base de consolidación contable y mediante integración proporcional en la base de consolidación prudencial.
- las entidades de BancWest que son objeto del acuerdo con BMO Financial Group se consolidan mediante integración global sin aplicar la NIIF 5 (véase la nota 7 *Actividades que se mantienen para venta* de los estados financieros consolidados).

Las diferencias entre la base de consolidación contable y prudencial se indican en la tabla siguiente.

97



➤ TABLA 7: DIFERENCIAS ENTRE LAS BASES DE CONSOLIDACIÓN CONTABLE Y PRUDENCIAL (EU LI3)

31 de diciembre de 2021						
Nombre de la entidad	Método de consolidación contable	Método de consolidación prudencial			NI consolidada ni deducida	Descripción de la entidad
		Integración global	Integración proporcional	Empresa asociada		
BNP Paribas Cardif y sus subsidiarias ^(*)	Integración global			x		Seguros
BNPP SB Re	Integración global			x		Seguros
BNPP Vartry Reinsurance DAC	Integración global			x		Seguros
Decart Re Ltd	Integración global			x		Seguros
Darnell DAC	Integración global			x		Seguros
Greenval Insurance DAC	Integración global			x		Seguros
Le Sphinx Assurances Luxembourg SA	Integración global			x		Seguros
Greenstars BNPP	Integración global			x		Seguros
BNP Paribas Real Estate y sus subsidiarias no reguladas ^(*)	Integración global			x		Servicios inmobiliarios
Arval y sus subsidiarias no reguladas ^(*)	Integración global			x		Alquiler de vehículos a largo plazo
Fondos de inversión colectiva ^(**)	Integración global				x	Gestión de activos
Bantas Nakit AS	Empresa asociada		x			Servicios bancarios para particulares
Bpost banque	Empresa asociada		x			Servicios bancarios para particulares
Euro Securities Partners	Empresa asociada		x			Servicios bancarios para particulares
Genius Auto Finance Co Ltd	Empresa asociada		x			Créditos especializados
FScholen	Empresa asociada		x			Banca Empresarial e Institucional
Lyf SA	Empresa asociada		x			Servicios financieros por Internet
Lyf SAS	Empresa asociada		x			Servicios financieros por Internet
Partecis	Empresa asociada		x			Servicios bancarios para particulares
Services Logiciels d'Intégration Boursière	Empresa asociada		x			Custodia de valores
Unión de Créditos Inmobiliarios SA	Empresa asociada		x			Créditos especializados
United Partnership	Empresa asociada		x			Créditos especializados
Fonds Communs de Créances UCI y RMBS Prado	Empresa asociada		x			Créditos especializados
Zhejiang Wisdom Puhua Financial Leasing Co Ltd	Empresa asociada		x			Créditos especializados

(*) Las subsidiarias de BNP Paribas Cardif, BNP Paribas Real Estate y Arval se identifican en el ámbito de consolidación en la nota 7.1 a los estados financieros consolidados (véase (2)).

(**) Los fondos de inversión colectiva se identifican en el ámbito de consolidación en la nota 7.1 a los estados financieros consolidados (véase (4)).



99

En la tabla siguiente se presentan los ajustes realizados entre la base de consolidación contable y prudencial para cada rubro del balance.

► **TABLA 8: CONCILIACIÓN DEL BALANCE CONTABLE CONSOLIDADO Y EL BALANCE PRUDENCIAL (EU IFRS/A/EU CC2)**

31 de diciembre de 2021

<i>En millones de euros</i>	Base de consolidación contable	Ajustes de compañías de seguros	Otros ajustes relacionados con los métodos de consolidación ^(*)	Base de consolidación prudencial FINREP	Ajuste relacionado con el efecto de la aplicación de la NIIF 5 ^(**)	Base de consolidación prudencial	Referencia a la tabla de capital (Anexo 2)
ACTIVO							
Efectivo y montos adeudados de bancos centrales	347,883	-	636	348,519	14,654	363,173	
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados							
Cartera de valores	191,507	547	466	192,520	628	193,148	
de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee más del 10% de las acciones	417	547	-	964	-	964	1
de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee menos del 10% de las acciones	2,315	-	-	2,315	24	2,339	2
Préstamos y operaciones de recompra	249,808	2,970	(275)	252,503	33	252,536	
Instrumentos financieros derivados	240,423	654	(137)	240,940	202	241,142	
Derivados utilizados con fines de cobertura	8,680	(48)	(13)	8,619	33	8,652	
Activos financieros a valor razonable con cambios en el							

31 de diciembre de 2021



<i>En millones de euros</i>	Base de consolidación contable	Ajustes de compañías de seguros	Otros ajustes relacionados con los métodos de consolidación ^(*)	Base de consolidación prudencial FINREP	Ajuste relacionado con el efecto de la aplicación de la NIIF 5 ^(**)	Base de consolidación prudencial	Referencia de la Tabla de capital (Anexo 2)
patrimonio neto							
Títulos de deuda	38,906	2,691	-	41,597	5,009	46,606	
de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee más del 10% de las acciones	-	2,690	-	2,690	-	2,690	1
de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee menos del 10% de las acciones	10	-	-	10	-	10	2
Instrumentos de patrimonio	2,558	-	-	2,558	-	2,558	
de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee más del 10% de las acciones	842	-	-	842	-	842	1
de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee menos del 10% de las acciones	1,096	-	-	1,096	-	1,096	2
Activos financieros a							

31 de diciembre de 2021



En millones de euros	Base de consolidación contable	Ajustes de compañías de seguros	Otros ajustes relacionados con los métodos de consolidación^(*)	Base de consolidación prudencial FINREP	Ajuste relacionado con el efecto de la aplicación de la NIIF 5^(**)	Base de consolidación prudencial	Referencia a la tabla de capital (Anexo 2)
costo amortizado							
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	21,751	-	183	21,934	52	21,986	
de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee más del 10% de las acciones	229	-	(53)	177	-	177	1
de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee menos del 10% de las acciones	-	-	-	-	-	-	2
Créditos y cuentas por cobrar de clientes	814,000	3,863	28,786	846,649	50,054	896,703	
de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee más del 10% de las acciones	104	25	(104)	25	-	25	1
de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se	334	-	-	334	-	334	2

31 de diciembre de 2021



<i>En millones de euros</i>	Base de consolidación contable	Ajustes de compañías de seguros	Otros ajustes relacionados con los métodos de consolidación ^(*)	Base de consolidación prudencial FINREP	Ajuste relacionado con el efecto de la aplicación de la NIIF 5 ^(**)	Base de consolidación prudencial	Referencia a la tabla de capital (Anexo 2)
<i>posee menos del 10% de las acciones</i>							
Títulos de deuda	108,510	-	869	109,379	15,669	125,048	
<i>de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee más del 10% de las acciones</i>	100	-	-	100	-	100	1
<i>de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee menos del 10% de las acciones</i>	71	-	-	71	-	71	2
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de lasas de interés	3,005	-	44	3,049	-	3,049	
Inversión de las actividades aseguradoras	280,766	(280,766)	-	-	-	-	
Activos fiscales diferidos y corrientes	5,866	(22)	(53)	5,791	234	6,025	
Ajustes por periodicación y otros activos	179,123	(3,997)	(3,264)	171,862	1,501	173,363	
Inversiones en asociadas	6,528	5,577	2,719	14,824	-	14,824	
<i>de los cuales, participaciones en instituciones del sector financiero</i>	5,970	5,350	(483)	10,837	-	10,837	†
<i>de los cuales, fondo de</i>	433	222	881	1,536	-	1,536	3

31 de diciembre de 2021



<i>En millones de euros</i>	Base de consolidación contable	Ajustes de compañías de seguros	Otros ajustes relacionados con los métodos de consolidación ^(*)	Base de consolidación prudencial FINREP	Ajuste relacionado con el efecto de la aplicación de la NIIF 5 ^(**)	Base de consolidación prudencial	Reducción a la tabla de capital (Anexo 2)
<i>comercio</i>							
Propiedad, planta y equipo e inmuebles de inversión	35,083	(495)	(24,281)	10,307	428	10,735	
Activos intangibles	3,659	(231)	(119)	3,309	237	3,546	
<i>de los cuales, activos intangibles menos derechos hipotecarios</i>	3,659	(231)	(119)	3,309	211	3,520	3
Fondo de comercio	5,121	(222)	(881)	4,018	2,533	6,551	3
Activos que se mantienen para venta ^(**)	91,267	-	-	91,267	(91,267)	-	
TOTAL ACTIVO	2,634,444	(269,479)	4,680	2,369,645	-	2,369,645	
PASIVO							
Adeudado a bancos centrales	1,244	-	-	1,244	-	1,244	
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	-	
Cartera de valores	112,338	-	-	112,338	-	112,338	
Depósitos y operaciones de recompra	293,456	-	-	293,456	-	293,456	
Títulos de deuda	70,383	(6,305)	(134)	63,944	-	63,944	
<i>de los cuales, deuda admisible como capital de Nivel 1</i>	205	-	-	205	-	205	4
<i>de los cuales, deuda admisible como capital de Nivel 2</i>	40	-	-	40	-	40	5
Instrumentos financieros derivados	237,397	517	(135)	237,779	277	238,056	
Derivados utilizados con fines de cobertura	10,076	(2)	137	10,211	58	10,269	
Pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	



<i>En millones de euros</i>	Base de consolidación contable	Ajustes de compañías de seguros	Otros ajustes relacionados con los métodos de consolidación ^(*)	Base de consolidación prudencial FINREP	Ajuste relacionado con el efecto de la aplicación de la NIIF 5 ^(**)	Base de consolidación prudencial	Referencia a la tabla de capital (Anexo 2)
a costo amortizado							
Adeudado a instituciones de crédito	165,699	(6,394)	63	159,368	145	159,513	
Adeudado a clientes	957,684	1,190	8,089	966,963	72,639	1,039,602	
Títulos de deuda	149,723	1,241	424	151,388	258	151,646	
Deuda subordinada	24,720	(1,772)	1	22,949	-	22,949	
de los cuales, deuda admisible como capital de Nivel 1 ^(***)	-	-	-	-	-	-	4
de los cuales, deuda admisible como capital de Nivel 2 ^(****)	22,379	-	-	22,379	-	22,379	5
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de lasas de interés	1,367	-	-	1,367	-	1,367	
Pasivos fiscales diferidos y corrientes	3,103	92	(354)	2,841	29	2,870	
Ajustes por periodificación y otros pasivos	145,399	(2,624)	(3,135)	139,640	791	140,431	
Reservas técnicas y otros pasivos de seguros	254,795	(254,795)	-	-	-	-	
Provisiones para contingencias y cargos	10,187	(494)	(276)	9,417	169	9,586	
Pasivos asociados con activos que se mantienen para venta ^(****)	74,366	-	-	74,366	(74,366)	-	
TOTAL PASIVO	2,511,937	(269,346)	4,680	2,247,271	-	2,247,271	
PATRIMONIO NETO							
Capital y reservas	108,176	4	1	108,181	-	108,181	6
Resultado del periodo, atribuible a la sociedad	9,488	-	-	9,488	-	9,488	7

31 de diciembre de 2021



<i>En millones de euros</i>	Base de consolidación contable	Ajustes de compañías de seguros	Otros ajustes relacionados con los métodos de consolidación ^(*)	Base de consolidación prudencial FINREP	Ajuste relacionado con el efecto de la aplicación de la NIIF 5 ^(**)	Referencia Base de consolidación prudencial	de capital a la tabla (Anexo 2)
<i>dominante</i>							
Capital, reservas consolidadas y resultado del periodo atribuible a la sociedad dominante	117,664	4	1	117,669	-	117,669	
Cambios en el patrimonio neto	222	(6)	-	216	-	216	
Total atribuible a la sociedad dominante	117,886	(2)	1	117,885	-	117,885	
Intereses minoritarios	4,621	(134)	-	4,487	-	4,487	8
TOTAL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	122,507	(133)	-	122,374	-	122,374	
TOTAL PASIVO	2,634,444	(269,479)	4,680	2,369,645	-	2,369,645	

(*) Ajuste de las entidades controladas conjuntamente y consolidadas conforme al método de integración proporcional en la base de consolidación prudencial y consolidadas conforme al método de la participación en la base de consolidación contable, los fondos de inversión colectiva no integrados en la base de consolidación prudencial, así como entidades no reguladas de BNP Paribas Real Estate y Arval consolidadas mediante el método de la participación en la base de consolidación prudencial y que se consolidan mediante integración global en la base de consolidación contable.

(**) Las deudas admisibles en capital de Nivel 1 se registran en patrimonio neto.

(***) La deuda admisible en capital de Nivel 2 se presenta a su valor nominal (excluyendo los intereses devengados no vencidos y la reevaluación del componente cubierto).

(****) Véase nota 7.d de los estados financieros consolidados.

31 de diciembre de 2020				
En millones de euros	Base de consolidación contable	Ajustes de compañías de seguros	Otros ajustes relacionados con los métodos de consolidación ^(*)	Base de consolidación prudencial
ACTIVO				
Efectivo y montos adeudados de bancos centrales	308,703	-	588	309,291
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
Cartera de valores	167,927	551	602	169,080
<i>de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee más del 10% de las acciones</i>	441	547	-	988
<i>de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee menos del 10% de las acciones</i>	3,753	-	-	3,753
Préstamos y operaciones de recompra	244,878	2,545	(147)	247,276
Instrumentos financieros derivados	276,779	493	(230)	277,042
Derivados utilizados con fines de cobertura	15,600	(5)	(26)	15,569
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto				
Títulos de deuda	55,981	2,691	235	58,907
<i>de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee más del 10% de las acciones</i>	-	2,690	-	2,690
<i>de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee menos del 10% de las acciones</i>	11	-	-	11
Instrumentos de patrimonio	2,209	-	-	2,209
<i>de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee más del 10% de las acciones</i>	566	-	-	566
<i>de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee menos del 10% de las acciones</i>	1,094	-	-	1,094
Activos financieros a costo amortizado				
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	18,982	-	(32)	18,950
<i>de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee más del 10% de las acciones</i>	257	-	(53)	205
<i>de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee menos del 10% de las acciones</i>	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar de clientes	809,533	4,136	27,215	840,884
<i>de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee más del 10% de las acciones</i>	107	25	(107)	25
<i>de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee menos del 10% de las acciones</i>	334	-	-	334
Títulos de deuda	118,316	-	902	119,218
<i>de los cuales, posiciones directas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que se posee más del 10% de las acciones</i>	100	-	-	100
<i>de los cuales, posiciones directas en los fondos</i>	68	-	-	68

31 de diciembre de 2020



<i>En millones de euros</i>	Base de consolidación contable	Ajustes de compañías de seguros	Otros ajustes relacionados con los métodos de consolidación ^(*)	Base de consolidación prudencial	Referencia a la tabla de capital Anexo B
<i>propios de entidades del sector financiero en las que se posee menos del 10% de las acciones</i>					
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés	5,477	-	75	5,552	
Inversión de las actividades aseguradoras	265,356	(265,356)	-	-	
Activos fiscales diferidos y corrientes	6,559	(5)	(19)	6,535	
Ajustes por periodificación y otros activos	140,904	(3,942)	(3,142)	133,820	
Inversiones en asociadas	6,396	6,126	2,263	14,785	
<i>de los cuales, participaciones en instituciones del sector financiero</i>	5,665	5,851	(364)	11,152	1
<i>de los cuales, fondo de comercio</i>	618	279	865	1,762	3
Propiedad, planta y equipo e inmuebles de inversión	33,499	(513)	(21,890)	11,096	
Activos intangibles	3,899	(301)	(111)	3,487	
<i>de los cuales, activos intangibles menos derechos hipotecarios</i>	3,871	(301)	(111)	3,459	3
Fondo de comercio	7,493	(279)	(867)	6,347	3
TOTAL ACTIVO	2,488,491	(253,859)	5,416	2,240,048	
PASIVO					
Adeudado a bancos centrales	1,594	-	-	1,594	
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	
Cartera de valores	94,263	-	-	94,263	
Depósitos y operaciones de recompra	288,595	-	-	288,595	
Títulos de deuda	64,048	(4,927)	(140)	58,981	
<i>de los cuales, deuda admisible como capital de Nivel 1</i>	205	-	-	205	4
<i>de los cuales, deuda admisible como capital de Nivel 2</i>	52	-	-	52	5
Instrumentos financieros derivados	282,608	738	(228)	283,118	
Derivados utilizados con fines de cobertura	13,320	(49)	252	13,523	
Pasivos financieros a costo amortizado	-	-	-	-	
Adeudado a instituciones de crédito	147,657	(6,860)	116	140,913	
Adeudado a clientes	940,991	1,364	7,077	949,432	
Títulos de deuda	148,303	1,660	2,181	152,144	
Deuda subordinada	22,474	(1,744)	(21)	20,709	
<i>de los cuales, deuda admisible como capital de Nivel 1^(**)</i>	-	-	-	-	4
<i>de los cuales, deuda admisible como capital de Nivel 2^(***)</i>	19,443	-	-	19,443	5
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés	6,153	-	-	6,153	
Pasivos fiscales diferidos y corrientes	3,001	(137)	(241)	2,623	
Ajustes por periodificación y otros pasivos	107,846	(2,610)	(3,327)	101,909	
Reservas técnicas y otros pasivos de seguros	240,741	(240,741)	-	-	
Provisiones para contingencias y cargos	9,548	(419)	(253)	8,876	
TOTAL PASIVO	2,371,142	(253,725)	5,416	2,122,833	
PATRIMONIO NETO					
Capital y reservas	106,227	4	-	106,231	6

31 de diciembre de 2021					
En millones de euros	Base de consolidación contable	Ajustes de compañías de seguros	Otros ajustes relacionados con los métodos de consolidación ^(*)	Base de consolidación prudencial	Referencia a la tabla de capital (Anexo 2)
Resultado del periodo, atribuible a la sociedad dominante	7,067	-	-	7,067	7
Capital, reservas consolidadas y resultado del periodo atribuible a la sociedad dominante	113,295	4	-	113,299	
Cambios en el patrimonio neto	(496)	(6)	-	(502)	
Total atribuible a la sociedad dominante	112,799	(2)	-	112,797	
Intereses minoritarios	4,551	(132)	-	4,419	8
TOTAL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	117,349	(134)	-	117,215	
TOTAL PASIVO	2,488,491	(253,859)	5,416	2,240,048	

(*) Ajuste de las entidades controladas conjuntamente y consolidadas conforme al método de integración proporcional en la base de consolidación prudencial y consolidadas conforme al método de la participación en la base de consolidación contable, los fondos de inversión colectiva no integrados en la base de consolidación prudencial, así como entidades no reguladas de BNP Paribas Real Estate y Arval consolidadas mediante el método de la participación en la base de consolidación prudencial y que se consolidan mediante integración global en la base de consolidación contable.

(**) Las deudas admisibles en capital de Nivel 1 se registran en patrimonio neto.

(***) La deuda admisible en capital de Nivel 2 se presenta a su valor nominal (excluyendo los intereses devengados no vencidos y la reevaluación del componente cubierto).

En la tabla siguiente se indican las distintas categorías de activos y pasivos contabilizados en el balance prudencial del Banco, desglosados por tipo de riesgo regulatorio. La suma de los montos desglosados no es necesariamente igual a los valores en libros de la base de consolidación prudencial, ya que algunos elementos pueden estar sujetos a requisitos de capital en concepto de diversos tipos de riesgo.

► TABLA 9: DESGLOSE DEL BALANCE PRUDENCIAL POR TIPO DE RIESGO (EU LI1-B)

31 de diciembre de 2021						
En millones de euros	Valores en libros: base de consolidación prudencial	Elementos sujetos al marco:				Elementos deducidos del capital o no sujetos a requisitos de capital
		del riesgo crediticio	del riesgo de contraparte	del riesgo de titulización	del riesgo de mercado	
ACTIVO	-	-	-	-	-	-
Efectivo y montos adeudados de bancos centrales	363,173	363,173	-	-	-	-
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	-
Cartera de valores	193,148	11,512	7,383	150	180,919	567
Préstamos y operaciones de recompra	252,536	2,322	243,848	-	249,911	-
Instrumentos financieros derivados	241,142	-	241,142	-	240,053	-
Derivados utilizados con fines de cobertura	8,652	-	8,652	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	49,164	45,636	317	750	-	2,778
Activos financieros a costo amortizado	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	21,986	18,948	2,861	-	-	177
Créditos y cuentas por cobrar de clientes	896,703	819,323	33,540	40,847	-	2,994
Títulos de deuda	125,048	112,165	1,371	11,075	-	1,808
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés	3,049	-	-	-	-	3,049
Activos fiscales diferidos y corrientes	6,025	5,676	-	-	-	349
Ajustes por periodificación y otros activos	173,363	29,503	129,644	-	12,886	3,582
Inversiones en asociadas	14,824	13,288	-	-	-	1,536

31 de diciembre de 2021



En millones de euros	Elementos sujetos al marco:						Elementos deducidos del capital sujeto a requisitos de capital
	Valores en libros: base de consolidación prudencial	del riesgo crediticio	del riesgo de contraparte	de la titulación	del riesgo de mercado		
Propiedad, planta y equipo e inmuebles de inversión	10,735	10,258	-	-	-		477
Activos intangibles	3,546	1,308	-	-	-		2,238
Fondo de comercio	6,551	-	-	-	-		6,551
Activos que se mantienen para venta	-	-	-	-	-		-
TOTAL ACTIVO	2,369,645	1,433,112	668,758	52,822	683,769		26,106
PASIVO	-	-	-	-	-		-
Adeudado a bancos centrales	1,244	-	-	-	-		1,244
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-		-
Cartera de valores	112,338	-	-	-	112,338		-
Depósitos y operaciones de recompra	293,456	-	289,807	-	289,804		3,649
Títulos de deuda	63,944	-	-	-	-		63,944
Instrumentos financieros derivados	238,056	-	238,056	-	236,267		-
Derivados utilizados con fines de cobertura	10,269	-	10,269	-	-		-
Pasivos financieros a costo amortizado	-	-	-	-	-		-
Adeudado a instituciones de crédito	159,513	-	2,900	-	-		156,613
Adeudado a clientes	1,039,602	-	637	-	-		1,038,965
Títulos de deuda	151,646	-	-	-	-		151,646
Deuda subordinada	22,949	-	-	-	-		22,949
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés	1,367	-	-	-	-		1,367
Pasivos fiscales diferidos y corrientes	2,870	-	-	-	-		2,870
Ajustes por periodificación y otros pasivos	140,431	-	99,390	-	1,042		41,255
Provisiones para contingencias y cargos	9,586	1,002	-	-	-		8,584
Pasivos asociados con activos que se mantienen para venta	-	-	-	-	-		-
TOTAL PASIVO	2,247,271	1,002	641,059	-	639,451		1,493,086
TOTAL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	122,374	-	-	-	-		122,374
TOTAL PASIVO	2,369,645	1,002	641,059	-	639,451		1,615,460

69

31 de diciembre de 2020						
En millones de euros	Valores en libros: base de consolidación prudencial	Elementos sujetos al marco:				Elementos deducidos del capital o no sujetos a requisitos de capital
		del riesgo crediticio	del riesgo de contraparte	de la titulización	del riesgo de mercado	
ACTIVO						
Efectivo y montos adeudados de bancos centrales	309,291	309,291	-	-	-	
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados						
Cartera de valores	169,080	7,823	5,890	210	160,491	555
Préstamos y operaciones de recompra	247,276	1,107	242,134	-	245,769	
Instrumentos financieros derivados	277,042	-	277,042	-	276,414	
Derivados utilizados con fines de cobertura	15,569	-	15,569	-	-	
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	61,116	57,302	434	860	-	2,954
Activos financieros a costo amortizado						
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	18,950	16,265	2,250	-	-	435
Créditos y cuentas por cobrar de clientes	840,884	781,788	21,193	35,571	-	2,332
Títulos de deuda	119,218	104,012	2,269	11,659	-	3,546
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés	5,552	-	-	-	-	5,552
Activos fiscales diferidos y corrientes	6,535	6,199	-	-	-	336
Ajustes por periodificación y otros activos	133,820	17,831	104,689	-	8,627	4,045
Inversiones en asociadas	14,785	13,022	-	-	-	1,763
Propiedad, planta y equipo e inmuebles de inversión	11,096	10,608	-	-	-	488
Activos intangibles	3,487	1,322	-	-	-	2,165
Fondo de comercio	6,347	-	-	-	-	6,347
TOTAL ACTIVO	2,240,048	1,326,570	671,470	48,300	691,301	30,518
PASIVO						
Adeudado a bancos centrales	1,594	-	-	-	-	1,594
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados						
Cartera de valores	94,263	-	-	-	94,262	1
Depósitos y operaciones de recompra	288,595	-	285,134	-	285,129	3,461
Títulos de deuda	58,981	-	-	-	-	58,981
Instrumentos financieros derivados	283,118	-	283,118	-	281,615	
Derivados utilizados con fines de cobertura	13,523	-	13,523	-	-	
Pasivos financieros a costo amortizado						
Adeudado a instituciones de crédito	140,913	-	991	-	-	139,922
Adeudado a clientes	949,432	-	1,074	-	-	948,358
Títulos de deuda	152,144	-	-	-	-	152,144
Deuda subordinada	20,709	-	-	-	-	20,709
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés	6,153	-	-	-	-	6,153
Pasivos fiscales diferidos y corrientes	2,623	-	-	-	-	2,623
Ajustes por periodificación y otros pasivos	101,909	-	64,778	-	2,015	35,768
Provisiones para contingencias y cargos	8,876	962	-	-	-	7,914
TOTAL PASIVO	2,122,833	962	648,618		663,021	1,377,628
TOTAL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	117,215					117,215
TOTAL PASIVO	2,240,048	962	648,618		663,021	1,494,843



99

En la tabla siguiente se muestran las diferencias principales entre los montos de exposición contable en el balance prudencial (presentados en la tabla anterior) y los montos de exposición utilizados con fines regulatorios según los distintos tipos de riesgo, excepto el riesgo de mercado. Para este último, la principal medida utilizada por el Grupo es el valor en riesgo (*Value at Risk* o VaR), que refleja la sensibilidad de la cartera de negociación del Banco a los distintos parámetros de mercado (véase el apartado *Exposición al riesgo de mercado* de la sección 5.7). El monto de VaR, por consiguiente, no se obtiene directamente del valor en libros de los activos y pasivos sujetos al riesgo de mercado.



► **TABLA 10: CONCILIACIÓN DE LOS VALORES EN LIBROS DE LA BASE DE CONSOLIDACIÓN PRUDENCIAL Y LOS MONTOS DE EXPOSICIÓN CONSIDERADOS CON FINES REGULATORIOS (EU LI2)**

En millones de euros	31 de diciembre de 2021			
	Sujetos al marco de riesgo crediticio	Sujetos al marco de riesgo de contraparte	Sujetos al marco de titulizaciones	Sujetos al marco de riesgo de mercado
VALOR EN LIBROS DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO	1,433,112	668,758	52,822	683,769
Valor en libros de las partidas de pasivo		(641,059)		
Monto de exposiciones fuera de balance netas de deterioros	454,152		18,746	
Monto de deterioros a efectos de riesgo crediticio	21,631		64	
Montos inferiores al umbral de deducción de capital prudencial (ponderados al 250%) ^(*)	(7,066)			
Diferencias de valuación relacionadas con la utilización de un modelo interno ^(**)		200,135		
Otros ajustes	9,234			
EXPOSICIÓN CONSIDERADA CON FINES REGULATORIOS	1,911,063	227,833	71,632	

(*) Incluye los impuestos diferidos resultantes de diferencias temporales y las participaciones significativas en entidades del sector financiero, ponderados al 250%.

(**) La principal medición regulatoria utilizada por el Grupo en el contexto del riesgo de contraparte es la exposición positiva efectiva esperada (EEPE o *Effective Expected Positive Exposure*). Las características del modelo de valuación se describen en la sección 5.6, apartado Medición del riesgo de contraparte.

Q



31 de diciembre de 2020				
<i>En millones de euros</i>	Sujetos al marco de riesgo crediticio	Sujetos al marco de riesgo de contraparte	Sujetos al marco de titulizaciones	Sujetos al marco de riesgo de mercado
VALOR EN LIBROS DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO	1,326,570	671,470	48,300	691,301
Valor en libros de las partidas de pasivo		(648,618)		
Monto de exposiciones fuera de balance netas de deterioros	451,865		18,094	
Monto de deterioros a efectos de riesgo crediticio	22,753		64	
Montos inferiores al umbral de deducción de capital prudencial (ponderados al 250%)(*)	(6,825)			
Diferencias de valuación relacionadas con la utilización de un modelo interno(**)		193,656		
Otros ajustes	6,006			
EXPOSICIÓN CONSIDERADA CON FINES REGULATORIOS	1,800,369	216,508	66,458	

(*) Incluye los impuestos diferidos resultantes de diferencias temporales y las participaciones significativas en entidades del sector financiero, ponderados al 250%.

(**) La principal medición regulatoria utilizada por el Grupo en el contexto del riesgo de contraparte es la exposición positiva efectiva esperada (EEPE o Effective Expected Positive Exposure). Las características del modelo de valuación se describen en la sección 5.6, apartado Medición del riesgo de contraparte.

Los montos de exposición utilizados con fines regulatorios figuran en:

- la sección 5.4 en cuanto al riesgo crediticio;
- la sección 5.5 en cuanto a las posiciones de titulización de la cartera bancaria;
- la sección 5.6 en cuanto al riesgo de contraparte;
- la sección 5.7 en cuanto al riesgo de mercado.

SUBSIDIARIAS SIGNIFICATIVAS

En el anexo 4 del presente capítulo se presentan datos agregados sobre los montos de los activos ponderados por riesgo de los subgrupos y subsidiarias significativas de BNP Paribas.

Los siguientes subgrupos se consideran "significativos" de acuerdo con los umbrales aplicados (activos ponderados por riesgo superiores al 3% de los activos ponderados por riesgo del Grupo, sin empresas asociadas dentro de la base de consolidación prudencial) al 31 de diciembre de 2021:

- BNP Paribas Fortis;
- Banca Nazionale del Lavoro (BNL);
- BNP Paribas USA, Inc.¹;
- BancWest Holding Inc²;
- BNP Paribas Personal Finance;
- BGL BNP Paribas.

Los montos de activos ponderados por riesgo publicados corresponden al ámbito de consolidación de estos seis subgrupos. A este respecto, los subgrupos BGL BNP Paribas y BancWest Holding Inc se incluyen también en los subgrupos BNP Paribas Fortis y BNP Paribas USA Inc, respectivamente.

Las restricciones significativas relativas a la capacidad del Grupo para transferir tesorería dentro de las entidades se describen en el anexo 7.g *Restricciones significativas en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas* de los estados financieros consolidados.

Las subsidiarias cuya supervisión normativa cae dentro del alcance del Grupo consolidado, de acuerdo con el Artículo 7.1 del Reglamento (UE) n° 575/2013, se identifican en el ámbito de consolidación en la nota 7.1 a los estados financieros consolidados, referencia (1).

El respeto de los requisitos de capital a nivel individual de cada entidad no exenta se verifica a nivel de su respectiva división o línea de negocio. Al 31 de diciembre de 2021, entre las entidades reguladas según los umbrales de consolidación del Grupo, solo una presentaba un capital inferior al nivel regulatorio por un monto no significativo.

¹ Desde el 1° de julio de 2016, BNP Paribas USA, Inc. es la sociedad holding intermedia que engloba a las subsidiarias del Grupo en EE.UU.

² BNP Paribas anunció el 18 de diciembre de 2020 el cierre de un acuerdo con BMO Financial Group para la venta del 100% de sus actividades de banca comercial en EE.UU., desarrolladas por el grupo BancWest Holding Inc (véase Ratios regulatorios).

CAPITAL REGULATORIO

El Grupo BNP Paribas debe cumplir con las leyes francesas que trasponen las directivas de la Unión Europea ("Acceso a la actividad de las entidades de crédito y supervisión prudencial de las instituciones de crédito y las empresas de inversión" y "Conglomerados financieros") en el ordenamiento jurídico de Francia.

En varios países en los que opera el Grupo, BNP Paribas también cumple con coeficientes reglamentarios específicos según procedimientos controlados por las autoridades de supervisión competentes. Estos coeficientes hacen referencia principalmente a ratios de solvencia o a ratios relacionados con la concentración de riesgos, la liquidez y el equilibrio del balance (transformación).

Desde el 1º de enero de 2014, el coeficiente de solvencia se calcula de acuerdo con el Reglamento (UE) nº 575/2013, que introduce los métodos de cálculo del coeficiente de solvencia, definido como la relación entre el capital prudencial y la suma de:

- el monto de las exposiciones ponderadas por riesgo relacionadas con el riesgo crediticio y de contraparte, calculado utilizando el enfoque estándar o el enfoque avanzado de calificaciones internas según la entidad o la actividad del Grupo en cuestión;
- el capital regulatorio relacionado con la supervisión prudencial del riesgo de mercado, del riesgo de ajuste de la valuación de crédito y del riesgo operativo, multiplicados por un factor de 12.5.

DESGLOSE DEL CAPITAL PRUDENCIAL

El capital prudencial se reparte en tres categorías (capital básico de Nivel 1, capital adicional de Nivel 1 y capital de Nivel 2), compuestas de instrumentos de capital y de deuda, en los que se efectúan ajustes regulatorios.

Capital básico de Nivel 1

Los instrumentos de capital básico de Nivel 1 se componen principalmente de:

- patrimonio neto contable atribuible a la sociedad dominante, ajustado por los títulos subordinados superiores de duración indeterminada no admisibles en este nivel y por la previsión de reparto de dividendo;
- reservas de los intereses minoritarios de entidades reguladas, previa detracción del excedente de capitalización.

Los principales ajustes regulatorios figuran a continuación:

- ganancias y pérdidas generadas por la cobertura de flujos de tesorería;
- correcciones del valor de los instrumentos medidos a su valor razonable, relativas a los requisitos de valuación prudente;
- fondo de comercio y otros activos intangibles, netos de pasivos por impuestos diferidos. Desde el 31 de diciembre de 2020, de conformidad con el Reglamento (UE) nº 2020/2176 de la Comisión, determinados programas informáticos se benefician de una amortización prudencial específica que permite la aplicación de una ponderación preferencial en lugar de una deducción del capital de Nivel 1;
- activos por impuestos diferidos netos, dependientes de beneficios futuros y resultado de pérdidas fiscales compensables;
- pérdidas esperadas en las exposiciones a acciones;
- parte de las pérdidas esperadas en créditos tratados de acuerdo con el enfoque avanzado de calificaciones internas no cubierta por provisiones y otros ajustes de valor;
- diferencia negativa entre el monto de la provisión contabilizada para cada exposición no productiva y el nivel mínimo de provisiones tal y como se define en el artículo 47 *quater* del Reglamento (UE) nº 2019/630;
- tramos de titulización en los que el Grupo ha optado por la deducción de capital en lugar de una ponderación al 1,250%.

Las acciones propias mantenidas por el Grupo o cubiertas por una autorización de recompra se excluyen de esta categoría.

➤ TABLA 11: CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONTABLE Y EL CAPITAL BÁSICO DE NIVEL 1

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020^(*)
Patrimonio neto contable	122,374	117,215
Títulos subordinados superiores de duración indeterminada no admisibles como CET1	(9,207)	(9,948)
Propuesta de dividendo ^(*)	(4,527)	(3,307)
Intereses minoritarios no admisibles	(2,872)	(2,735)
Cambios en el valor de los derivados de cobertura de flujos de tesorería reconocidos en el patrimonio neto	(978)	(1,440)
Correcciones de valor suplementarias, relativas a los requisitos de valuación prudente	(1,608)	(1,399)
Fondo de comercio y otros activos intangibles	(10,091)	(10,039)
Activos por impuestos diferidos netos, resultado de pérdidas fiscales compensables	(299)	(385)
Montos negativos resultantes del cálculo de pérdidas esperadas	(351)	(333)
Otros ajustes prudenciales	(464)	1,138
CAPITAL BÁSICO DE NIVEL 1 (CET1)	91,976	88,767

(*) La propuesta de dividendo al 31 de diciembre de 2020 tiene en cuenta el dividendo complementario de EUR 1,900 millones. Esta cifra se sitúa en la

línea "27.a Otros ajustes regulatorios" en el anexo 2 de conformidad con la entrada en vigor del Reglamento de ejecución (UE) n° 2021/593, de 28 de junio de 2021.



La siguiente tabla presenta el cálculo de las correcciones de valor de los instrumentos medidos a valor razonable, relativas a la valuación prudente que son objeto de una deducción del capital de Nivel 1.

➤ **TABLA 12: CORRECCIONES DEL VALOR A EFECTOS DE VALUACIÓN PRUDENTE (PVA) (EU PV1)**

31 de diciembre de 2021										
En millones de euros	Categoría de riesgo					AVA de categoría – Incertidumbre de valuación		AVA de categoría total después de la diversificación		
	Acciones	Tasa de interés	Tipos de cambio	Crédito	Materias primas	AVA relativos a los diferenciales de crédito anticipados	AVA relativos a los costos de inversión y de financiamiento	de los cuales, enfoque principal en la cartera bancaria	de los cuales, enfoque principal en la cartera bancaria	
Incertidumbre sobre el precio de mercado	634	214	39	58	33	177	115	548	299	249
Costos de liquidación	384	193	123	97	27	12	-	280	244	36
Posiciones concentradas	162	106	31	20	2	-	-	320	253	67
Rescisión anticipada	178	1	-	1	-	-	-	181	181	-
Riesgo relacionado con el modelo	112	99	21	35	2	151	-	116	116	-
Riesgo operativo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos administrativos futuros	69	50	17	27	-	-	-	163	163	-
CORRECCIONES DE VALOR SUPLEMENTARIAS										
TOTALES (AVA)								1,608	1,256	352

Capital adicional de Nivel 1

El capital adicional de Nivel 1 se compone de instrumentos subordinados provistos principalmente de las siguientes características:

- son perpetuos y carecen de incentivo para su amortización;
- no son poseídos por la institución, sus subsidiarias ni ninguna empresa participada en un 20% o más;
- poseen capacidad de absorción de pérdidas;
- pueden incluir una opción de amortización anticipada, como muy pronto una vez transcurridos cinco años desde la fecha de emisión, que el emisor puede ejercer si lo estima oportuno¹;
- gozan de una remuneración proveniente de conceptos distribuibles y cancelable sin restricciones para la institución.

Este nivel se compone asimismo de reservas minoritarias no admisibles en el capital básico dentro de su límite de inclusión.

Las autorizaciones de amortización de los propios instrumentos de capital adicional de Nivel 1 se deducen de este nivel.

Capital de Nivel 2

El capital de Nivel 2 se compone de deuda subordinada sin posibilidad de amortización anticipada, así como de reservas minoritarias no admisibles como capital de Nivel 1 dentro de su límite de inclusión. Se aplica un descuento prudencial a la deuda subordinada cuyo vencimiento residual sea inferior a 5 años.

Las deducciones prudenciales del capital de Nivel 2 afectan principalmente:

- a las posiciones en instrumentos de capital de Nivel 2 de entidades financieras significativas;
- a las autorizaciones de amortización de los propios instrumentos de capital de Nivel 2.

Desglose y evolución del capital prudencial

Se puede encontrar información más detallada sobre el capital y los ajustes regulatorios en el anexo 2: "Capital regulatorio - Detalle".

La tabla que presenta el detalle de los instrumentos de deuda reconocidos en el patrimonio, así como sus características, según el formato (EU CCA) que estipula el Reglamento de Ejecución (UE) n° 1423/2013, figura en la sección *Deuda de BNP Paribas* de la página web de Relaciones con Inversionistas: <https://invest.bnpparibas.com/en/debts/tier-1-hybrids-subordinated-debt/capital-instruments-main-features-template>.

¹ Sujeto a la autorización del supervisor.

► TABLA 13: CAPITAL PRUDENCIAL

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Capital básico de Nivel 1: instrumentos y reservas		
Instrumentos de capital y cuentas de primas de emisión relacionadas	26,236	27,133
<i>de los cuales, acciones ordinarias</i>	26,236	27,133
Beneficios no distribuidos	72,913	69,621
Otros rubros acumulados en el resultado global (y otras reservas, para incluir las ganancias y las pérdidas no realizadas de conformidad con los principios contables aplicables)	454	(252)
Intereses minoritarios (monto autorizado en CET1 consolidado)	1,618	1,684
Beneficios intragrupo, netos de cargos y dividendos previsibles, que hayan sido objeto de control independiente	4,543	3,325
CAPITAL BÁSICO DE NIVEL 1 (CET1) ANTES DE AJUSTES REGULATORIOS	105,763	101,511
Capital básico de Nivel 1 (CET1): ajustes regulatorios	(13,787)	(12,744)
CAPITAL BÁSICO DE NIVEL 1 (CET1)	91,976	88,767
Capital adicional de Nivel 1 (AT1): Instrumentos^(*)	8,766	10,524
Capital adicional de Nivel 1 (AT1): ajustes regulatorios	(487)	(485)
CAPITAL ADICIONAL DE NIVEL 1 (AT1)^(*)	8,280	10,040
CAPITAL DE NIVEL 1 (T1 = CET1 + AT1)^(*)	100,255	98,806
Capital de Nivel 2 (T2): instrumentos y provisiones^(*)	20,683	18,995
Capital de Nivel 2 (T2): ajustes regulatorios	(3,681)	(3,971)
CAPITAL DE NIVEL 2 (T2)^(*)	17,001	15,024
CAPITAL TOTAL (TC = T1 + T2)^(*)	117,256	113,830

(*) De acuerdo con las normas sobre admisibilidad de las deudas grandfathered en el capital adicional de Nivel 1 y en el capital de Nivel 2 aplicables en 2021.

(**) Los beneficios no distribuidos al 31 de diciembre de 2020 tienen en cuenta el dividendo complementario de EUR 1,900 millones. Esta cifra se sitúa en la línea "27.a Otros ajustes regulatorios" en el anexo 2 de conformidad con la entrada en vigor del Reglamento de ejecución (UE) n° 2021/637, de 28 de junio de 2021.



➤ TABLA 14: EVOLUCIÓN DEL CAPITAL



En millones de euros

CAPITAL BÁSICO DE NIVEL 1 (CET1)

31 de diciembre de 2020	88,767
Capital básico de Nivel 1: instrumentos y reservas	2,330
Instrumentos de capital y cuentas de primas de emisión relacionadas	(897)
de los cuales, acciones ordinarias	(897)
Reservas permanentes	(1,955)
Otros rubros acumulados en el resultado global	706
Intereses minoritarios (monto autorizado en CET1 consolidado)	(66)
Beneficios intragrupo, netos de cargos y dividendos previsibles, que hayan sido objeto de control independiente	4,543
Capital básico de Nivel 1 (CET1): ajustes regulatorios	880
de los cuales, correcciones de valor suplementarias	(209)
de los cuales, activos intangibles	(52)
de los cuales, activos fiscales diferidos que dependen de beneficios futuros, excepto los resultantes de diferencias temporales	86
de los cuales, reservas a valor razonable relacionadas con las pérdidas y ganancias generadas por la cobertura de flujos de tesorería	462
de los cuales, montos negativos resultantes del cálculo de pérdidas esperadas	-
de los cuales, pérdidas y ganancias sobre pasivos reconocidos a valor razonable relacionados con la evolución de la calidad crediticia de la institución	(36)
de los cuales, posiciones de titulización deducidas del capital	(33)
de los cuales, ajustes regulatorios aplicados al capital básico de Nivel 1 a tenor de los montos sometidos a tratamiento previo a CRR	-
de los cuales, otros ajustes	662
31 de diciembre de 2021	91,976

CAPITAL ADICIONAL DE NIVEL 1

31 de diciembre de 2020	10,040
Capital adicional de Nivel 1 (AT1): instrumentos	(1,758)
Capital adicional de Nivel 1 (AT1): ajustes regulatorios	(2)
Préstamos a entidades del sector financiero en las que se posee más del 10% de las acciones	-
Otros	(2)
31 de diciembre de 2021	8,280

CAPITAL DE NIVEL 2

31 de diciembre de 2020	15,024
Capital de nivel 2 (T2): instrumentos y provisiones	1,688
Capital de Nivel 2 (T2): ajustes regulatorios	290
Préstamos a entidades del sector financiero en las que se posee más del 10% de las acciones	28
Otros	262
31 de diciembre de 2021	17,001

98

► TABLA 15: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA ADMISIBLE COMO CAPITAL

En millones de euros	Nivel 1	Nivel 2
1º de enero de 2021	10,226	834
Emissiones	1,026	
Reembolsos	(1,841)	(1,679)
Descuento prudencial	-	(1,120)
Otros	(968)	542
31 de diciembre de 2021	8,443	20,398



Disposiciones transitorias relativas al capital prudencial

El Reglamento (UE) nº 575/2013 (CRR) permitió instaurar progresivamente hasta el 1º de enero de 2022 las modalidades de cálculo introducidas por Basilea III. Desde 2019, los elementos sujetos todavía a estas disposiciones transitorias eran los títulos de deuda subordinada emitidos antes del 31 de diciembre de 2011, admisibles según la regulación anterior pero no admisibles según Basilea III, a los que se aplicaba un techo de admisibilidad decreciente. El impacto de estas disposiciones se detalla en las líneas 80 a 85 del anexo 2: *Capital regulatorio - Detalle*. Estas disposiciones transitorias llegaron al vencimiento el 1º de enero de 2022, y los instrumentos afectados (EUR 1,700 millones de instrumentos de capital de Nivel 1 y EUR 29 millones de instrumentos de capital de Nivel 2 al 31 de diciembre de 2020) se retiraron antes del 31 de diciembre de 2021, con la excepción de un instrumento de Nivel 1, que perdió su valor prudencial de EUR 205 millones el 1º de enero de 2022.

El Reglamento (UE) nº 2019/876 (CRR 2), en vigor desde el 27 de junio de 2019, ha introducido criterios de admisibilidad adicionales para el capital prudencial de nivel 1 y 2 que completan los previstos por el Reglamento (UE) nº 575/2013. Los instrumentos que anteriormente eran admisibles según el CRR que no reúnan estas condiciones suplementarias pueden reconocerse eventualmente en una categoría menos subordinada durante un periodo transitorio que puede extenderse hasta 2025. Un instrumento de capital de Nivel 2 de EUR 31 millones perdió su admisibilidad el 1º de enero de 2022, ya que fue emitido por una entidad *ad-hoc* (artículo 63(a) del CRR). Por otro lado, el total de instrumentos de capital, al 31 de diciembre de 2021, admisibles a las disposiciones transitorias en vigor hasta junio de 2025, por haber sido emitidos con arreglo a la legislación de países no pertenecientes a la Unión Europea sin cláusula de rescate interno (*bail-in*) (artículos 52(1)(p) y 63(n) del CRR), es de EUR 750 millones de instrumentos de capital de Nivel 1 y EUR 5,300 millones de Nivel 2.

El detalle de los instrumentos afectados por estas disposiciones transitorias, que precisan su periodo de admisibilidad así como sus principales características con respecto a los Reglamentos CRR/CRR 2 y al dictamen de la ABE publicado el 21 de octubre de 2020, sobre el tratamiento apropiado de los instrumentos no admisibles a finales de 2021 con respecto a los criterios de CRR, se puede consultar en la página web de Relaciones con Inversionistas del Grupo:

<https://bnpp.lk/instruments-de-fonds-propres>

El Reglamento (UE) nº 2017/2395 y el Reglamento (UE) nº 2020/873 definen las medidas transitorias relativas a la introducción de la NIIF 9. Estas medidas permiten atenuar hasta 2024 el impacto del aumento de las pérdidas crediticias esperadas ligado a la aplicación de esta nueva norma al capital básico de Nivel 1. El Grupo aplica estas medidas transitorias desde el 31 de marzo de 2020, de acuerdo con la recomendación del BCE. El Banco optó por las disposiciones relativas al cálculo del valor expuesto al riesgo crediticio calculado según el enfoque estándar que se definen en el apartado 4 y el apartado 7 punto b) del artículo 473 bis.

67

► TABLA 16: EFECTO DE LA APLICACIÓN DE LAS DISPOSICIONES TRANSITORIAS DE LA NIIF 9 (EU IFRS 9-FL)

<i>En millones de euros</i>		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Capital regulatorio			
1	Capital básico de Nivel 1 (CET1)	91,976	88,767
2	Capital básico de Nivel 1 (CET1) si no se hubieran aplicado las disposiciones transitorias vinculadas a la NIIF 9	91,389	87,732
3	Capital de Nivel 1 (Tier 1)	100,255	98,806
4	Capital de Nivel 1 (Tier 1) si no se hubieran aplicado las disposiciones transitorias vinculadas a la NIIF 9	99,668	97,772
5	Capital total	117,256	113,830
6	Capital total si no se hubieran aplicado las disposiciones transitorias vinculadas a la NIIF 9	117,125	113,511
Activos ponderados por riesgo			
7	Activos ponderados por riesgo	713,671	695,523
8	Activos ponderados por riesgo si no se hubieran aplicado las disposiciones transitorias vinculadas a la NIIF 9	714,041	695,916
Ratios de capital			
9	Capital básico de Nivel 1 (CET1)	12.89%	12.76%
10	Capital básico de Nivel 1 (CET1) si no se hubieran aplicado las disposiciones transitorias vinculadas a la NIIF 9	12.80%	12.61%
11	Capital de Nivel 1 (Tier 1)	14.05%	14.21%
12	Capital de Nivel 1 (Tier 1) si no se hubieran aplicado las disposiciones transitorias vinculadas a la NIIF 9	13.96%	14.05%
13	Capital total	16.43%	16.37%
14	Capital total si no se hubieran aplicado las disposiciones transitorias vinculadas a la NIIF 9	16.40%	16.31%
Ratio de apalancamiento			
15	Medición total de la exposición a efectos del ratio de apalancamiento	2,442,524	1,998,414
16	Ratio de apalancamiento	4.10%	4.94%
17	Ratio de apalancamiento si no se hubieran aplicado las disposiciones transitorias vinculadas a la NIIF 9	4.08%	4.89%

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo no aplica las disposiciones previstas en el artículo 468 del Reglamento (UE) n° 2020/873 relativas al tratamiento temporal de las plusvalías y minusvalías latentes sobre instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto emitidos por las administraciones centrales, regionales o locales.

REQUISITOS DE CAPITAL Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO

En la tabla siguiente figuran los montos de activos ponderados por riesgo y requisitos de capital por tipo de riesgo. Los requisitos de capital representan el 8% de los activos ponderados por riesgo.

09

► TABLA 17: ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO Y REQUISITOS DE CAPITAL (EU OV1)



En millones de euros		Activos ponderados por riesgo		Requisitos de capital	
		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2021	
1	Riesgo crediticio	553,861	527,189	44,309	Detalles en la sección 5.4
2	De los cuales, enfoque estándar ⁽¹⁾	205,747	193,906	16,460	
EU 4a	De los cuales, participaciones accionarias tratadas con el método de ponderación simple ⁽¹⁾	50,025	55,081	4,002	
5	De los cuales, enfoque basado en calificaciones internas (A-IRB)	298,089	278,202	23,847	
6	Riesgo de contraparte	40,437	40,961	3,235	Detalles en la sección 5.6
7	de los cuales, SACCR (derivados) ⁽²⁾	2,238	1,654	179	
8	De los cuales, método de modelo interno (IMM)	31,629	33,164	2,530	
EU 8a	De los cuales, exposiciones a ECC relacionadas con actividades de compensación	2,654	3,333	212	
EU 8b	De los cuales, CVA	3,908	2,810	313	
9	De los cuales, otros	8	0	1	
15	Riesgo de liquidación	33	4	3	
16	Posiciones de titulización de la cartera bancaria	13,627	14,472	1,090	Detalles en la sección 5.5
17	De los cuales, enfoque basado en las calificaciones internas (SEC-IRBA)	8,150	12,279	652	
18	De los cuales, enfoque basado en las calificaciones externas (SEC-ERBA)	1,288	1,270	103	
19	De los cuales, enfoque estándar (SEC-SA)	4,190	923	335	
EU 19a	De los cuales, exposiciones ponderadas al 1,250% (o deducidas del capital) ⁽³⁾	-	-	-	
20	Riesgo de mercado	24,839	25,210	1,987	Detalles en la sección 5.7
21	de los cuales, enfoque estándar	2,367	2,096	189	
22	De los cuales, enfoque basado en modelos internos (IMA)	22,472	23,114	1,798	
23	Riesgo operativo	63,209	70,626	5,057	Detalles en la sección 5.9
EU 23a	De los cuales, enfoque básico	4,141	3,623	331	
EU 23b	de los cuales, enfoque estándar	11,321	11,203	906	
EU 23c	De los cuales, enfoque de medición avanzado (AMA)	47,747	55,800	3,820	
24	Montos inferiores a los umbrales de deducción (sometidos a ponderación del 250%)	17,666	17,061	1,413	
29	TOTAL	713,671	695,523	57,094	

(1) Desde el 30 de junio de 2021, las exposiciones en forma de participaciones o acciones de organismos de inversión colectiva, que anteriormente se ponderaban según el método de ponderación simple, ahora se tratan según el enfoque de transparencia. Las exposiciones subyacentes de estos organismos de inversión colectiva se ponderan según el enfoque estándar del riesgo crediticio.

(2) Desde el 30 de junio de 2021, y de conformidad con el Reglamento (UE) n° 2019/876 (CRR 2), el valor expuesto al riesgo de las operaciones de recompra y derivados, que anteriormente se modelizaba según el método de la evaluación al precio de mercado, ahora se modeliza según el método estándar, que corresponde a la suma del costo de reemplazo y la exposición potencial futura.

(3) El Grupo ha optado por el enfoque por deducción en lugar de una ponderación al 1,250%. El monto de las exposiciones de titulización de la cartera bancaria deducidas del capital alcanza EUR 186 millones al 31 de diciembre de 2021.

El monto total de los activos ponderados por riesgo del Grupo al 31 de diciembre de 2021 se eleva a EUR 713,700 millones, frente a EUR 695,500 millones al 31 de diciembre de 2020. Al 31 de diciembre de 2021, los activos ponderados por riesgo calculados por el modelo interno equivalen al 58.01% de los activos ponderados por riesgo del Grupo.

El desglose y el detalle de los activos ponderados por tipo de riesgo aparecen en las diferentes secciones.

Los montos inferiores al umbral de deducción del capital prudencial corresponden a las partidas de activos ponderados al 250% confor artículo 48 del Reglamento (UE) n° 575/2013. Engloban principalmente:

- las instituciones de crédito o financieras consolidadas mediante el método de la participación, excepto las compañías de seguros consolidadas mediante el método de la participación en la base de consolidación prudencial, que se tratan con el método de ponderación simple;
- Las participaciones financieras significativas en instituciones de crédito o financieras en las que el Banco posee una participación superior al 10%;
- los activos fiscales diferidos que dependen de beneficios futuros, excepto los resultantes de diferencias temporales.

El riesgo de liquidación se define en el artículo 378 del Reglamento (UE) n° 575/2013 como el riesgo de pérdida de valor derivado de un retraso en la liquidación de las operaciones con valores. Al 31 de diciembre de 2021, los activos ponderados por riesgo correspondientes a este riesgo son, con EUR 33 millones, irrelevantes para el Grupo.

VARIACIÓN DE LOS ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO EN 2021

La variación de los activos ponderados por riesgo entre las dos fechas se explica por los siguientes efectos:

- efecto de volumen de los activos: contribución de los cambios en las exposiciones al riesgo (EAD) y efecto relacionado con los programas de titulizaciones eficaces iniciados por el Grupo;
- efecto de calidad de los activos: impacto de los cambios en los parámetros de riesgo (probabilidad de impago, pérdida en caso de impago en el enfoque basado en las calificaciones internas, tasa de ponderación en el enfoque estándar, etc.);
- efecto de actualización de modelos: impacto de la evolución que experimenta el uso de los modelos internos (implantación de un nuevo modelo, despliegue en un nuevo ámbito de exposiciones, recalibración o revisión anual de los parámetros de riesgo, aplicación de capas, etc.);
- efecto de metodología y reglamentación: efecto de los cambios de metodología y aplicación de nuevos requisitos regulatorios con impacto en el cálculo de los activos ponderados por riesgo;
- efecto de adquisición y enajenación: efecto de los cambios en el ámbito de consolidación;
- efecto de variación de los tipos de cambio: impacto de la variación de los tipos de cambio en las exposiciones.

► TABLA 18: VARIACIÓN DE LOS ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO POR TIPO DE EFECTO

Activos ponderados por riesgo <i>En millones de euros</i>	Tipo de efecto									
	Variación de los tipos de cambio					Variación de los tipos de cambio				
	31 de diciembre de 2020	Volumen de los activos	Calidad de los activos	Actualización de los modelos y regulación	Enajenaciones y adquisiciones	Otros	Total Variación	31 de diciembre de 2021		
Riesgo crediticio	527,189	15,986	(10,636)	16,829	315	(587)	5,620	(924)	26,602	553,861
Riesgo de contraparte	40,961	3	(2,163)	1,372	(4)	1,282	(20)	(966)	(495)	40,437
Riesgo de liquidación	4	-	-	-	-	-	-	29	29	33
Posición de titulización de la cartera bancaria	14,472	(209)	(365)	(580)	-	-	367	(58)	(845)	13,627
Riesgo de mercado	25,210	3,727	(3,030)	(676)	-	(6)	-	(386)	(371)	24,839
Riesgo operativo	70,626	(237)	(52)	(7,380)	-	244	-	9	(7,417)	63,209
Montos inferiores a los umbrales de deducciones (ponderados al 250%)	17,061	(657)	(53)	0	1,296	(85)	-	103	605	17,666
TOTAL	695,523	18,612	(16,300)	9,566	1,606	848	5,968	(2,152)	18,148	713,671

Los principales efectos que explican la subida de los activos ponderados de EUR 18,000 millones en el año 2021 son los siguientes:

- aumento por actividad de EUR 19,000 millones, caracterizado por el incremento del riesgo crediticio en el marco del apoyo a la economía, después del efecto de las titulizaciones eficaces iniciadas por el Grupo (EUR +16,000 millones en el cómputo total);

- un descenso de EUR 16,000 millones derivado de la mejora de los parámetros de riesgo;
- un aumento de EUR 10,000 millones relacionado con la actualización de los modelos, donde la subida de EUR 17,000 millones en el riesgo crediticio se compensa parcialmente en el riesgo operativo mediante el fin de la obligación de elevar el nivel de activos ponderados en AMA al calculado según el enfoque estándar por EUR -7,000 millones;
- un aumento de EUR 2,000 millones relacionada con los efectos del ámbito de consolidación;
- un aumento de EUR 1,000 millones relacionado con los efectos del ámbito de consolidación;
- un incremento de EUR 6,000 millones debido a los efectos de los tipos de cambio por la revalorización del dólar estadounidense.

Los comentarios relativos a los cambios principales observados en el año 2021 para cada tipo de riesgo se encuentran en las diferentes secciones.



DISTRIBUCIÓN POR NEGOCIO DE LOS ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO

► TABLA 19: ACTIVOS PONDERADOS POR TIPO DE RIESGO Y POR LÍNEA DE NEGOCIO

	31 de diciembre de 2021						
	Banca y Servicios para Particulares		Banca Empresarial e Institucional				
Activos ponderados por riesgo	Mercados	Servicios	Servicios	Servicios	Servicios	Otras	
En millones de euros	Domésticos	Financieros Internacionales	Bancarios Empresariales	Mercados Globales	de Valores	Actividades	Total
Riesgo crediticio	211,423	181,145	117,163	12,416	5,359	26,355	553,861
de los cuales, enfoque estándar	49,686	134,199	8,019	2,410	971	10,461	205,747
de los cuales, enfoque basado en calificaciones internas - avanzado (AIRB)	149,384	18,069	108,032	8,845	4,310	9,450	298,089
de los cuales, participaciones accionarias tratadas con el método de ponderación simple	12,354	28,877	1,112	1,162	78	6,444	50,025
Riesgo de contraparte	2,057	917	231	35,067	1,975	191	40,437
de los cuales, método de evaluación al precio de mercado	342	694	-124	1,307	2	151	2,372
de los cuales, método de modelo interno	1,554	4	296	28,920	1,176	0	31,950
de los cuales, ECC - contribuciones al fondo para incumplimientos	0	0	29	1,006	118	17	1,171
de los cuales, CVA	161	219	29	3,465	10	24	3,908
Riesgo de liquidación	0	0	0	33	0	0	33
Posiciones de titulización de la cartera bancaria	3,206	437	6,114	3,349	36	484	13,627
de los cuales, enfoque basado en calificaciones internas (SEC-IRBA)	3,055	153	3,709	1,196	36	0	8,150
de los cuales, enfoque estándar (SEC-SA)	125	2	2,042	2,006	0	15	4,190
de los cuales, enfoque basado en las calificaciones externas (SEC-ERBA)	26	282	363	147	0	470	1,288
Riesgo de mercado	16	454	435	23,585	329	21	24,839
de los cuales, enfoque estándar	16	77	412	1,800	43	21	2,367
de los cuales, enfoque de modelo interno (IMA)	0	377	23	21,785	286	0	22,472
Riesgo operativo	16,764	18,132	9,896	14,501	3,751	164	63,209
de los cuales, enfoque básico	810	1,775	330	763	460	3	4,141
de los cuales, enfoque estándar	1,303	7,911	1,207	647	132	120	11,321
de los cuales, enfoque de medición avanzado (AMA)	14,651	8,446	8,359	13,092	3,158	41	47,747
Montos inferiores a los umbrales de deducción (ponderados al 250%)	2,763	7,617	11	129	391	6,755	17,666
TOTAL	236,229	208,702	133,849	89,081	11,840	33,970	713,671



31 de diciembre de 2020

Activos ponderados por riesgo En millones de euros	Banca y Servicios para Particulares		Banca Empresarial e Institucional				Otras	Total
	Mercados Domésticos	Servicios Financieros Internacionales	Servicios Bancarios Empresariales	Mercados Globales	Servicios de Valores	Actividades		
Riesgo crediticio	204,707	181,755	104,037	8,026	2,812	25,853	527,189	
de los cuales, enfoque estándar	48,306	129,541	6,938	2,226	886	6,009	193,906	
de los cuales, enfoque basado en calificaciones internas - avanzado (AIRB)	145,652	20,052	96,047	4,694	1,840	9,915	278,202	
de los cuales, participaciones accionarias tratadas con el método de ponderación simple	10,749	32,162	1,051	1,105	85	9,929	55,081	
Riesgo de contraparte	3,353	893	373	34,580	1,603	158	40,961	
de los cuales, método de evaluación al precio de mercado	490	728	4	1,316	703	30	3,272	
de los cuales, método de modelo interno	2,802	10	236	29,419	696	0	33,164	
de los cuales, ECC - contribuciones al fondo para incumplimientos	-	-	74	1,329	199	113	1,716	
de los cuales, CVA	60	154	59	2,516	5	16	2,810	
Riesgo de liquidación	-	-	-	4	-	-	4	
Posiciones de titulización de la cartera bancaria	3,468	370	6,632	3,483	2	517	14,472	
de los cuales, enfoque basado en calificaciones internas (SEC-IRBA)	3,288	197	5,929	2,844	2	20	12,279	
de los cuales, enfoque estándar (SEC-SA)	136	4	424	336	-	22	923	
de los cuales, enfoque basado en las calificaciones externas (SEC-ERBA)	44	170	279	303	-	475	1,270	
Riesgo de mercado	56	320	445	24,072	279	38	25,210	
de los cuales, enfoque estándar	56	138	431	1,392	41	38	2,096	
de los cuales, enfoque de modelo interno (IMA)	-	182	14	22,680	238	-	23,114	
Riesgo operativo	19,640	19,737	10,321	16,188	4,332	408	70,626	
de los cuales, enfoque básico	701	1,951	268	228	429	47	3,623	
de los cuales, enfoque estándar	1,225	7,830	1,224	564	126	233	11,203	
de los cuales, enfoque de medición avanzado (AMA)	17,714	9,955	8,829	15,396	3,777	128	55,800	
Montos inferiores a los umbrales de deducción (ponderados al 250%)	2,265	6,392	11	525	609	7,260	17,061	
TOTAL	233,489	209,467	121,819	86,878	9,636	34,234	695,523	

El desglose por ámbito de actividad de los activos ponderados por riesgo es un reflejo de la diversificación de las actividades del Grupo; así, el 62% de dichos activos corresponde al negocio de Banca y Servicios para Particulares (de los cuales, el 33% en Mercados Domésticos y el 29% en Servicios Financieros Internacionales), el 33% a Banca Empresarial e Institucional) y el 5% a Otras actividades.

El incremento de los activos ponderados por riesgo del Grupo se eleva a EUR 18,000 millones en 2021, con un aumento de EUR 16,000 millones en Banca Empresarial e Institucional, de los cuales EUR 12,000 millones corresponden a Servicios Bancarios Empresariales. Los activos ponderados por riesgo de Mercados Domésticos se incrementaron en EUR 2,700 millones, con un aumento en Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica. El descenso de los activos ponderados por riesgo de EUR 1,000 millones en Servicios Financieros Internacionales recae principalmente en Finanzas Personales y Seguros.

DISPOSICIONES TRANSITORIAS RELATIVAS A LOS ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO

Para calcular los activos ponderados por riesgo correspondientes al riesgo crediticio, el Grupo aplica desde el 31 de marzo de 2020 las disposiciones sobre las medidas transitorias relativas a la introducción de la NIIF 9 previstas en el Reglamento (EU) n° 2017/2395. Desde el 30 de junio de 2020, el Grupo también aplica las disposiciones del Reglamento (UE) n° 2020/875, que completa estas medidas transitorias (véase la tabla 16: Efecto de la aplicación de las disposiciones transitorias de la NIIF 9).



SUFICIENCIA DEL CAPITAL Y PREVISIÓN DE LAS NECESIDADES DE CAPITAL

SUFICIENCIA DEL CAPITAL

El Grupo BNP Paribas está sujeto a varias normativas:

- la normativa bancaria adoptada en Europa en el marco de la CRR y la CRD, que cubre asimismo la supervisión bancaria;
- la normativa relacionada con conglomerados financieros en cuanto a la supervisión complementaria de sus actividades bancarias y de seguros. A este respecto, el negocio asegurador de BNP Paribas está sujeto a la normativa de seguros Solvencia II.

En el marco del Mecanismo Único de Supervisión (MUS), el BCE es desde el 4 de noviembre de 2014 el supervisor directo de BNP Paribas. El BCE se apoya en las autoridades nacionales competentes para desempeñar su cometido.

Requisitos establecidos por la normativa bancaria y la supervisión bancaria

El Grupo tiene la obligación de respetar en relación con el Pilar 1:

- un ratio mínimo de capital básico de Nivel 1 (CET1) del 4.5%;
- un ratio mínimo de capital de Nivel 1 (Tier 1) del 6%;
- un ratio mínimo de capital total del 8%.

Requisitos complementarios denominados "colchones"

Para complementar el requisito mínimo de capital en relación con el Pilar 1, BNP Paribas está sujeto a las siguientes obligaciones de capital CET1 adicional, denominadas "colchones":

- el colchón de conservación de capital es igual al 2.5% del monto total de los activos ponderados por riesgo. Está encaminado a absorber las pérdidas en una situación de fuertes tensiones económicas;
- se han definido los 2 colchones siguientes para limitar el riesgo de insolvencia de las instituciones con importancia sistémica. Solo se aplica el más alto de los 2:
 - el colchón para las instituciones de importancia sistémica global (G-SIB) consiste en un excedente de capital CET1, establecido por el Consejo de Estabilidad Financiera según el método desarrollado por el Comité de Basilea, que corresponde a la importancia sistémica de los bancos en un contexto mundial. La importancia sistémica mundial consiste en la medición de la repercusión de la quiebra de un banco en el sistema financiero en su conjunto y en el sistema económico en general.

La evaluación de la importancia sistémica se basa en una lista de indicadores encaminados a medir el tamaño de los bancos, su interconexión, el uso de sistemas de información bancaria para los servicios prestados, su actividad en el territorio de distintas jurisdicciones y su complejidad. La metodología se describe en el documento publicado en julio de 2013 por el Comité de Basilea, titulado "Global systemically important banks: updated assessment methodology and the higher loss absorbency requirement" (BCBS 255).

Los valores de los indicadores G-SIB al 31 de diciembre de 2020 se presentan en el formato GSIB1 en el anexo 3 *Colchón de capital anticíclico y colchón G-SIB*.

El Grupo recibió la notificación de la Autoridad de Control Prudencial y Resolución, de fecha 23 de noviembre de 2021, sobre su inclusión en la lista 2021 de instituciones con importancia sistémica mundial en la subcategoría 3, la que le corresponde por la puntuación obtenida sobre la base de los datos a finales de 2020. Por consiguiente, el requisito de colchón G-SIB del Grupo debería ser del 2% a partir del 1° de enero de 2023, frente al 1.5% actual.

La próxima actualización de los indicadores G-SIB del Grupo al 31 de diciembre de 2021 se publicará en abril de 2022, con motivo de la primera actualización del Documento de Registro Universal;

- el colchón para las instituciones de importancia sistémica a nivel doméstico (D-SIB) se dirige a reforzar los requisitos de capital de entidades cuya quiebra afectaría adversamente a su economía nacional. El colchón de D-SIBs de BNP Paribas se ha establecido en el 1.5% hasta 2022;
- el colchón de riesgo sistémico tiene como finalidad limitar los riesgos sistémicos o macropudenciales no cíclicos a largo plazo. Este colchón no tiene efecto para el Grupo;
- el colchón de capital anticíclico se define como un excedente de capital CET1 cuya finalidad es ajustarse a lo largo del tiempo para aumentar los requisitos de capital en periodos de aceleración del crédito y reducirlos en periodos de ralentización. Cada país puede activar un porcentaje por decisión de la autoridad nacional correspondiente. Habida cuenta de los porcentajes notificados por países, el colchón de capital anticíclico específico de BNP Paribas es del 0.03% al 31 de diciembre de 2021, frente al 0.02% al 31 de diciembre de 2020 (véase el anexo 3 *Colchón de capital anticíclico y colchón GSIB*).

97



Requisitos del Pilar 2

En lo que a supervisión se refiere, el segundo pilar del Acuerdo de Basilea dispone que el supervisor deberá determinar si las políticas, estrategias, procedimientos y mecanismos implementados por el Grupo, por una parte, y el capital que posee, por otra parte, garantizan una gestión y una cobertura adecuadas de sus riesgos. Este ejercicio de evaluación que realizan los supervisores sobre la suficiencia de los mecanismos y el capital en relación con los riesgos que presentan las instituciones bancarias está estipulado en la regulación con las siglas SREP (*Supervisory Review and Evaluation Process*).

El ICAAP (*Internal Capital Adequacy Assessment Process*) es el proceso mediante el cual las instituciones evalúan la suficiencia de su capital con sus indicadores internos para los niveles de riesgo generados por sus actividades ordinarias. El ICAAP alimenta el SREP anual.

El proceso de autoevaluación de la suficiencia de capital del Grupo se basa en dos ejes principales: la verificación de la suficiencia del patrimonio neto permanente con respecto a los requisitos internos de capital y la planeación de las necesidades de capital.

La verificación de la suficiencia del patrimonio con respecto a los requisitos se realiza según una doble perspectiva:

- regulatoria, tal y como se describe en CRR y CRD, según la cual el conjunto de los riesgos del Pilar 1 debe responder a los requisitos de cobertura mediante capital regulatorio;
- interna, que gira en torno a una revisión exhaustiva de los riesgos de Pilar 1 específicos en la normativa de Basilea, así como los riesgos de Pilar 2 definidos en el marco de tolerancia al riesgo del Grupo e identificados como sustanciales en el marco del sistema de registro de los riesgos del Grupo. Según esta perspectiva, los riesgos de Pilar 1 y Pilar 2 están sujetos a enfoques cuantitativos internos, completados, en su caso, por enfoques cualitativos y marcos de seguimiento específicos.

La planeación de las necesidades de capital se basa en la información financiera disponible más reciente en ese momento, real y estimada. Esa información se utiliza para proyectar las necesidades futuras de capital, integrando específicamente el objetivo de mantener una elevada calificación crediticia con vistas a proteger su capacidad de generación de negocio, los objetivos de desarrollo comercial y los cambios regulatorios previstos.

La planeación de las necesidades de capital consiste en comparar los objetivos definidos por el Grupo en materia de solvencia con las proyecciones sobre las necesidades futuras de capital, y después probar su solidez en un entorno macroeconómico degradado.

Notificación de los resultados del SREP

El BCE comunica anualmente los resultados del SREP a la Dirección Ejecutiva de BNP Paribas. Los requisitos para el año 2022 se notificarán el 3 de febrero de 2022.

La notificación del SREP se compone de dos elementos: un requisito de capital denominado "Pillar 2 Requirement" (P2R) y una pauta denominada "Pillar 2 Guidance" (P2G) que no se hace pública. Tras el proceso de evaluación SREP llevado a cabo por el BCE en 2021, los requisitos que el Grupo debe respetar en relación con el *Pillar 2 Requirement* desde el 1º de marzo de 2022 son los siguientes:

- 0.74% en el caso del capital básico de Nivel 1;
- 0.99% en el caso del capital de Nivel 1;
- 1.32% en el caso del capital total.

Este requisito del 1,32% con cargo al P2R comprende un recargo del 0,07% en relación con las exposiciones no productivas en los créditos antiguos concedidos antes del 26 de abril de 2019. El Grupo reconoce provisiones sobre estas exposiciones no productivas en función de un análisis del riesgo intrínseco de pérdida según los principios contables aplicables y estos pueden presentar una desviación frente a las nuevas expectativas del supervisor, que están basadas en un calendario fijo de constitución progresiva de provisiones¹. Exceptuando este recargo, el requisito con cargo al P2R no sufre cambios frente al SREP 2020 y se mantiene en el 1.25%.

Requisitos globales de capital

Los ratios CET1, Tier 1 y el ratio de capital total del Grupo deben cumplir en todo momento los siguientes requisitos, relativos a las restricciones aplicables a la distribución de beneficios (Monto Máximo Distribuible – MMD):

- respectivamente, el ratio CET1 mínimo, el ratio Tier 1 mínimo y el ratio mínimo de capital total, según el artículo 92 (1) puntos a), b) y c) del CRR;
- el requisito *Pillar 2 Requirement*;
- el requisito global de colchones de capital según el artículo 128 (6) de la CRD 4, según lo establezcan las respectivas legislaciones nacionales.

¹ "Addendum to the ECB Guidance to banks on non-performing loans, publicado en marzo de 2018, y "Communication on supervisory coverage expectations for NPEs", publicado en agosto de 2019.

➤ TABLA 20: REQUISITOS GLOBALES DE CAPITAL

	2021	2022
CET1: requisito mínimo (Pilar 1)	4.50%	4.50%
CET1: <i>Pillar 2 Requirement</i> ^(*) :	0.70%	0.74%
Requisito global de colchones de capital	4.03%	4.09%
del cual, colchón de conservación	2.50%	2.50%
del cual, colchón G-SIB	1.50%	1.50%
del cual, colchón de capital anticíclico ^(**)	0.03%	0.09%
REQUISITO GLOBAL DE CET1	9.23%	9.33%
Tier 1: requisito mínimo (Pilar 1)	6.00%	6.00%
Tier 1: <i>Pillar 2 Requirement</i> ^(*) :	0.94%	0.99%
Requisito global de colchones de capital	4.03%	4.09%
REQUISITO GLOBAL DE TIER 1	10.97%	11.08%
Capital total: requisito mínimo (Pilar 1)	8.00%	8.00%
Fondos propios totales: <i>Pillar 2 Requirement</i> ^(*) :	1.25%	1.32%
Requisito global de colchones de capital	4.03%	4.09%
REQUISITOS GLOBALES DE CAPITAL TOTAL	13.28%	13.41%

(*) Únicamente es público el "Pillar 2 Requirement". Desde 2020, el P2R tiene en cuenta la aplicación del artículo 104 bis de la Directiva (UE) n° 2019/878.

(**) Los colchones de capital anticíclicos de BNP Paribas al 31 de diciembre de 2021 y previsto al 31 de diciembre de 2022 tienen en cuenta los aumentos de las tasas aplicables en 2022 (véase Anexo 3: Colchón de capital anticíclico y colchón G-SIB).

El nivel de requisitos de capital CET1 se sitúa en el 9.23% al 31 de diciembre de 2021 (excluyendo la "Pillar 2 Guidance"), teniendo en cuenta un colchón de conservación del 2.5%, un colchón de G-SIB del 1.5%, el colchón anticíclico del 0.03% y un *Pillar 2 requirement* del 0.70%.

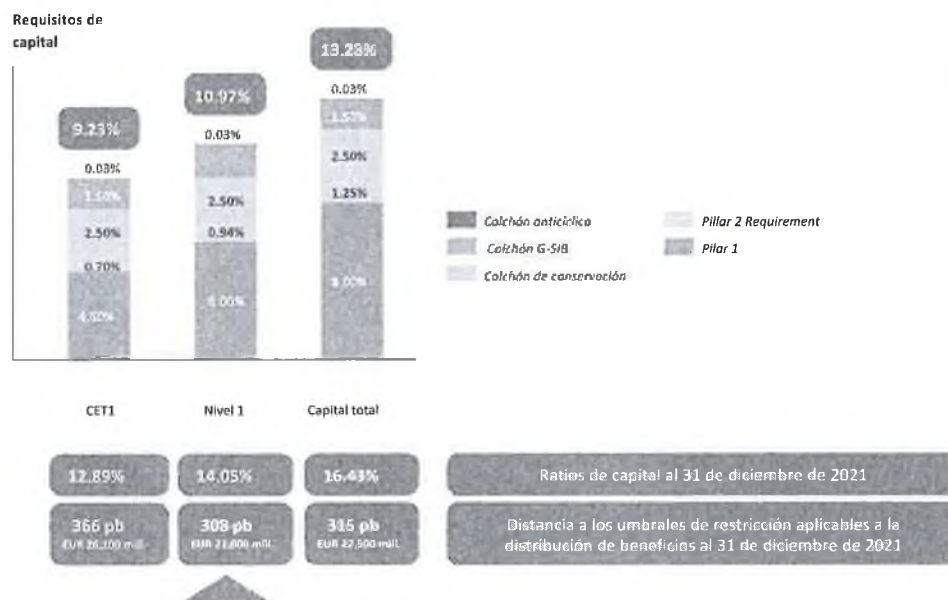
Al 31 de diciembre de 2021, el ratio CET1 del BNP Paribas se sitúa en el 12.89%, netamente por encima de los requisitos mínimos aplicables en 2021 notificados en el Banco Central Europeo. Comparado con el 31 de diciembre de 2020, el ratio CET1 aumentó alrededor de 10 puntos básicos al 31 de diciembre de 2021, debido a:

- a la asignación a reservas del resultado de 2021, después de tener en cuenta un porcentaje de distribución de beneficios del 50% y el impacto de la ejecución del programa de recompra de acciones de EUR 900 millones en el cuarto trimestre de 2021 (+50 pb);
- el aumento de los activos ponderados por riesgo con ámbito de consolidación y tipos de cambio constantes¹ (-25 pb);
- y otros impactos en el ratio, sobre todo vinculados a los efectos de las adaptaciones regulatorias con la crisis sanitaria² (-15 pb).

¹ Incluida la actualización de los modelos y los reglamentos.

² Disposiciones transitorias de la NIIF 9 y factor de agregación de PVA (-10 pb)

➤ **GRÁFICO 5: UMBRALES DE RESTRICCIÓN APLICABLES A LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS**



Desde el 1º de enero de 2022, el Grupo está sometido a un nuevo umbral de restricción aplicable a la distribución de beneficios basado en el requisito de MREL (M-MMD, véase el apartado sobre MREL).

El excedente de capital con respecto a los umbrales de restricción aplicables a la distribución de beneficios es el más pequeño de los tres montos calculados respectivamente en relación con los requisitos de CET1, Tier 1 y capital total. Así, al 31 de diciembre de 2021, el Grupo dispone de un excedente de capital total de Nivel 1 de EUR 22,000 millones frente a los umbrales de restricción aplicables a la distribución de beneficios.

Al 1º de enero de 2022, el excedente de capital de Nivel 1 con respecto a los umbrales de restricción aplicables a la distribución de beneficios se cifra en EUR 21,800 millones, habida cuenta de la admisibilidad como capital total de Nivel 1 de EUR 235 millones en instrumentos de patrimonio.

Los ratios del Grupo se monitorean y administran de manera central, en base consolidada. Las diferentes entidades del Grupo, cuando están supervisadas a título individual en Francia o en otros países, son responsables de respetar las restricciones que le sean impuestas (véase apartado *Gestión del capital en las entidades locales*).

Requisitos relativos al negocio de seguros

Las actividades de seguros de BNP Paribas están sometidas a la normativa de Solvencia II, la regla de cálculo del ratio de cobertura de solvencia (Directiva 2009/138/CE traspuesta al ordenamiento jurídico francés).

El objetivo perseguido por Solvencia II es el siguiente:

- integrar las nociones de riesgo y de apetito por el riesgo soportados por las aseguradoras;
- homogeneizar las regulaciones del negocio de seguros en Europa;
- fortalecer las facultades de los supervisores.

Para ello, Solvencia II se basa en tres pilares encaminados a:

- Pilar 1: evaluar la solvencia mediante un enfoque de tipo "Capital Económico";
- Pilar 2: establecer requisitos cualitativos, esto es, normas de gobernanza y gestión del riesgo, entre ellos la evaluación a futuro de riesgos. Este mecanismo adicional se denomina ORSA (*Own Risk & Solvency Assessment*);
- Pilar 3: mejorar la transparencia del negocio asegurador a través de los informes de solvencia dirigidos al público y al supervisor.

El Grupo BNP Paribas Cardif cumple esta normativa, tanto en los aspectos de gestión del riesgo y gobernanza como en los de cálculo y emisión de información. Los datos al 31 de diciembre de 2020 relativos a Solvencia II se encuentran disponibles en el informe de solvencia y situación financiera del Grupo BNP Paribas Cardif publicado en el sitio web institucional <https://www.bnpparibascardif.com>.

Los riesgos de seguros se presentan en la sección 5.10 *Riesgos relacionados con los seguros*.

Solvencia II contiene dos requisitos de capital:

- capital de solvencia exigido (SCR en inglés);
- capital mínimo exigido (MCR en inglés o, para grupos, capital mínimo exigido del Grupo (SCR Groupe Minimum)).

El SCR (*Solvency Capital Requirement*) representa el nivel de fondos propios necesario para absorber un conjunto de choques una vez tenida en cuenta la correlación de los riesgos. Se mide a efectos de cubrir acontecimientos que tengan una probabilidad de ocurrir una vez cada 200 años con un horizonte de un año (*Value at Risk* del 99.5%). El SCR de BNP Paribas Cardif se evalúa mediante la fórmula estándar definida en la regulación.

92

El principal objetivo de la Política de gestión del capital de BNP Paribas Cardif es, sobre todo, observar los requisitos regulatorios de solvencia cubrir al menos el 100% del SCR definido en el contexto de la evaluación ORSA y estructurar el capital tratando de obtener el mejor equilibrio entre capital social, deuda subordinada y otras partidas de capital, respetando los límites y niveles definidos por la normativa.

Al 31 de diciembre de 2020, el monto de capital admisible para la cobertura del SCR se sitúa en EUR 17,291 millones. El monto del SCR es de EUR 9,990 millones y el ratio de cobertura del SCR es de 173%. El monto de capital admisible para la cobertura del "SCR Groupe Minimum" (el mínimo de capital obligatorio para los grupos) asciende a EUR 14,175 millones. El monto del SCR Groupe Minimum es de EUR 4,619 millones y el ratio de cobertura del SCR Groupe Minimum es de 307%.

El informe de solvencia al 31 de diciembre de 2021 se publicará el 19 de mayo de 2022.

Cumplimiento de la normativa de supervisión adicional de conglomerados financieros

En calidad de entidad de bancaseguros, el Grupo BNP Paribas también está sujeto a supervisión adicional como conglomerado financiero, de conformidad con la Directiva europea 2002/87/UE, completada por el Reglamento delegado 342/2014 de la Comisión Europea y traspuesta a la ley francesa por el decreto del 3 de noviembre de 2014 del gobierno de Francia.

La directiva sobre conglomerados financieros ha instaurado una supervisión prudencial complementaria que viene a sumarse a las normas existentes en los sectores de banca y seguros, ya que introduce restricciones adicionales, principalmente en materia de suficiencia del capital, seguimiento de grandes riesgos por contraparte y operaciones intragrupo.

A este respecto, todo conglomerado financiero está obligado a cumplir un requisito complementario en materia de suficiencia del capital sobre una base consolidada. Esta suficiencia impone un nivel de capital adecuado para cubrir los riesgos del sector bancario y el sector asegurador, evitando al mismo tiempo el doble uso del capital.

Así, el excedente o insuficiencia de capital resulta de la diferencia entre el capital del conglomerado financiero y los requisitos de solvencia aplicables a los sectores de banca y seguros:

- el capital del conglomerado financiero se determina sobre la base de las normas sectoriales de solvencia (CRR para el sector bancario y Solvencia II para el sector asegurador);
- los requisitos de capital del conglomerado financiero se determinan sobre la base de los requisitos para el sector bancario calculados en el marco de CRR y CRD 4, incluidos los colchones de capital, así como los requisitos derivados del SREP 2020 aplicables en 2021, y sobre la base del capital de solvencia obligatorio (SCR) del sector asegurador calculado de conformidad con la regulación Solvencia II.

En el cálculo de la suficiencia de capital del conglomerado financiero, los requisitos y deducciones de las entidades de seguros se tratan de conformidad con las normas de Solvencia II en sustitución de las normas de solvencia definidas en CRR; estas últimas consisten esencialmente en una ponderación del 370% en relación con las participaciones accionarias tratadas según el método de ponderación simple (véase *Participaciones accionarias tratadas con el método de ponderación simple* de la sección 5.4 *Riesgo crediticio*).

La gobernanza relativa a la vigilancia prudencial de los conglomerados financieros depende del Comité de Capital, que se reúne bajo la presidencia del director financiero del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2021, el capital que mantiene el Grupo BNP Paribas por su condición de conglomerado financiero se eleva a EUR 131,100 millones, frente a un requisito total de EUR 103,000 millones, lo que representa un excedente de EUR 29,200 millones.

> TABLA 21: CONGLOMERADOS FINANCIEROS – CAPITAL Y RATIO DE SUFICIENCIA (EU INS2)

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Requisitos complementarios de capital del conglomerado financiero (<i>monto</i>)	29,189	24,817
Ratio de suficiencia de capital del conglomerado financiero (%)	128.35%	125.12%

RECUPERACIÓN Y RESOLUCIÓN

Tras la crisis financiera de 2008/2009, las autoridades internacionales de regulación bancaria adoptaron una serie de reglamentos y directivas, basadas en recomendaciones del Consejo de Estabilidad Financiera, que facilitan la gestión de crisis que puedan afectar a instituciones financieras por parte de las autoridades y limitan los efectos de una posible quiebra sobre la economía y las finanzas públicas. Prevén:

- facultades e instrumentos de las autoridades supervisoras que permitan anticipar y supervisar en la máxima medida posible la recuperación de entidades en dificultades, especialmente mediante planes de recuperación;
- facultades e instrumentos de resolución de las autoridades de resolución que permitan instrumentar la resolución ordenada de una entidad que no haya podido recuperarse y haya entrado en situación de resolución. Lo anterior se fundamenta, en otras cosas, en documentos e informes detallados exigidos a las entidades para permitir a las autoridades elaborar planes de resolución;
- los requisitos reglamentarios adicionales para las entidades. Estos requisitos, que se cubren ampliamente, tratan de garantizar la existencia de un monto suficiente de pasivos que sean susceptibles de absorber las pérdidas o que puedan convertirse en capital. Consisten en:

- un ratio de TLAC (*Total Loss Absorbing Capacity*) que deben respetar las entidades con importancia sistémica mundial (G-SIBs),
- un ratio de MREL (*Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*) aplicable al conjunto de las entidades europeas;
- unas normas de rescate interno de las entidades (*bail-in*), junto a una revisión de la jerarquía de créditos que incluye la creación de una nueva categoría de deuda admisible TLAC (sénior no preferente) creada en 2016 y la constitución en 2014 de un fondo europeo de resolución financiado por las entidades, a fin de evitar el recurso a ayudas públicas.

Las recomendaciones del Consejo de Estabilidad Financiera se incorporaron a la legislación bancaria francesa de julio de 2013, particularmente mediante la obligación de crear planes de recuperación y resolución y el otorgamiento de facultades de resolución a la ACPR (*Autorité de contrôle prudentiel et de résolution*).

A nivel europeo, la Directiva 2014/59/UE (BRRD - *Bank Recovery and Resolution Directive*) se aprobó en 2014 y ya ha sido traspuesta al derecho de todos los estados miembros de la Unión Europea. Dicho texto, al igual que el Reglamento (UE) n° 806/2014 (Reglamento MUR - Mecanismo Único de Resolución) de 2014 y diversos reglamentos delegados que lo completan, constituyen el conjunto normativo por el que actualmente se rigen la recuperación y la resolución de las instituciones financieras europeas. Las modificaciones contenidas en BRRD 2, CRD 5 y CRR 2 que propuso la Comisión Europea en noviembre de 2016 fueron aprobadas y publicadas en el Diario Oficial el 7 de junio de 2019. En Francia, la transposición de las directivas BRRD 2 y CRD 5 se completó el 21 de diciembre de 2020.

Plan de recuperación

El plan de recuperación se prepara a nivel de Grupo y describe las posibles opciones de recuperación si el Grupo fuera a encontrarse en una situación de crisis grave. También contiene toda la información que las autoridades financieras pueden necesitar para comprender el funcionamiento del Grupo, su resistencia y su capacidad de absorción de pérdidas.

En septiembre de 2021, BNP Paribas presentó a su supervisor (BCE) la actualización de su Plan de Recuperación. El Consejo Único de Resolución (CUR) y otras autoridades pueden acceder al Plan de Recuperación a través del BCE.

Este Plan de recuperación se preparó de conformidad con las recomendaciones del Consejo de Estabilidad Financiera y las disposiciones del Código Monetario y Financiero de Francia y fue sometido al examen del Comité de Control Interno, Riesgos y Cumplimiento (CCIR) y a la aprobación del Consejo de Administración (véase el capítulo 2 *Gobernanza corporativa y control interno*).

La nueva versión del plan incluye las cifras actualizadas y toma en cuenta los cambios en la organización y actividades del Grupo. Está acompañada de una descripción detallada que presenta los escenarios de recuperación considerados y los efectos sobre las opciones de recuperación identificadas. También toma en cuenta los comentarios del BCE y de las autoridades representadas en el consejo de resolución, que se reunió en febrero de 2021, así como los cambios de las normativas europeas. También incorpora las conclusiones extraídas de los ejercicios de *dry run* (ejercicios en blanco) efectuados regularmente por BNP Paribas sobre determinados aspectos del plan con la participación de la Dirección Ejecutiva y el BCE.

Este consejo de resolución está formado, a instancias de su supervisor (BCE), por las autoridades de los países de la Unión Europea donde está presente BNP Paribas, así como la Autoridad Bancaria Europea.

Documentación de resolución

En 2021, BNP Paribas presentó a la Autoridad de Control Prudencial y Resolución (ACPR), para su transmisión al Consejo Único de Resolución (CUR), un conjunto de documentos que reúnen información útil para que las autoridades elaboren el plan de resolución eventual de BNP Paribas.

Desde 2016, el Banco también presenta un conjunto de documentos declarativos. Estos están formados principalmente por una declaración analítica de los pasivos del Banco y sus subsidiarias (*Liability Data Report*), solicitada por el CUR para incorporarla a sus análisis sobre los requisitos futuros de pasivos admisibles para el rescate interno (*bail-in*), así como análisis financieros diversos, una presentación de la estructura organizativa del Banco e incluso análisis de sus funciones críticas y de la continuidad operativa durante la resolución. Estas declaraciones se enmarcan en la línea de los requisitos formalizados por la ABE (siguiendo el mandato de la Comisión).

Además, durante el año 2021 BNP Paribas participó en una serie de reuniones de trabajo con el CUR, la ACPR y otras autoridades de resolución de la Unión Europea, reunidas en el seno de un Equipo Interno de Resolución (*Internal Resolution Team - IRT*) a instancias del CUR.

Estas reuniones, durante las cuales se comenta un conjunto de cuestionarios completados por BNP Paribas, tienen como finalidad profundizar los análisis del CUR sobre la capacidad del Grupo para afrontar la eventualidad de un procedimiento de resolución.

El Grupo de Gestión de Crisis (*Crisis Management Group – CMG*) y el Consejo de Resolución se reunieron en febrero de 2022 con el objetivo de validar el plan de resolución redactado por el CUR.

La estrategia de resolución auspiciada por el CUR para las grandes entidades como BNP Paribas incluye el rescate interno (*bail-in*) que, por oposición al rescate externo (*bail-out*), consiste en la absorción de las pérdidas con recursos internos del Banco. Eso se traduce en la cancelación o reducción del nominal de una deuda y/o en su conversión total o parcial en capital. En el caso de los grandes grupos bancarios centralizados, como BNP Paribas, esta estrategia de resolución se aplica al nivel del punto de entrada único (*Single Point of Entry – SPE*), que es BNP Paribas SA, con independencia de dónde estén localizadas las pérdidas en el Grupo.

En cuanto a las autoridades estadounidenses, BNP Paribas les remitió en diciembre de 2021 un plan de resolución para sus actividades en EE.UU. en virtud de la Norma 165(d) de la *Dodd-Frank Act*.

TLAC

Desde el 27 de junio de 2019, las entidades con importancia sistémica mundial (G-SIB) están sometidas a un doble requisito de TLAC, de conformidad con el Reglamento (UE) n° 2019/876. Este comprende, por un lado, un ratio mínimo expresado como porcentaje de los activos ponderados por riesgo y, por otro, un ratio mínimo expresado como porcentaje de las exposiciones a efectos del ratio de apalancamiento.



92

En 2021, el requisito mínimo de TLAC para el Grupo se sitúa en el 20.03% de los activos ponderados por riesgo, nivel que se eleva hasta el 22.03% a partir del 1º de enero de 2022, teniendo en cuenta:

- un requisito mínimo del 16% (18% a partir del 1º de enero de 2022);
- * un requisito global de colchón de capital del 4.03%, formado por un colchón de conservación del 2.5%, un colchón G-SIB del 1.5% y un colchón anticíclico del 0.03%.

Del 27 de junio de 2019 al 31 de diciembre de 2021, el requisito mínimo de TLAC para el Grupo se sitúa en el 6% de las exposiciones utilizadas a los fines del ratio de apalancamiento. A partir del 1º de enero de 2022, este nivel se eleva hasta el 6.75%.



08

[A large, diagonal, handwritten blue line is drawn across the page, likely indicating a signature or a mark.]

➤ TABLA 22: COMPOSICIÓN DEL RATIO TLAC (EU TLAC1)

En millones de euros		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Capital prudencial			
1	Capital básico de Nivel 1 (CET1)	91,976	88,767
2	Capital adicional de Nivel 1 (AT1)	8,280	10,040
6	Capital de Nivel 2 (Tier 2)	17,001	15,024
11	Capital total admisible como TLAC	117,256	113,830
Instrumentos de deuda admisibles como TLAC			
12	Deuda sénior no preferente emitida por la entidad de resolución (deuda <i>non grandfathered</i>) ^(*)	67,003	52,731
EU-12a	Deuda sénior no preferente emitida por otras entidades dentro del grupo de resolución (deuda <i>non grandfathered</i>)	-	-
EU-12b	Deuda sénior no preferente emitida antes del 27 de junio de 2019 (deuda <i>grandfathered</i>)	-	-
EU-12c	Fracción amortizada de los instrumentos de capital de Nivel 2 con un vencimiento residual superior a 1 año	1,610	829
13	Deuda sénior preferente (deuda <i>non grandfathered</i> , antes de la aplicación del tope del 2.5% de los activos ponderados por riesgo)	Opción no aplicada	Opción no aplicada
EU-13a	Deuda sénior preferente emitida antes del 27 de junio de 2019 (deuda <i>grandfathered</i> antes de la aplicación del tope del 2.5% de los activos ponderados por riesgo)	Opción no aplicada	Opción no aplicada
14	Deuda sénior preferente (después de la aplicación del tope del 2.5% de los activos ponderados por riesgo)	Opción no aplicada	Opción no aplicada
17	Instrumentos de deuda admisibles como TLAC (antes de ajustes regulatorios)	68,613	53,560
EU-17a	de los cuales, que cumplen el requisito de subordinación	68,613	53,560
Capital prudencial e instrumentos de deuda admisibles como TLAC: ajustes regulatorios			
18	Capital prudencial e instrumentos de deuda admisibles como TLAC antes de ajustes regulatorios	185,870	167,390
19	Deducción de exposición entre puntos de entrada múltiples del grupo de resolución	-	-
20	Deducción de las posiciones en otros instrumentos de deuda admisibles como TLAC	-	-
22	Capital prudencial e instrumentos de deuda admisibles como TLAC después de ajustes regulatorios	185,870	167,390
Activos ponderados por riesgo y exposición apalancada			
23	Activos ponderados por riesgo	713,671	695,523
24	Medición total de la exposición a efectos del ratio de apalancamiento	2,442,524	1,998,414
25	RATIO TLAC (como porcentaje de los activos ponderados por riesgo)	26.04%	24.07%
26	RATIO TLAC (como porcentaje de la medición total de la exposición a efectos del ratio de apalancamiento)**	7.61%	8.38%
27	Capital CET1 disponible después de cumplir con los requisitos del grupo de resolución (en porcentaje de los activos ponderados por riesgo)	7.11%	
28	Requisito global de colchón de capital	4.03%	4.02%
29	del cual, colchón de conservación	2.50%	2.50%
30	de los cuales, colchón anticíclico	0.03%	0.02%
31	de los cuales, colchón para el riesgo sistémico	0.00%	0.00%
EU-31a	de los cuales, colchón G-SIB o colchón G-SIB	1.50%	1.50%
EU-32	Monto total de los compromisos excluidos que se recogen en el artículo 72 bis, apartado 2, del reglamento (UE) n° 575/2013	1,838,294	1,653,908

(*) Capital pendiente.

(**) La medición total de la exposición a efectos del ratio de apalancamiento al 31 de diciembre de 2020 tiene en cuenta el efecto de la exención temporal de los depósitos en bancos centrales del Eurosistema.

Al 31 de diciembre de 2021, el ratio TLAC del Grupo se encuentra muy por encima del requisito mínimo aplicable. Este ratio se sitúa en el 26.04% de los activos ponderados por riesgo sin recurrir a los títulos de deuda sénior preferentes admisibles en el límite del 2.5% de los activos ponderados por riesgo. Ascende al 7.61% de las exposiciones apalancadas. Como recordatorio, al 31 de diciembre de 2020, los ratios TLAC se calcularon teniendo en cuenta el efecto de la exención temporal de los depósitos en bancos centrales del Eurosistema en el cálculo de las exposiciones apalancadas, como se prevé en el artículo 500 *ter* del Reglamento (UE) n° 2020/873.

Los objetivos de emisión de deuda con vistas a seguir satisfaciendo los requisitos, así como su naturaleza, se definen en el apartado *Evolución del financiamiento mayorista en función de los cambios regulatorios* de la sección 5.8 *Riesgo de liquidez*.

➤ TABLA 23: JERARQUÍA DE ACREEDORES DE LA ENTIDAD OBJETO DE RESOLUCIÓN – BNP PARIBAS SA(*) (EU TLAC3)

31 de diciembre de 2021					
Posición en la jerarquía de los acreedores en caso de insolvencia					
En millones de euros	1	2	2	4	TOTAL
Descripción de la posición en la jerarquía de los acreedores en caso de insolvencia	Capital CET1 ^(**)	Capital AT1 ^(**)	Capital T2 ^(**)	Deuda sénior no preferente ^(***)	
1					
2					
3					
4					
5					
6					
7					
8					
9					
10					

(*) Los datos presentados corresponden al ámbito de la entidad de resolución BNP Paribas SA.

(**) Montos antes de ajustes regulatorios.

(***) Capital pendiente.

31 de diciembre de 2020					
Posición en la jerarquía de los acreedores en caso de insolvencia					
En millones de euros	1	2	2	3	TOTAL
Descripción de la posición en la jerarquía de los acreedores en caso de insolvencia	Capital CET1 ^(**)	Capital AT1 ^(**)	Capital T2 ^(**)	Deuda sénior no preferente ^(***)	
1					
2					
3					
4					
5					
6					
7					
8					
9					
10					

(*) Los datos presentados corresponden al ámbito de la entidad de resolución BNP Paribas SA.

(**) Montos antes de ajustes regulatorios.

(***) Capital pendiente.

MREL

Está previsto que el requisito de MREL (*Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*) se aplique al conjunto de las instituciones de crédito y las empresas de inversión de la Unión Europea el 1º de enero de 2024.

Las autoridades de resolución han notificado al Grupo un requisito de MREL intermedio que se aplica al 1º de enero de 2022. Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo supera el requisito de MREL intermedio que ha sido notificado y la distancia por encima del mínimo requerido ("MMD") es superior a la distancia con respecto a los umbrales de restricción aplicables a la distribución de beneficios ("MMD") calculada frente a los requisitos de capital (véase el apartado *Requisitos globales de capital*).

Los requisitos de publicación relativos al ratio MREL se aplicarán a partir del 1º de enero de 2024.

Cambios regulatorios

BNP Paribas sigue con atención la evolución de la regulación relativa a la recuperación y resolución de entidades bancarias, y especialmente:

- los trabajos del Consejo de Estabilidad Financiera referidos especialmente a la resolución de las cámaras de compensación, la estrategia en materia de liquidez, la aplicación práctica de las herramientas de recapitalización interna (*bail-in*) y, en un plano más general, los requisitos relativos a la capacidad de resolución;
- los debates en torno a la creación de un fondo de garantía de depósitos europeo (*European Deposit Insurance Scheme* – EDIS) que constituye el tercer pilar de la unión bancaria. Se esperan avances a este respecto durante 2022. En este sentido, la Comisión Europea publicó el 10 de noviembre de 2020 su hoja de ruta sobre la Unión Bancaria, que condujo a un periodo de consultas con la industria bancaria a comienzos del año 2021. Sin embargo, habida cuenta de la complejidad de una cuestión que afecta potencialmente a varios textos normativos, en 2021 no se han registrado avances.

RATIO DE APALANCAMIENTO

El objetivo principal del ratio de apalancamiento es actuar como medida complementaria a los requisitos de capital basados en los riesgos (principio de red de seguridad o *backstop*). Se calcula como la relación entre el capital de Nivel 1 y un indicador de exposición calculado a partir de los compromisos en balance y fuera del balance evaluados según un enfoque prudencial. Fundamentalmente los instrumentos derivados y las operaciones de recompra se someten a reformulaciones específicas.

A nivel europeo, la aplicación del requisito de ratio de apalancamiento se efectúa de forma progresiva de conformidad con las estipulaciones previstas en CRR y CRR 2:

- hasta el 28 de junio de 2021, el ratio de apalancamiento no era objeto de una obligación de declaración al supervisor (BCE) ni de una obligación de publicación en relación con el Pilar 3;
- desde el 28 de junio de 2021, las entidades están sujetas a un requisito mínimo de apalancamiento del 3%; a partir del 1º de enero de 2023, las entidades de importancia sistémica mundial (G-SIB) estarán sujetas a un requisito de apalancamiento complementario igual al 50% del colchón G-SIB de la entidad (véase apartado *Suficiencia del capital*).

Procedimientos utilizados para gestionar el riesgo de apalancamiento excesivo

El seguimiento del ratio de apalancamiento se realiza en el marco de las responsabilidades del Comité de Capital, tal y como se describen en el apartado *Gestión del capital*, que figura más adelante.

Factores que han influido en el ratio de apalancamiento durante el periodo

El ratio de apalancamiento es del 4.10% al 31 de diciembre de 2021, frente a 4.94% al 31 de diciembre de 2020.

Recordemos que, al 31 de diciembre de 2021, las exposiciones tomadas en consideración a los fines del ratio de apalancamiento tienen en cuenta el efecto de la exención temporal de los depósitos ante los bancos centrales del Eurosistema, tal y como se prevé en el artículo 500 *ter* del Reglamento (UE) nº 2020/873. Al 31 de diciembre de 2020, el ratio de apalancamiento se situaba en 4.36% sin esta exención.



CP

► **TABLA 24: RATIO DE APALANCAMIENTO - DETALLE**

► **Conciliación entre los activos contables y las exposiciones a efectos del ratio de apalancamiento (EU LR1)**

En millones de euros		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
1	Activo total según los estados financieros publicados	2,634,444	2,488,491
2	Ajuste por entidades consolidadas desde un punto de vista contable, pero que no se incluyen en el ámbito de la consolidación prudencial	(264,799)	(248,445)
3	(Ajuste por las exposiciones titulizadas que satisfacen los requisitos de transferencia de riesgo significativa)	(4,240)	
4	(Ajuste por la exención temporal de los exposiciones en los bancos centrales)	-	(254,189)
8	Ajuste por instrumentos financieros derivados	(32,959)	(148,610)
9	Ajuste por operaciones de financiamiento con valores (SFT) ^(*)	30,023	5,567
10	Ajuste por elementos fuera de balance (resultantes de la conversión de las exposiciones fuera de balance en montos de crédito equivalentes)	193,916	181,931
11	(Ajuste por las correcciones valorativas con fines de evaluación prudente y las provisiones específicas y generales que se deducen del capital de Nivel 1)	(2,563)	
11b	(Ajuste por las exposiciones exentas de la medición total de la exposición en virtud del artículo 429 bis, apartado 1, punto j, del CRR)	(12,954)	(11,625)
12	Otros ajustes	(98,343)	(14,706)
13	MEDICIÓN TOTAL DE LA EXPOSICIÓN A EFECTOS DEL RATIO DE APALANCAMIENTO	2,442,524	1,998,414

(*) Operaciones de recompra y préstamos de valores asumidos/concedidos.

► **Ratio de apalancamiento - declaración común (EU LR2)**

En millones de euros		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Exposiciones en el balance (excluyendo derivados y SFT^(*))			
1	Partidas del balance (derivados, SFT ^(*) y activos fiduciarios excluidos, pero incluyendo garantías)	1,823,650	1,701,568
3	(Deducción de las deudas contabilizadas como activos para el margen de variación en el efectivo indicado en el marco de transacciones con derivados)	(40,430)	
6	(Activos deducidos a la hora de determinar el capital de Nivel 1)	(13,950)	(14,128)
7	Total de las exposiciones en el balance (derivados, SFT^(*) y activos fiduciarios excluidos) (suma de las líneas 1 a 6)	1,769,269	1,687,440
Exposiciones en derivados			
8	Costo de sustitución de todas las transacciones con derivados (neto de márgenes de variación en el efectivo admisible)	70,791	68,644
9	Importes de mayoración por la exposición futura potencial asociada a operaciones con derivados SA-CCR	132,005	
9a	Excepción por derivados: contribución de la exposición potencial futura según el enfoque estándar simplificado	-	134,854
9b	Exposición determinada aplicando el método de la exposición inicial	-	
10	(Tramo ECC exento de las exposiciones en transacciones compensadas para clientes) (SA-CCR)	(1,404)	
10a	(Tramo ECC exento de las exposiciones para las transacciones compensadas para clientes) (enfoque estándar simplificado)	-	(24,479)
10b	(Tramo ECC exento de las exposiciones para las transacciones compensadas para clientes) (método de la exposición inicial)	-	(49,812)
11	Valor nocional efectivo ajustado de los derivados crediticios vendidos	449,691	429,943
12	(Diferencias nacionales efectivas ajustadas y deducciones de los incrementos para los derivados crediticios vendidos)	(434,245)	(415,149)
13	Total de las exposiciones en derivados (suma de las líneas 8 a 12)	216,837	144,001



<i>En millones de euros</i>		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Exposiciones en SFT⁽¹⁾			
14	Activos SFT ⁽¹⁾ brutos (sin tener en cuenta la compensación) después del ajuste por las transacciones contabilizadas como ventas	395,040	376,383
15	(Valor neto de los montos en efectivo a pagar y a recibir de los activos SFT ⁽¹⁾ brutos)	(148,651)	(142,263)
16	Exposición al riesgo de contraparte para los activos SFT ⁽¹⁾	30,023	22,756
18	Total de las exposiciones en operaciones de financiamiento con valores (suma de las líneas 14 a 18)	276,412	250,856
Otras exposiciones fuera de balance			
19	Exposiciones fuera de balance en valor nominal bruto	476,655	455,280
20	(Ajustes por conversión en montos de crédito equivalentes)	(283,694)	(273,348)
22	Otras exposiciones fuera de balance (suma de las líneas 19 a 21)	192,960	181,931
Exposiciones exentas en virtud del artículo 429, apartados 7 y 14, del reglamento (UE) n° 575/2013 (exposiciones en balance y fuera de balance)			
22a	(Exposiciones excluidas de la medición total de la exposición en virtud del artículo CRR 429 bis, apartado 1.c) ^(**)	-	(254,189)
22b	(Exposiciones exentas en virtud del artículo CRR 429 bis, apartado 1.j (en balance y fuera de balance))	(12,954)	(11,625)
22k	(Total de las exposiciones exentas) (suma de las líneas 22a a 22j)	(12,954)	(265,814)
Capital y medición de la exposición total			
23	Capital de Nivel 1 (Tier 1)	100,255	98,806
24	Medición total de la exposición a efectos del ratio de apalancamiento ^(**)	2,442,524	1,998,414
25	RATIO DE APALANCAMIENTO ^(**)	4.10%	4.94%
25a	Ratio de apalancamiento (excluyendo el efecto de la exención temporal aplicable a las reservas en bancos centrales) (%) ^(**)	4.10%	4.36%
Requisitos de ratio de apalancamiento			
26	Requisito regulatorio de ratio de apalancamiento mínimo (%)	3.00%	
26a	Requisitos de capital suplementarios para hacer frente al riesgo de apalancamiento excesivo (%)	0.00%	
26b	de los cuales: para constituir con el capital CET1	0.00%	
27	Requisitos de colchón relacionados con el ratio de apalancamiento (%)	0.00%	
27a	Requisito de ratio de apalancamiento global (%)	3.00%	
Publicación de los valores promedio			
28	Promedio de los valores diarios de los activos SFT ⁽¹⁾ brutos, después de ajustes por operaciones contabilizadas como ventas y neto de los correspondientes montos en especie a pagar o recibir	316,646	
29	Valor al final del trimestre de los activos SFT ⁽¹⁾ brutos, después de ajustes por operaciones contabilizadas como ventas y neto de los correspondientes montos en especie a pagar o recibir	246,389	
30	Medición de la exposición total (incluyendo la incidencia de cualquier exención temporal aplicable a las reservas en bancos centrales) incorporando los valores promedio de los activos SFT ⁽¹⁾ brutos de la línea 28 (después de ajustes por operaciones contabilizadas como ventas y neto de los correspondientes montos en especie a pagar o recibir)	2,512,781	
30a	Medición de la exposición total (excluyendo la incidencia de cualquier exención temporal aplicable a las reservas en bancos centrales) incorporando los valores promedio de los activos SFT ⁽¹⁾ brutos de la línea 28 (después de ajustes por operaciones contabilizadas como ventas y neto de los correspondientes montos en especie a pagar o recibir)	2,512,781	
31	Ratio de apalancamiento (incluyendo la incidencia de cualquier exención temporal aplicable a las reservas en bancos centrales) incorporando los valores promedio de los activos SFT ⁽¹⁾ brutos de la línea 28 (después de ajustes por operaciones contabilizadas como ventas y neto de los correspondientes montos en especie a pagar o recibir)	3.99%	
31a	Ratio de apalancamiento (excluyendo la incidencia de cualquier exención temporal aplicable a las reservas en bancos centrales) incorporando los valores promedio de los activos SFT ⁽¹⁾ brutos de la línea 28 (después de ajustes por operaciones contabilizadas como ventas y neto de los correspondientes montos en especie a pagar o recibir)	3.99%	

CP

31 de
diciembre
de 2021



En millones de euros

(*) Operaciones de recompra y préstamos de valores asumidos/concedidos.

(**) Al 31 de diciembre de 2020, la medición de la exposición a efectos del ratio de apalancamiento tiene en cuenta el efecto de la exención temporal de los depósitos en bancos centrales del Eurosistema. Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo no ha empleado esta opción.

➤ **Desglose de las exposiciones en el balance excluyendo derivados, SFT(*) y exposiciones exentas (EU LR3)**

En millones de euros		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
EU-1	Total de las exposiciones en el balance (excluyendo derivados, SFT(*) y exposiciones exentas), entre ellas:	1,770,265	1,421,626
EU-2	Exposiciones de la cartera de negociación	190,179	165,196
EU-3	Exposiciones de la cartera bancaria, de las cuales:	1,580,087	1,256,430
EU-4	Bonos garantizados	-	-
EU-5	Exposiciones asimiladas a deuda pública	503,388	198,774
EU-6	Exposiciones a gobiernos regionales, bancos multilaterales de desarrollo, organismos internacionales e instituciones del sector público que no se consideran emisores de deuda pública	40,828	38,257
EU-7	Instituciones	33,574	35,607
EU-8	Exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias	185,825	181,557
EU-9	Las exposiciones a clientes particulares	242,525	233,828
EU-10	Empresas	356,553	332,834
EU-11	Exposiciones en mora	13,711	14,309
EU-12	Otras exposiciones (principalmente acciones, titulizaciones y otros activos que no correspondan a títulos de deuda)	203,683	221,265

(*) Operaciones de recompra y préstamos de valores asumidos/concedidos.

En aplicación del artículo R.511-16-1 del Código Monetario y Financiero de Francia, la rentabilidad de los activos (es decir, el beneficio neto en libros dividido entre el total del balance contable en base consolidada) de BNP Paribas es del 0.36% en 2021, frente a 0.30% en 2020.

GESTIÓN DEL CAPITAL [Auditado]

El Banco debe velar por disponer de un nivel adecuado de capital a tenor de los riesgos a los que se halle expuesto de acuerdo con su negocio y su estrategia, con la finalidad de preservar la pervivencia del Grupo. El capital es un recurso escaso y estratégico que requiere una gestión definida con claridad, rigurosa y disciplinada de acuerdo con un enfoque que incorpore las necesidades y requisitos de las partes interesadas, principalmente accionistas, supervisores, acreedores y depositantes.

OBJETIVOS

La gestión del capital de BNP Paribas:

- se rige por unas políticas y procedimientos que posibilitan entender, documentar y supervisar las prácticas de gestión del capital en todo el Banco;
- integra la medición de los riesgos en la determinación del uso del capital;
- considera las necesidades y los recursos de capital en condiciones operativas normales, así como en situaciones de tensión graves pero plausibles;
- ofrece a la Dirección Ejecutiva del Banco una visión a futuro de la suficiencia del capital;
- asigna la pauta de capital a cada negocio en el marco de sus objetivos estratégicos;
- se atiene al proceso de evaluación interna de suficiencia de capital (ICAAP) y es coherente con la tolerancia al riesgo del Grupo;
- se somete a un seguimiento a través de una gobernanza apropiada.

99

GESTIÓN DEL CAPITAL DEL GRUPO

El seguimiento del capital que efectúa BNP Paribas pretende cerciorarse y comprobar que el Grupo posee un nivel de capital suficiente a tenor de los requisitos de capital regulatorios, incluidos los requisitos especiales, por ejemplo para operar como institución con importancia sistémica global. Para cerciorarse de que posee un nivel suficiente de capital, el Grupo se atiene a los siguientes principios:

- mantener el capital en un nivel apropiado habida cuenta del negocio, la tolerancia al riesgo, el crecimiento y las iniciativas estratégicas de BNP Paribas;
- mantener el capital de BNP Paribas en un nivel que satisfaga los requisitos regulatorios;
- equilibrar la suficiencia del capital con la rentabilidad del capital;
- cumplir sus obligaciones para con los acreedores y las contrapartes, en cada vencimiento;
- seguir operando en calidad de intermediario financiero.

Gobernanza

La gobernanza relativa al desarrollo, aprobación y actualización del proceso de planeamiento del capital compete a dos Comités:

- el Comité de Activos Ponderados por Riesgo: está presidido por el director financiero y el director de riesgos, con la asistencia de los directores financieros y los directores de riesgos de las divisiones operativas. El Comité se reúne trimestralmente para examinar las proyecciones de activos ponderados por riesgo del Grupo en el marco del ciclo presupuestario y actualización de sus estimaciones.

El Comité de Activos Ponderados por Riesgo se encarga de:

- seguir y debatir las proyecciones de activos ponderados por riesgo del Grupo por cada línea de negocio;
- identificar las principales hipótesis que subyacen en esas proyecciones y verificar su pertinencia;
- identificar los factores de evolución y cuantificar sus efectos;
- plantear posibles reorientaciones;
- el Comité de Capital: se reúne al menos de manera trimestral bajo la presidencia del director financiero. El cometido del Comité es validar los objetivos del Grupo en materia de ratios de solvencia y los requisitos en materia de absorción de pérdidas en caso de resolución (TLAC y MREL), así como la trayectoria que permita lograr dichos objetivos, velar por que se respete esa trayectoria y, en su caso, plantear medidas correctivas, de conformidad con la Declaración de Tolerancia al Riesgo (*Risk Appetite Statement*, RAS) del Grupo. A este respecto, el Comité supervisa la suficiencia del capital interno tal y como se toma en consideración en el ICAAP, así como los resultados de los procedimientos de pruebas de resistencia globales.

El Comité de Capital se encarga de:

- hacer seguimiento, validar y prever la evolución de los activos ponderados por riesgo de las líneas de negocio del Grupo y la de sus ratios prudenciales en el escenario central y el escenario adverso, así como vigilar la situación de estos indicadores con respecto a la tolerancia al riesgo del Grupo, tal y como ha sido formalizada en la Declaración de Tolerancia al Riesgo. Aquí se incluyen los ratios de solvencia, el ratio de apalancamiento, los ratios de TLAC/MREL y la suficiencia de capital del conglomerado financiero;
- identificar los factores de evolución y cuantificar sus efectos;
- definir las orientaciones de consumo de capital a corto y mediano plazo (mínimo 3 años) y plantear al Comité Ejecutivo del Grupo los consiguientes arbitrajes;
- hacer un seguimiento de la suficiencia del capital interno en el marco de la ICAAP;
- validar los *management buffers* aplicables a los ratios arriba mencionados;
- supervisar los efectos de los resultados de las pruebas de resistencia globales;
- seguir el cumplimiento de las resoluciones del supervisor que repercutan en el ratio de solvencia del Grupo o el monto de sus activos ponderados por riesgo.

El Comité de Capital también ha sido designado como la instancia de la Dirección Ejecutiva competente para los temas relacionados con el modelo interno de crédito, de riesgo operativo y de metodologías utilizadas en el ICAAP.

Indicadores de seguimiento

La gestión del capital a nivel central se basa en siguientes indicadores:

- los ratios de solvencia:
BNP Paribas usa el ratio CET1 como principal indicador interno de gestión del capital;
- los activos ponderados por riesgo:
Los activos ponderados por riesgo se calculan por línea de negocio y por tipo de riesgo. Su evolución se analiza por tipo de efecto (efecto de volumen, efecto de parámetros, efecto de ámbito, efecto cambiario y efecto de método, principalmente);
- el capital normativo:
La asignación del capital repercute el imperativo de capital a todas las divisiones del Grupo y por esa razón supone una restricción fundamental en materia de desarrollo y gestión del Grupo. La evaluación del desempeño de las líneas de negocio incluye el análisis de sus indicadores de rentabilidad del patrimonio neto antes de impuestos (*Return On Notional Equity* – RONE). El capital normativo constituye el componente de capital de ese ratio, que corresponde al consumo de capital interno de las líneas de negocio.



9

Esta gestión descansa sobre dos procesos principales, relacionados entre sí:

- un análisis trimestral detallado del consumo real de capital por las divisiones/negocios y de los ratios de solvencia del Grupo, así como una actualización trimestral de las necesidades previstas de capital para el conjunto del año;
- el proceso del presupuesto anual, que desempeña un papel esencial en el proceso de planeación estratégica.



GESTIÓN DEL CAPITAL EN LAS ENTIDADES LOCALES

El Grupo debe distribuir el capital disponible entre sus diferentes empresas. Para asegurar un flujo de capital libre y eficiente dentro del Grupo, el proceso de distribución de capital se centraliza en la sede corporativa y se rige principalmente por dos principios: por un lado, cumplimiento de los requisitos reglamentarios locales y análisis de las necesidades locales de la entidad y, por otro, análisis de las perspectivas de crecimiento. Sobre la base del respeto de estos dos principios, el objetivo es reducir la dispersión del capital.

En relación con el primer principio, los directores financieros son responsables de la gestión diaria y de informar sobre los requisitos de capital de sus subsidiarias. Cuando surgen necesidades de capital, estas se analizan por el Grupo caso por caso, considerando la situación actual de la subsidiaria y su estrategia futura. Además, cada año el Grupo dirige el proceso de repatriación de los resultados de sus subsidiarias. La política general del Grupo estipula que todo el beneficio distribuible, incluyendo los beneficios distribuibles acumulados y retenidos de cada entidad, sea distribuido. Esta política asegura que el capital permanezca centralizado a nivel de BNP Paribas SA y también contribuye a reducir el riesgo por tipo de cambio. Las excepciones se revisan caso por caso.

Los directores generales locales tienen la responsabilidad de asegurar la viabilidad financiera de la subsidiaria y su competitividad en cuanto a capital, si procede. Sin embargo, toda acción importante que afecte al capital que sea solicitada por una subsidiaria está sujeta al examen y la autorización de la sede corporativa.

En relación con el segundo principio, equipos específicos analizan las necesidades de cada empresa desde la óptica de la estrategia del Grupo en el país respectivo, las perspectivas de crecimiento de la empresa y el entorno macroeconómico.

Por otra parte, el Grupo analiza todos los años la dotación de capital de las sucursales con el objetivo de mantener un nivel de fondos propios adecuado a la vista de las diferentes regulaciones.



5.3 Gestión de riesgos [Auditado]

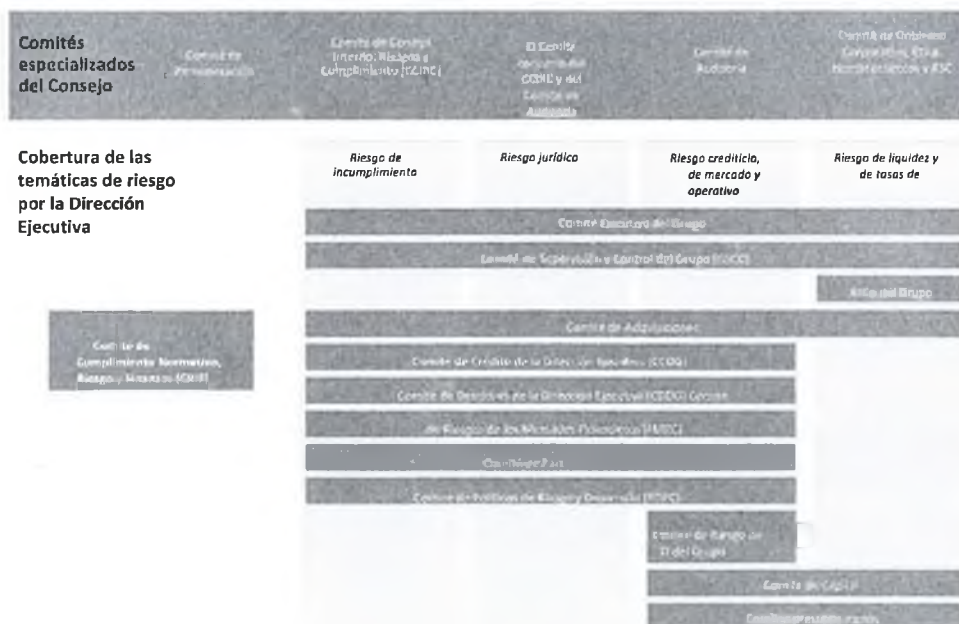
GOBERNANZA

Los Comités especializados del Consejo de Administración (véase la sección 2.1.2 *Gobernanza corporativa de BNP Paribas* del capítulo 2 *Gobernanza corporativa y control interno*) que examinan los riesgos asumidos y las políticas de riesgo para todo el Grupo son:

- el Comité de Control Interno, Riesgos y Cumplimiento (CCIRC);
- el Comité conjunto que reúne al CCIRC y al Comité de Cuentas.

De conformidad con la Declaración de Tolerancia al Riesgo del Grupo, la Dirección Ejecutiva elabora directrices generales de gestión de los riesgos a través de los órganos de gobernanza a nivel del Grupo, los más importantes de los cuales se representan en el siguiente diagrama.

► GRÁFICO 6: PRINCIPALES INSTANCIAS DE GOBERNANZA A NIVEL DEL GRUPO QUE ABARCAN EL CONJUNTO DE LOS RIESGOS





Las instancias principales con competencia sobre todo el Grupo tienen los siguientes cometidos:

- el Comité de Capital: tal y como se describe en el apartado *Gestión del capital* de la sección 5.2, valida los objetivos del Grupo en materia de ratios de solvencia y de requerimientos de absorción de pérdidas en caso de resolución (TLAC y MREL), así como la trayectoria hacia esos objetivos, supervisa la adecuación de esa trayectoria y, si es necesario, plantea planes de acción para alcanzar los coeficientes de solvencia objetivos. El Comité de Capital, como instancia de Dirección Ejecutiva competente en materia de modelos internos de riesgo crediticio y operativo, es informado de las decisiones tomadas respecto a tales riesgos por los Comités MARCo (Model Approval and Review Committee);
- el Comité ALM Treasury del Grupo (ALCo del Grupo): el ALCo del Grupo es responsable de la gestión del riesgo de liquidez, el riesgo de tasas de interés de la cartera bancaria y el riesgo cambiario estructural de todo el Grupo. El Comité de Supervisión y Control del Grupo (GSCC) agrupa las distintas áreas de control del Grupo en torno a la Dirección Ejecutiva y trata las cuestiones de riesgo de forma transversal abordando todos los aspectos de riesgo a los que pueda estar expuesto el Grupo;
- el Comité de Crédito de la Dirección Ejecutiva (CCDG) es la más alta instancia dentro del Grupo para el riesgo crediticio y de contraparte. Este Comité decide sobre las peticiones de crédito cuyo monto supera las delegaciones individuales o que se refieren a transacciones de naturaleza particular o que contravienen los principios de la Política General de Crédito. Un representante del área de Cumplimiento puede intervenir en el CCDG cuando así lo requiera una opinión sobre una cuestión de seguridad financiera;
- el Comité de Deudores de la Dirección Ejecutiva (CDDG) es el órgano de decisión de más alto rango en materia de constitución de provisiones específicas y traslados a pérdidas relativos a las exposiciones de clientes del Grupo;
- el Comité de Riesgos de Mercados Financieros (FMRC) es la instancia que gobierna el perfil de riesgo del Grupo en sus negocios de mercado de capitales. Entre otras funciones, este comité analiza los riesgos de mercado y de contraparte y establece los límites del negocio de mercado de capitales;
- los Comités Presupuestarios Nacionales determinan el *Risk Appetite* del Grupo BNP Paribas fijando los límites de los países con un riesgo entre mediano y elevado a tenor del riesgo-país, las condiciones de mercado, las estrategias comerciales y los aspectos de riesgo y cumplimiento;
- los Comités de Políticas de Riesgo y Desarrollo (RDPC) tienen el doble objetivo de definir la política de riesgo apropiada acerca de una cuestión determinada, que puede ser un negocio, un producto, un territorio (región, país), un segmento de clientes o un sector económico, y de estudiar las oportunidades de desarrollo relativas a la cuestión presentada;
- el Comité de Riesgo de TI del Grupo (GITRC) define y gestiona el perfil de riesgo tecnológico del Grupo BNP Paribas. Se trata de la más alta instancia en materia de gestión de los riesgos tecnológicos y de ciberseguridad.

MEDIDAS ESPECÍFICAS DE ADAPTACIÓN A LA CRISIS SANITARIA

El contexto sanitario dio lugar a la celebración de comités de crisis periódicos a todos los niveles del Grupo para llevar a cabo un seguimiento estrecho de los efectos sobre el riesgo crediticio, de mercado, de liquidez, operativo e ICT (riesgo de información, comunicación y tecnología) y poder así tomar decisiones rápidas y adaptadas a un contexto cambiante.

En el plano del riesgo crediticio, este seguimiento pormenorizado dio lugar principalmente a la instauración de un seguimiento regular de las carteras y los clientes más expuestos a las consecuencias de la crisis sanitaria, así como de las medidas adoptadas por los Estados, dentro de las divisiones y negocios. Estas mediciones ya están integradas en la actividad cotidiana.

En lo que respecta a la resiliencia operativa del Grupo y de las entidades, se llevó a cabo una revisión de las exenciones temporales (*waiver*) concedidas en 2020 con vistas a estabilizar los procesos operativos: algunos *waivers* se desactivaron (retorno a los procedimientos operativos de antes de la crisis sanitaria) o se mantuvieron (adopción de un nuevo modo de funcionamiento, con los controles asociados), mientras que los que se encuentran todavía en marcha siguen siendo objeto de un seguimiento reforzado.

ORGANIZACIÓN DE CONTROL DE LOS RIESGOS

UBICACIÓN DE LAS FUNCIONES DE CONTROL

La gestión del riesgo es inherente a la actividad bancaria y constituye uno de los cimientos del funcionamiento del Grupo BNP Paribas. BNP Paribas cuenta con un mecanismo de control interno que abarca todos los tipos de riesgos a los que el Grupo puede verse expuesto, organizado en torno a tres líneas de defensa (véase la sección 2.4 *Control interno* del capítulo 2 *Gobernanza corporativa y control interno*):

- en la primera línea de defensa, el control interno atañe a cada empleado, y los responsables de actividades operativas tienen la responsabilidad de establecer y hacer que funcione un mecanismo de identificación y de evaluación y gestión de riesgos según los estándares que establezcan las áreas que ejerzan un control independiente en relación con la segunda línea de defensa;
- las principales áreas de control de BNP Paribas encargadas de esta segunda línea de defensa son las áreas de Cumplimiento Normativo, Riesgo (RISK) y Legal. Sus responsables están directamente adscritos al director ejecutivo y rinden cuentas del desempeño de su cometido al Consejo de Administración, principalmente a través de sus comités especializados;
- la Inspección General asume una tercera línea de defensa encargándose del control periódico.

99

RESPONSABILIDADES GENERALES DE LAS ÁREAS DE RIESGO Y CUMPLIMIENTO NORMATIVO

La responsabilidad principal en materia de gestión de los riesgos es la que ejercen las divisiones y líneas de negocio que los originan. RISK lleva a cabo de manera continua un segundo nivel de control sobre los riesgos crediticios y de contraparte, de mercado, de tasas de interés y de tipo de cambio en la cartera bancaria, de liquidez, de seguros, los riesgos operativos (incluidos los riesgos tecnológicos y de ciberseguridad), los riesgos relacionados con la protección de datos, el riesgo de modelos y los factores de riesgos relacionados con la responsabilidad social y medioambiental, así como los riesgos de gobernanza asociados. Como parte de esta función, deberá determinar la solidez y sustentabilidad de los planes comerciales y su alineación general con el objetivo de tolerancia al riesgo del Grupo. Los cometidos permanentes de RISK incluyen formular recomendaciones sobre políticas de riesgos, analizar la cartera de riesgos a futuro, aprobar préstamos a empresas y los límites de las actividades de mercado, garantizar la calidad y efectividad de los procedimientos de seguimiento y definir o validar los métodos de medición de los riesgos. RISK también se asegura de que todas las implicaciones desde el punto de vista del riesgo derivadas del lanzamiento de nuevos negocios o productos se hayan evaluado de manera adecuada.

El departamento de Cumplimiento Normativo interviene de idéntica forma en lo que respecta a los riesgos de incumplimiento y reputacionales y tiene una función importante en la supervisión del proceso de validación de nuevos productos, nuevas actividades comerciales y transacciones excepcionales.

ORGANIZACIÓN DE LAS ÁREAS DE RISK Y CUMPLIMIENTO NORMATIVO

Enfoque

La organización de RISK obedece plenamente a los principios de independencia, integración vertical y descentralización que la Dirección del Grupo estableció para las principales áreas de control del Grupo (Cumplimiento Normativo, RISK, LEGAL y, en tercera instancia, la Inspección General). Así pues, dentro de RISK:

- todos los equipos a cargo de riesgos, incluidos los de las entidades operativas, se integran en el área con establecimiento de lazos jerárquicos con el Director de Riesgos de dichas entidades;
- los Directores de Riesgos de las entidades reportan a RISK.

Por otra parte, dicha organización contribuyó a reforzar la gobernanza de las actividades de gestión de riesgos, en especial en el ámbito de la gestión del Riesgo de modelo, a través del equipo de Revisión y Control Independiente del Riesgo ("RISK IRC"), que reporta directamente al Director de Riesgos del Grupo y agrupa en una sola entidad a los equipos a cargo de la revisión independiente de los modelos y metodologías de riesgo y en el ámbito del riesgo operativo de la función RISK con la organización descrita en la sección 5.9. *Riesgo operativo*.

De acuerdo con las normas internacionales y la regulación francesa, el departamento de Cumplimiento Normativo se encarga de la supervisión de este mecanismo de gestión de los riesgos de incumplimiento y reputacionales en todo el ámbito del Grupo, con independencia de las actividades que se realicen en Francia y en el extranjero. El mecanismo de gestión de los riesgos de incumplimiento y reputacionales se describe en la sección 5.9.

Funciones del director de riesgos

El director de riesgos del Grupo reporta directamente al director ejecutivo y forma parte del Comité Ejecutivo de BNP Paribas. Tiene autoridad sobre todos los empleados de RISK. Puede vetar decisiones relacionadas con los riesgos y no tiene ninguna relación jerárquica con los responsables de las divisiones, las líneas de negocio y los países. También tiene acceso directo e independiente al Consejo de Administración de BNP Paribas mediante el Comité de Control Interno, Riesgos y Cumplimiento.

Tal posicionamiento cumple con los siguientes propósitos:

- asegurar la objetividad del control de los riesgos, al eliminar cualquier implicación en la relación comercial;
- garantizar que la alta dirección está al corriente de cualquier deterioro de los riesgos y que obtenga rápidamente información objetiva y completa sobre el estado de los riesgos;
- permitir una difusión y una práctica uniformes en todo el Banco de los más altos estándares de gestión de riesgos;
- asegurar la calidad de los métodos y los procedimientos designando gestores de riesgos profesionales encargados de evaluar y mejorar estos métodos y procedimientos en vista de las mejores prácticas implementadas por los competidores internacionales.

Funciones de la Directora de Cumplimiento Normativo

La Directora de Cumplimiento Normativo reporta al director ejecutivo y es miembro del Comité Ejecutivo de BNP Paribas. Dispone de un acceso directo e independiente al Consejo de Administración y, sobre todo, a su comité especializado, el Comité de Control Interno, Riesgos y Cumplimiento (CCIRC); de este modo, puede informarle de cualquier suceso susceptible de tener un impacto significativo en el Grupo. Por último, el CCIRC lo escucha periódicamente sin la presencia de los directivos.

La Directora de Cumplimiento Normativo no desempeña ninguna actividad operativa al margen del dispositivo de control de riesgos de incumplimiento y reputacionales ni ninguna actividad comercial, lo que constituye una garantía para la independencia de su actuación. Desempeña una tutela jerárquica respecto a los equipos responsables del cumplimiento normativo en los distintos negocios, territorios y áreas.

El área de Cumplimiento Normativo tiene el cometido de proporcionar, gracias a sus dictámenes y sus decisiones, así como su supervisión y sus controles de segundo nivel, una garantía razonable de la eficacia y la coherencia del dispositivo que controla el cumplimiento normativo por parte de las operaciones del Grupo y protege su reputación, así como de su control permanente.



59



CULTURA DEL RIESGO

UNO DE LOS PRINCIPIOS FUNDACIONALES DEL GRUPO

El Grupo BNP Paribas se caracteriza por tener una sólida cultura de riesgo y de cumplimiento normativo.

La Dirección Ejecutiva ha decidido fijar la cultura del riesgo en tres documentos clave:

- el Código de Conducta:

En 2016, el Grupo adoptó un nuevo Código de Conducta aplicable a todos sus empleados y que establece normas de conducta basadas en los valores en los que se inspira el Grupo. El Código de Conducta, por ejemplo, recuerda que la protección del Grupo es fruto de la capacidad de los empleados para asumir riesgos de forma responsable dentro de un marco de estricto control. Asimismo, el Código de Conducta formula normas en materia de respeto de los intereses del cliente, de seguridad financiera, integridad de los mercados y ética profesional, que contribuyen a atenuar el riesgo de incumplimiento normativo y el reputacional;

- el Manual de Responsabilidad:

La Dirección Ejecutiva ha redactado formalmente un Manual de Responsabilidad inspirado por los valores (el "BNP Paribas Way"), los principios de dirección y el Código de Conducta del Grupo. Uno de esos cuatro compromisos es "Estar preparado para asumir riesgos, asegurando al mismo tiempo un control estrecho de los mismos".

El Grupo cree que un control estricto de los riesgos forma parte de sus responsabilidades, no solo con los clientes, sino también con el sistema financiero en su conjunto. Las decisiones del Banco en cuanto a los compromisos que asume se toman después de un proceso riguroso y concertado, basado en una sólida cultura de riesgo compartido que está presente en todos los niveles del Banco. Así ocurre tanto para el riesgo crediticio relacionado con los préstamos, que se otorgan únicamente después de un análisis en profundidad de la situación de los prestatarios y de sus proyectos, como para los riesgos de mercado resultantes de las transacciones con los clientes, que se evalúan diariamente, se someten a escenarios de tensiones y se rigen por un sistema de límites.

Siendo un Grupo altamente diversificado, tanto desde el punto de vista geográfico como de actividad comercial, BNP Paribas puede equilibrar sus riesgos y las consecuencias en el momento en que se materialicen. El Grupo se organiza y administra de tal manera que cualquier dificultad que surja en un área comercial no perjudique a las demás actividades del Banco;

- El cometido y los compromisos del Grupo:

El cometido de BNP Paribas es financiar la economía y asesorar a sus clientes de forma ética apoyándoles en sus proyectos, sus inversiones y en la gestión de sus ahorros. A través de sus actividades, BNP Paribas desea ejercer una influencia positiva en sus interlocutores y en la sociedad y formar parte de las entidades más dignas de confianza del sector. Entre los 12 compromisos de BNP Paribas como banco responsable destacan el compromiso de aplicar los más altos estándares de ética y gestionar con rigor los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (véase sección 7.2 *Nuestra responsabilidad económica: financiar la economía de forma ética*).

DIFUSIÓN DE LA CULTURA DEL RIESGO

La gestión rigurosa del riesgo es parte integral de los principios de BNP Paribas, que desde siempre ha colocado la cultura compartida de gestión y control del riesgo entre sus prioridades principales.

El Grupo ha creado una iniciativa transversal, Risk Culture, cuyo afán es reforzar la difusión de las buenas prácticas de gestión de los riesgos. Está patrocinada por cuatro áreas: Cumplimiento Normativo, Legal, Recursos Humanos y RISK, *Risk Culture* está diseñada para el beneficio de todo el personal e interviene en todos los tipos de riesgos a los que puede estar expuesto el Grupo (crédito, mercado, liquidez, operativos, cumplimiento normativo, regulatorios, sociales y medioambientales, etc.).

Con un enfoque progresivo y de participación, esta iniciativa apoya a los negocios y las áreas en su dinámica de adaptación cultural a los riesgos, por ejemplo en los proyectos de transformación o con motivo de la incorporación de nuevos empleados. Principalmente, vela de forma especial por que las exigencias de conducta y comportamiento estén adecuadamente integradas más allá de su cometido de transmisión de conocimientos. Pone a disposición de las entidades recursos que podrán utilizar para sus acciones de información, adaptación cultural y apoyo del refuerzo de las competencias de los empleados en todas las dimensiones de la cultura de riesgo.

En coordinación con las entidades operativas, las acciones de Risk Culture consisten principalmente en:

- garantizar la difusión de información y de acciones de desarrollo profesional en el área de gestión del riesgo, por medio de conferencias, artículos y vídeos didácticos;
- facilitar el intercambio de conocimientos entre los distintos actores del Banco, fundamentalmente sobre la evolución de sus negocios, la actualidad en materia de requisitos regulatorios y las nuevas formas de trabajo. Los expertos del Grupo intervienen para enriquecer constantemente los recursos documentales que están a disposición de los empleados por medio de una plataforma web específica.

En todas sus acciones, la Risk Culture promueve las seis prácticas fundamentales del riesgo que son un vector importante de propagación de una cultura de riesgo fuerte. Estas prácticas recuerdan a los empleados la importancia de entender adecuadamente y prever los riesgos con una perspectiva de largo plazo, la disciplina en la toma de riesgos y la rapidez y la transparencia a la hora de comunicar sobre la gestión de las cuestiones acerca del riesgo.

99

Por último, la cultura del riesgo también se inculca en todo el Grupo mediante la vinculación de la compensación al desempeño y a los riesgos (véase capítulo 7, en la sección 7.3 *Política de compensación competitiva*), con un mecanismo reforzado en dicho ámbito desde 2015 para los empleados en quienes puedan recaer decisiones de riesgo importantes.



TOLERANCIA AL RIESGO

DEFINICIÓN Y OBJETIVOS

El Grupo carece de un objetivo explícito de asunción de riesgo, pero hay determinados riesgos inherentes a sus actividades y, por ende, al logro de sus objetivos estratégicos. Por ende, el Grupo ha establecido un *Risk Appetite Statement* y un *Risk Appetite Framework* que deben entenderse como formalización de la tolerancia del Grupo a los riesgos a los que está expuesto en la ejecución de su estrategia.

El *Risk Appetite Statement* lo aprueba anualmente el Consejo de Administración a propuesta de la Dirección Ejecutiva. Dicho documento establece, con arreglo a la estrategia del Grupo y habida cuenta del entorno en el que opera, unos principios cualitativos de riesgo a los que desea atenerse en sus actividades y un mecanismo cuantitativo de vigilancia del perfil de riesgo del Grupo a través de estadísticas cuantitativas sujetas a umbrales. Dicho mecanismo cubre tanto los riesgos cuantificables como los no cuantificables a los que está expuesto el Grupo.

Dentro del Grupo, la Dirección Ejecutiva determina la tolerancia al riesgo en los distintos comités que preside (CCDG, FMRC, ALCo Grupo, Comité de Capital) y que se encargan de los distintos tipos de riesgo a los que está expuesto el Grupo. Asimismo, los procesos estratégicos del Grupo, como el presupuesto o la gestión del capital y la liquidez, se desarrollan con arreglo al *Risk Appetite Statement*; algunos indicadores del *Risk Appetite Statement* se incluyen en el ejercicio presupuestario y sus valores esperados dentro del presupuesto se cotejan con sus umbrales en el *Risk Appetite Statement*.

El *Risk Appetite Statement* está formulado con arreglo a los valores en los que se inspira y su cultura del riesgo. Dicho documento recuerda que la cultura de riesgo del Grupo y sus compromisos como banco responsable son piedra angular de su estrategia. También recuerda que el cometido del Grupo es financiar la economía, asesorar a sus clientes y financiar sus proyectos de forma ética. La estrategia del Grupo construida a partir de su tolerancia al riesgo se articula en torno a unos principios fundamentales que han guiado el desarrollo del Grupo: un equilibrio entre sus actividades que garantice su rentabilidad y su estabilidad, un modelo de actividad centrado en sus clientes y un modelo de banco integrado para prestar un mejor servicio a estos últimos. Dicha estrategia incorpora también los avances que experimenta el sector bancario, como su evolución hacia un modelo digital, una situación macroeconómica todavía marcada por la evolución de la crisis sanitaria y por un entorno de tasas de interés bajas y fuertes exigencias regulatorias.

PRINCIPIOS DE ASUNCIÓN DE RIESGO

Los principios de asunción de riesgo tienen como objetivo definir los tipos de riesgo que el Grupo está dispuesto a aceptar en sus actividades comerciales.

Entre dichos principios destacan los siguientes aspectos:

- diversificación y retorno ajustado por el riesgo:

El Grupo trata de generar resultados ajustados al riesgo que sean duraderos y estén basados en las necesidades de los clientes. Para ser duradera, la rentabilidad debe fundamentarse en un enfoque selectivo y una evolución controlada de los activos de BNP Paribas y en la búsqueda de actividades diversificadas. Aunque el Grupo acepta cierta volatilidad en sus ingresos, trata de contener de forma permanente el volumen de las pérdidas que podrían derivarse de un escenario adverso;

- solvencia y rentabilidad:

BNP Paribas mantiene un nivel suficiente de capital para hacer frente a un escenario adverso y satisfacer los requisitos regulatorios vigentes. En el marco de sus actividades bancarias, BNP Paribas acepta asumir riesgos cuando estos llevan aparejada una rentabilidad acorde, proyectada sobre una duración adecuada, y cuando sus repercusiones potenciales sobre el perfil de riesgo parecen aceptables;

- financiamiento y liquidez:

El Grupo se asegura de que la diversificación y el equilibrio entre sus usos y recursos se correspondan con una estrategia de financiamiento conservadora, con el fin de poder hacer frente a un escenario adverso. El Grupo se asegura de respetar los ratios de liquidez regulatorios en vigor;

- riesgo crediticio:

El Grupo sólo asume exposición a clientes que conoce perfectamente y basándose en información completa, y presta atención a la estructura de los financiamientos que concede. El Grupo desarrolla y mantiene una cartera de riesgos diversificada, evitando las concentraciones (contrapartes, sectores y países), y se asegura de respetar las políticas sobre concentración en vigor;

- riesgo de mercado:

El Grupo gestiona los riesgos de mercado (tasas de interés, acciones, tipos de cambio, materias primas) dentro del siguiente marco:

- para las actividades en los mercados de capitales que están centradas en las actividades de los clientes, BNP Paribas desea mantener un perfil de riesgo acorde con dicho modelo de actividad centrado en sus clientes;
- el riesgo de tasas de interés vinculado a su cartera bancaria con el objetivo de estabilizar sus resultados de forma constante y dentro de límites aceptables;
- riesgo operativo:

92

El Grupo pretende proteger a sus clientes, empleados y accionistas frente al riesgo operativo y con tal fin ha desarrollado una infraestructura de gestión del riesgo operativo, basada en la detección de posibles riesgos, estrategias encaminadas a atenuarlos y acciones de sensibilización ante tales riesgos. Ciertos riesgos específicos han dado lugar a la definición de principios específicos, en particular:

- riesgo de incumplimiento normativo:

El Grupo está comprometido con el cumplimiento de todas las leyes y regulaciones que le sean de aplicación. Se compromete a desplegar un mecanismo de gestión del riesgo de incumplimiento normativo, incluso a través de programas específicos para regulaciones que requieren de especial exigencia de cara a sus actividades;

- riesgo de información, comunicación y tecnología (ICT):

El Grupo tiene la voluntad de reducir los riesgos inherentes a la seguridad de su información, principalmente a través de acciones de sensibilización, una mayor supervisión de las actividades externalizadas, una mayor protección de los terminales, el seguimiento de incidentes y la vigilancia tecnológica de las vulnerabilidades y los ataques informáticos;

- actividades aseguradoras;

BNP Paribas Cardif está expuesta principalmente a los riesgos de suscripción, crediticios y de mercado. La entidad realiza un seguimiento estrecho de sus exposiciones y su rentabilidad teniendo en cuenta estos riesgos y la adecuación de su capital a los requisitos de solvencia que establecen los reguladores y pretende mantener en niveles aceptables sus posibles pérdidas en escenarios adversos;

- riesgo relacionado con la responsabilidad social y medioambiental:

El Grupo es especialmente sensible al desempeño en materia de responsabilidad social y medioambiental, ya que considera que este podría repercutir significativamente en el perfil de riesgo de sus clientes y, por consiguiente, en su solvencia, además de generar un elevado riesgo reputacional. Por tanto, BNP Paribas toma en consideración los riesgos sociales y medioambientales en la evaluación de los riesgos con respecto a sus clientes. El Grupo también hace un seguimiento de estos riesgos dentro del desarrollo de su propia actividad, la de sus contrapartes o sus inversiones por cuenta propia o por cuenta de terceros.

SUPERVISIÓN DE LOS INDICADORES DEL PERFIL DE RIESGO

El *Risk Appetite Statement* contiene indicadores de medición del perfil de riesgo del Grupo para los distintos tipos de riesgo a los que está expuesto.

Cada estadística está sujeta a unos umbrales que reflejan distintos niveles de riesgo y que, al alcanzarse, condicionan un proceso preestablecido de información a la Dirección Ejecutiva y al Consejo de Administración y, en su caso, planes de acción que aplicar.

Estos indicadores se monitorean de manera trimestral en el cuadro de indicadores de riesgos presentado al CCIRC.

A modo de ejemplo, forman parte de los indicadores del *Risk Appetite* y figuran en la parte *Cifras clave* de la sección 5.1:

- los ratios de solvencia (CET1, Tier 1 y capital total);
- el equilibrio del desglose de los activos ponderados por riesgo por división operativa;
- el costo del riesgo en créditos (en puntos básicos anualizados) y el ratio créditos dudosos/créditos brutos;
- los ratios de liquidez (LCR y NSFR).

PRUEBAS DE RESISTENCIA

Para asegurar una supervisión y gestión dinámica del riesgo, el Grupo ha desarrollado un completo marco de pruebas de resistencia (*stress tests*).

MARCO DE PRUEBAS DE RESISTENCIA

El marco de pruebas de resistencia es parte integral del sistema de gestión de los riesgos y de gestión financiera y se usa en tres áreas principales: gestión del riesgo futuro, planeación de las necesidades de recursos regulatorios y de liquidez, y de optimización del despliegue de dichos recursos dentro del Grupo, por lo general a través de los procesos ICAAP e ILAAP del Grupo y de sus entidades principales.

Los diferentes tipos de pruebas de resistencia

Las pruebas de resistencia son de dos tipos:

- pruebas de resistencia regulatorias:

Se trata principalmente de los ejercicios de pruebas de resistencia solicitados por la Autoridad Bancaria Europea, el Banco Central Europeo o cualquier otro supervisor.

En 2021, la ABE y el BCE llevaron a cabo un ejercicio de pruebas de resistencia que agrupó a los 50 mayores bancos europeos. Como en los ejercicios anteriores, se impusieron al conjunto de los bancos los escenarios macroeconómicos y un conjunto de hipótesis metodológicas con el fin de obtener resultados comparables. Las exposiciones de riesgo crediticio, de mercado y operativo, así como los ingresos (tasas y comisiones), se sometieron a un escenario de evolución macroeconómica grave sin precedentes a lo largo de tres años consecutivos ("escenario adverso"), que se aplicó a una situación inicial que ya estaba bajo tensión debido a la crisis sanitaria. Este ejercicio fue el segundo ejercicio regulatorio europeo realizado bajo la nueva forma contable NIIF 9 y permitió analizar su impacto en el año de crisis de 2020 y en un periodo de renovación de una crisis macroeconómica grave.



99

Esta prueba de resistencia demostró la solidez del Grupo en el escenario propuesto por el Comité Europeo de Riesgo Sistémico (CERS) en el marco del ejercicio. Como recordatorio, la repercusión de tal escenario de extrema gravedad en el capital de BNP Paribas fue una reducción del ratio CET1 sin periodo transitorio de -440 puntos básicos respecto al 31 de diciembre de 2020 (frente a -288 pb en el ejercicio 2018), comparado con un impacto promedio de -485 pb en el conjunto de los 50 bancos europeos sometidos a pruebas (frente a -385 pb para los 48 bancos de 2018 y un promedio de choque que se reduce hasta -344 pb al excluir a los bancos ingleses que ya no tomaron parte en el ejercicio 2021). La diferencia entre el choque de BNP Paribas y el choque promedio para los bancos sometidos a la prueba apenas sufre cambios, con +45 pb en el ejercicio 2021 frente a 56 pb en el ejercicio 2018.

En 2019, el BCE llevó a cabo una prueba de resistencia sobre la liquidez en la que participaron 103 bancos europeos. El ejercicio consistió en un análisis de sensibilidad diseñado para evaluar la evolución de la posición neta de liquidez de los bancos en diferentes hipótesis de choque que podrían producirse a resultas de una crisis de liquidez que afecte al banco. Las perturbaciones aplicadas a los elementos del activo y el pasivo se definieron a partir de las crisis de liquidez observadas que han afectado a los bancos en Europa y se calibraron según diferentes niveles de gravedad. Esta prueba de resistencia de liquidez puso de relieve la posición de liquidez cómoda del Grupo;

■ pruebas de resistencia internas:

- pruebas de resistencia específicas para la previsión de los riesgos: su finalidad es la gestión futura y el seguimiento de los riesgos, ya sean crediticios, de mercado, de contraparte, de tasas de la cartera bancaria, operativos, de actividad o de liquidez. Los resultados de las pruebas de resistencia transversales se utilizan, entre otros objetivos, para formular la tolerancia al riesgo del Banco y para medir periódicamente su perfil de riesgo. Se entregan regularmente a la Dirección Ejecutiva del Grupo, así como al Comité de Control Interno, Riesgos y Cumplimiento (CCIRC) del Consejo de Administración, por medio del cuadro trimestral de indicadores de riesgo del Grupo. Además, cuando proceda, se realizan pruebas de resistencia *ad hoc* por cuenta de los Comités de Políticas de Riesgos y Desarrollo, revisiones de carteras, o Comités Estratégicos de Países para identificar y evaluar las áreas de vulnerabilidad dentro de las carteras del Grupo;
- pruebas de resistencia presupuestarias: contribuyen a la planeación de necesidades de capital y financiamiento a tres años. Las pruebas de resistencia se llevan a cabo anualmente como parte del proceso de elaboración del presupuesto y se incluyen en el ICAAP y el ILAAP. Se revisan a nivel de división y de línea de negocio antes de consolidarse a nivel del Grupo para proporcionar una visión exhaustiva del impacto en el capital, la liquidez y los resultados del Banco.

El objetivo de las pruebas de resistencia en el proceso presupuestario es evaluar el impacto de un escenario macroeconómico adverso en el Grupo y sus actividades. Estas pruebas de resistencia se integran en el proceso presupuestario anual, que se articula sobre un escenario económico central y un escenario económico adverso.

El impacto del escenario adverso se mide en la cuenta de resultados (PNB, costo del riesgo, etc.), el balance, los activos ponderados por riesgo y el capital.

El resultado final calculado es una cronología de ratios de solvencia proyectados a nivel del Grupo, así como una identificación de las medidas de ajuste necesarias. Los escenarios que se utilizan, los resultados de las pruebas de resistencia y cualquier acción correctiva recomendada (reducir la exposición a un subsegmento, revisar la política de financiamiento o de liquidez, etc.) se integran en los informes presupuestarios que se presentan a la Dirección Ejecutiva como parte del proceso presupuestario; Por otro lado, en el ICAAP del Grupo se puede analizar la solvencia del Grupo en escenarios adversos alternativos al del presupuesto adverso, definidos en función de temáticas de riesgo oportunamente identificadas por el Grupo;

- pruebas de resistencia inversas (*reverse stress tests*): se realizan en el marco del plan de recuperación y resolución del Banco y del ICAAP. Las pruebas de resistencia inversas consisten en identificar escenarios susceptibles de provocar una caída de los datos de solvencia del Banco por debajo de niveles definidos previamente según los marcos de uso considerados. Estos ejercicios permiten detectar eventuales debilidades del Banco ante la evolución de determinados factores de riesgo y realizar análisis detallados de las medidas de recuperación que podrían tomar los negocios o el Grupo en su conjunto.

Gobernanza e implementación

Este marco tiene un sistema de gobernanza establecido con responsabilidades divididas entre el Grupo y las entidades operativas, para fomentar la integración operativa y la adecuación. El Grupo dispone desde 2017 de un programa de Pruebas de Resistencia y Planeación Extensa ("STEP") destinado tanto al Grupo como a sus subsidiarias y sus líneas de negocio. El objetivo del programa STEP es seguir respondiendo eficazmente a los distintos ejercicios de las pruebas de resistencia regulatorias, como las de la ABE y el BCE, y desarrollar las prácticas de pruebas de resistencia internas necesarias para una adecuada gestión de los riesgos y la planeación de los recursos del Grupo.

El departamento de Finanzas, RISK y ALM Treasury han creado un equipo conjunto de Pruebas de Resistencia y Simulaciones Financieras ("STFS"), encargado de poner en marcha el programa STEP e implementarlo en las distintas entidades y actividades del Grupo.

El equipo de STFS se encarga más concretamente de:

- definir y poner en marcha la estructura objetivo del Grupo en materia de pruebas de resistencia y de ICAAP cubriendo las correspondientes problemáticas organizativas, de modelización, de sistemas de información y de gobernanza;
- llevar a cabo todos los ejercicios de las pruebas de resistencia del Grupo, apoyándose en particular en los equipos existentes de RISK y en el departamento de Finanzas;
- apoyar las iniciativas de pruebas de resistencia y de ICAAP de las líneas de negocio y entidades jurídicas del Grupo para garantizar la coherencia del conjunto y racionalizar el mecanismo;
- la coordinación del dispositivo de simulaciones financieras del Grupo y su adecuación a los retos del SREP;
- la elaboración del informe ICAAP del Grupo y, para determinados riesgos, las cifras del capital interno.

Las metodologías de las pruebas de resistencia varían en función de las principales categorías de riesgos y están sujetas a una revisión independiente.

69

Las pruebas de resistencia deben hacerse a nivel del Grupo, de un negocio o de una cartera, sobre uno o más tipos de riesgos y en un número mayor o menor de variables dependiendo del objetivo deseado. Cuando proceda, los resultados de los modelos cuantitativos pueden ajustarse recurriendo a las opiniones de expertos.

Desde su creación, el marco de pruebas de resistencia del Grupo ha evolucionado continuamente para poder integrar los desarrollos más recientes en este ámbito, ya sea en cuanto a metodologías o a integración operativa mejorada en los procesos de gestión del Grupo. El marco específico de pruebas de resistencia por tipo de riesgo se detalla en las secciones 5.4 *Riesgo crediticio*, 5.6 *Riesgo de contraparte* y 5.7 *Riesgo de mercado*.



DEFINICIÓN DE LOS ESCENARIOS DE LAS PRUEBAS DE RESISTENCIA

En los ejercicios de resistencia, es usual distinguir entre un escenario central y uno o varios escenarios adversos (y uno favorable, en su caso). De forma general, un escenario macroeconómico es un conjunto de variables macroeconómicas (el PIB y sus componentes, la inflación, el empleo y el paro, las tasas de interés y los tipos de cambio, las cotizaciones bursátiles, los precios de las materias primas, etc.) y financieras proyectadas sobre un período futuro concreto.

Escenario central

El escenario central se considera el más probable para el período de proyección escogido. El escenario central es elaborado por el departamento de Análisis Económico del Grupo, en colaboración con otras áreas y negocios especializados que posean destrezas especiales y en particular:

- ALM Treasury (para las tasas de interés);
- Gestión de Riqueza (para los índices bursátiles);
- BNP Real Estate (para los inmuebles comerciales);
- los economistas locales (cuando se requieren conocimientos regionales);
- RISK (para la coordinación y coherencia global del escenario).

El escenario global se compone de escenarios regionales y nacionales (Eurozona, Francia, Italia, Bélgica, España, Alemania, Reino Unido, Polonia, Turquía, Estados Unidos, Japón, China, India, Rusia, etc.) coherentes entre ellos.

Escenario adverso

Un escenario adverso describe uno o varios impactos potenciales que puedan afectar al entorno económico y financiero en el transcurso del período de proyección, como la materialización de uno o varios riesgos que se ciernan sobre el escenario central. Así pues, un escenario adverso se define siempre respecto de un escenario central; el impacto o impactos se traducen en las variables económicas y financieras enumeradas más arriba en forma de desviaciones con respecto a su valor en el escenario central. El escenario adverso es elaborado por RISK en colaboración con las mismas áreas y negocios especializados a que se haya recurrido para el escenario central.

Construcción de los escenarios

Los escenarios central, adverso y favorable los revisa con una frecuencia trimestral el equipo de STFS en cuanto al seguimiento de las estadísticas de tolerancia al riesgo del Banco y los cálculos de provisiones de crédito con arreglo a la NIIF 9 (véase la nota 2.h de los estados financieros consolidados).

Son validados (al igual que el escenario central) por la Dirección Ejecutiva del Grupo en junio y septiembre en el marco del proceso presupuestario del Grupo. En cuanto a los dos ejercicios trimestrales restantes (en marzo y diciembre), los escenarios los validan conjuntamente el director de riesgos y el director financiero del Grupo.

Los escenarios se utilizan después para estimar las pérdidas esperadas (o el impacto en términos de plusvalías o minusvalías en el caso riesgos de mercado) durante el año para todas las carteras del Grupo:

- para las carteras expuestas al riesgo crediticio o de contraparte y para la cartera de acciones del libro bancario, estas estimaciones miden el impacto del escenario sobre el costo del riesgo y los activos ponderados por riesgo en caso de deterioro de la calidad de las carteras a causa del escenario macroeconómico o movimientos adversos de los precios de las acciones. Las pruebas de resistencia al riesgo crediticio se realizan en el conjunto de la cartera del Banco para todas las regiones y para todas las carteras prudenciales, es decir, Clientes Particulares, Empresas e Instituciones;
- para las carteras de negociación, los cambios en el valor y su impacto en el resultado neto se calculan simulando un shock puntual coherente con el escenario general.

Las estimaciones anteriores y las metodologías relacionadas para las pruebas de resistencia en los riesgos crediticios y de mercado se coordinan de manera centralizada a nivel del Grupo por el equipo de STFS. También intervienen en su implementación y diseño diversos equipos de expertos a nivel del Grupo y las diferentes regiones.

Por último, en el escenario de presupuesto adverso se añaden riesgos específicos del Grupo y sus negocios que no forman parte del escenario macroeconómico adverso. Dichos riesgos son identificados y cuantificados por los negocios del Grupo, o bien de forma centralizada en el caso concreto de los riesgos susceptibles de afectar al Grupo en su conjunto.

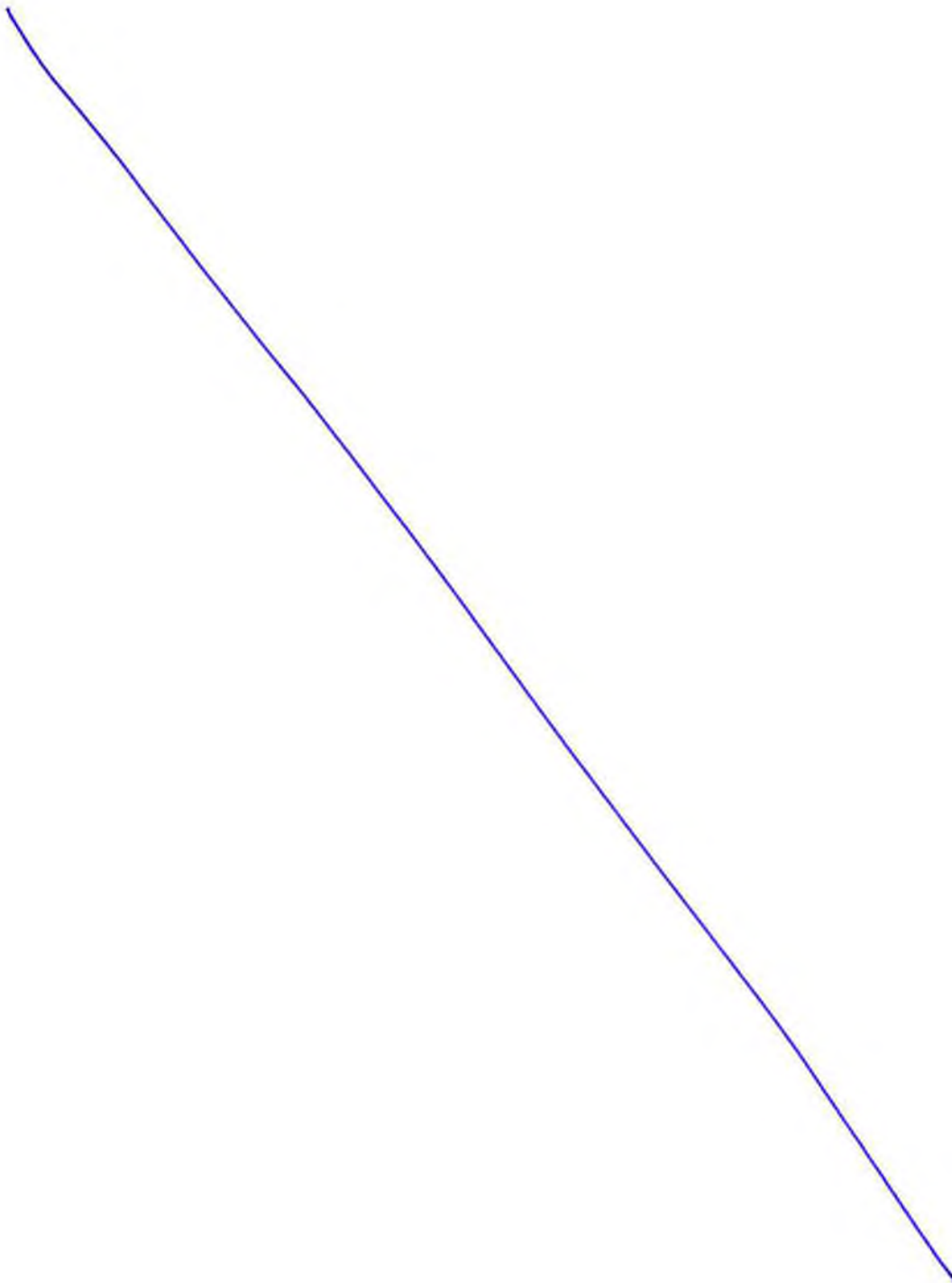
9

5.4 Riesgo crediticio



El riesgo crediticio se define como la consecuencia derivada de la probabilidad de que un deudor del Banco o una contraparte no puedan cumplir con sus obligaciones de acuerdo a los términos acordados. La probabilidad de impago y la tasa de recuperación prevista del préstamo o de la cuenta por cobrar en caso de impago son componentes esenciales en la evaluación de la calidad del crédito.

CG



EXPOSICIONES AL RIESGO CREDITICIO

En la siguiente tabla aparece el monto de las exposiciones brutas de todos los activos del Grupo BNP Paribas expuestos al riesgo crediticio. Las posiciones de titulización eficaces de la cartera bancaria, así como los productos derivados y las operaciones de recompra expuestas al riesgo de contraparte, están excluidas de dicha sección y aparecen respectivamente en las secciones 5.5 y 5.6.

De conformidad con el Reglamento de Ejecución (UE) n° 2021/637, las participaciones accionarias tratadas según el enfoque estándar y según el método de ponderación simple se exponen en la presente sección.

Las principales diferencias entre los valores netos contables del balance prudencial y los montos de exposición utilizados con fines regulatorios aparecen en la tabla 10 de la parte *Campo de aplicación* de la sección 5.2.

Estos montos de exposición bruta no incluyen las garantías y avales recibidos por el Grupo en el marco de su actividad ordinaria de gestión del riesgo crediticio (véase la parte *Técnicas de atenuación del riesgo crediticio*).

► TABLA 25: EXPOSICIONES BRUTAS AL RIESGO CREDITICIO POR TIPO DE EXPOSICIÓN Y POR TIPO DE ENFOQUE

	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020				Cambios		
Exposiciones En millones de euros	Enfoque IRBA	Enfoque estándar ^(*)	Método de ponderación simple	Total	Enfoque IRBA	Enfoque estándar ^(*)	Método de ponderación simple	Total	Total cambiario	Total - excluido efecto
Gobiernos centrales y bancos centrales	469,741	55,167	-	524,908	429,083	44,053	-	473,137	51,771	47,462
Empresas	636,914	141,136	-	778,050	602,043	140,265	-	742,308	35,742	18,358
Instituciones ^(**)	52,369	25,182	-	77,552	53,740	26,696	-	80,437	(2,885)	(4,494)
Clientes particulares	290,972	177,146	-	468,117	284,356	173,760	-	458,117	10,000	10,167
Acciones	-	4,389	14,393	18,782	-	781	17,002	17,783	999	984
Otros activos de riesgo ^(***)	1,738	41,916	-	43,654	578	28,010	-	28,588	15,066	14,831
TOTAL	1,451,734	444,936	14,393	1,911,063	1,369,802	413,566	17,002	1,800,369	110,694	87,309

(*) En los siguientes apartados, los préstamos tratados según el enfoque estándar se desglosan según las categorías de exposición estándar regulatorias.

(**) El tipo de exposición "Instituciones" corresponde a las instituciones de crédito y a las empresas de inversión, incluidas aquellas reconocidas como tales en otros países. También incluye algunas exposiciones a autoridades regionales y locales, organismos del sector público y bancos multilaterales de desarrollo que no se consideran administraciones centrales.

(***) "Otros activos de riesgo" engloba activos tangibles e intangibles, ajustes por periodificación y valores residuales.

La exposición relacionada con la adquisición de préstamos en el mercado secundario en 2021 representa un monto marginal.

EVOLUCIÓN DE LAS EXPOSICIONES CREDITICIAS

El alza (efecto cambiario excluido) de las exposiciones al riesgo crediticio (salvo "Otros activos de riesgo y Acciones") por un monto total de EUR 87,000 millones en 2021 se explica esencialmente por el incremento de la liquidez depositada en los bancos centrales del Eurosistema y por la actividad ordinaria del Banco. Los efectos derivados de los tipos de cambio influyen en la variación de la exposición de forma significativa (EUR +23,000 millones) por el efecto de la revalorización del dólar estadounidense (EUR +22,000 millones). Al margen de dicho efecto cambiario, las principales variaciones por tipo de exposición son las siguientes:

- el alza de la exposición a administraciones centrales y bancos centrales de EUR +47,000 millones está principalmente vinculada a los importantes volúmenes de liquidez depositados en los bancos centrales de los países europeos y en la Reserva Federal estadounidense;
- el alza de EUR 18,000 millones de la exposición a empresas se debe principalmente a CIB (EUR +22,000 millones, de los cuales EUR 10,000 millones en América del Norte, EUR 7,000 millones en Europa y EUR 3,000 millones en Asia);
- el alza de EUR 10,000 de la exposición a clientes particulares se debe principalmente a Mercados Domésticos, sobre todo Bélgica (EUR +4,000 millones) y Francia (EUR +3,000 millones).

ENFOQUES UTILIZADOS PARA EL CÁLCULO DE LOS REQUISITOS DE CAPITAL

BNP Paribas ha optado por los métodos más avanzados del acuerdo de Basilea III. De conformidad con la Directiva de la UE y su transposición a la ley francesa, en 2007 el supervisor permitió al Grupo utilizar modelos internos de calificación para estimar los requisitos de capital a partir del 1° de enero de 2008.

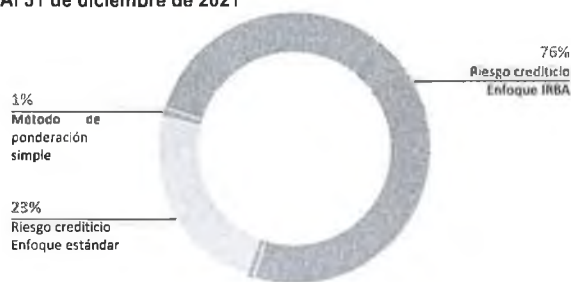
CP

Para el riesgo crediticio, el porcentaje de las exposiciones brutas bajo el enfoque IRBA es del 76% al 31 de diciembre de 2021, sin cambios en comparación con el 31 de diciembre de 2020. Este importante alcance incluye específicamente la división de Banca Empresarial e Institucional (CIB), Servicios Bancarios para Particulares en Francia (BDDF), BNL SpA, parte del negocio de Finanzas Personales de BNP Paribas (carteras de créditos al consumo) y las entidades BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas. En el ámbito del grupo Fortis, que antes de su adquisición se beneficiaba de un acuerdo con su supervisor por el que podía emplear el enfoque avanzado, los principales modelos han convergido hacia las metodologías del Grupo (con la excepción de las que se afectan a los clientes particulares). Sin embargo, algunas entidades como las del subgrupo BancWest o las subsidiarias de los países emergentes están excluidas del ámbito IRBA.

En el ámbito de las participaciones accionarias, el Grupo optó principalmente por el método de ponderación simple.

➤ GRÁFICO 7: EXPOSICIONES BRUTAS AL RIESGO CREDITICIO POR TIPO DE ENFOQUE

Al 31 de diciembre de 2021



Monto total: EUR 1.91 billones

Al 31 de diciembre de 2020



Monto total: EUR 1.8 billones

Los montos y porcentajes que aparecen a continuación se presentan netos de provisiones para riesgo crediticio.

El ámbito de las exposiciones que son objeto del uso parcial permanente del enfoque estándar se limita a BNL y algunas entidades del grupo BNP Paribas Fortis.

97

► TABLA 26: CAMPO DE APLICACIÓN DE LOS ENFOQUES IRBA Y STANDARD (EU CR6-A)

31 de diciembre de 2021

	Valor expuesto al riesgo de las exposiciones tratadas con el enfoque IRBA ⁽¹⁾	Exposición total a los fines del ratio de apalancamiento ⁽²⁾ en enfoque estándar y en enfoque IRBA	Exposición a efectos del ratio de apalancamiento		
			de los cuales, porcentaje de la exposición que es objeto del uso parcial permanente de SA (%)	de los cuales, porcentaje de la exposición en enfoque IRBA (%)	porcentaje de la exposición que es objeto de un plan de despliegue (%)
En millones de euros					
Gobiernos centrales o bancos centrales	467,794	522,330	0.36%	89.46%	10.19%
de los cuales, administraciones regionales o locales		14,416	2.26%	97.72%	0.02%
de los cuales, entidades del sector público		35,085	0.04%	66.07%	33.89%
Instituciones	36,419	55,756	2.68%	64.48%	32.84%
Empresas	318,331	408,494	0.11%	75.85%	24.04%
de los cuales, financiamiento especializado - IRBA		55,341	0.00%	100.00%	0.00%
Clientes particulares	259,504	390,329	1.17%	64.82%	34.01%
de los cuales, exposiciones garantizadas con inmuebles, pymes		12,300	0.00%	85.70%	14.30%
de los cuales, exposiciones garantizadas con inmuebles, no pymes		203,026	1.80%	84.69%	13.52%
de los cuales, exposiciones renovables admisibles		9,243	0.00%	41.47%	58.53%
de los cuales, pymes		58,543	1.26%	47.84%	50.90%
de los cuales, otras exposiciones a clientes particulares		107,217	0.18%	36.09%	63.73%
Acciones	14,313	16,349	0.00%	87.55%	12.45%
Otros activos de riesgo	1,390	42,530	5.80%	3.95%	90.25%
TOTAL	1,097,752	1,435,787	0.76%	75.36%	23.88%

(1) Valor expuesto al riesgo utilizado en el cálculo de los activos ponderados por riesgo del ratio de solvencia en virtud del artículo 166 del reglamento (UE) n° 575/2013.

(2) Valor de exposición empleado como medida de la exposición a efectos del ratio de apalancamiento en virtud del artículo 249 del reglamento (UE) n° 876/2019.

MARCO DE GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO

POLÍTICAS DE CRÉDITO [Auditado]

Las actividades de préstamo del Banco se rigen por la Política General de Crédito. Dicha política se aplica a todos los negocios del Grupo que entrañan riesgo crediticio o de contraparte. La Política General de Crédito establece unos principios generales (procesos de análisis de riesgos y de decisión, respeto de las normas más estrictas en materia de cumplimiento normativo y ética) aplicables a todo el riesgo crediticio, así como unos principios específicos relativos al riesgo de país, a riesgos sectoriales, a la selección de clientes y a la estructuración de las operaciones crediticias. Esta política se divide, a su vez, en políticas específicas adaptadas a la naturaleza de las actividades o de las contrapartes.

Las políticas de crédito se actualizan periódicamente con arreglo a la evolución del entorno crediticio en que opera el Grupo.

Integración de la responsabilidad social y medioambiental (RSE)

En las nuevas políticas específicas de crédito, o al actualizarse las políticas existentes, se incorporan cláusulas relativas a la responsabilidad social y medioambiental desde 2012.

Además, se establecieron políticas de exclusión de financiamiento de determinados sectores con importantes retos en materia ambiental, social y de gobernanza (ASG) (que se describen en la sección *Compromiso 3: Una gestión rigurosa de los riesgos medioambientales, sociales y de gobernanza* del Capítulo 7). Estas políticas se aplican desde 2011 y se refuerzan regularmente desde entonces. Estos riesgos también se analizan en el marco de las revisiones sectoriales y los límites de país.

Por otro lado, el Grupo ha llevado a cabo una serie de actuaciones para integrar mejor en su marco de riesgo crediticio los riesgos ESG, principalmente los riesgos relacionados con el cambio climático. En este marco, el Grupo sigue reforzando el análisis ASG de sus clientes con el fin de hacerlo más sistemático y representar mejor el perfil de los riesgos ASG asociados.



Ampliación del análisis ASG de los clientes empresas gracias a una nueva herramienta de evaluación de los riesgos: ESG Assessment

BNP Paribas tiene en cuenta criterios ASG en sus procesos de toma de decisiones. Así, se han integrado criterios ASG en el conocimiento del cliente (KYC) y en 22 políticas de crédito y calificación.

Además de las herramientas de evaluación de los riesgos ASG actuales (políticas sectoriales, filtros RSC, políticas específicas de concesión de créditos, cuestionarios relativos a la ley sobre el deber de vigilancia), en junio de 2021 se puso en marcha un nuevo marco de evaluación ASG: ESG Assessment. Este permite identificar, evaluar y hacer un seguimiento del desempeño y los riesgos ASG de las empresas clientes por sector, con un enfoque común en todo el Grupo para un segmento dado de clientes.

Desde un plano general, el objetivo de la evaluación es realizar un análisis ASG sistemático en el marco del proceso de crédito, que es uno de los fundamentos de la actividad bancaria, integrando así criterios ASG en el resto de criterios incluidos en la evaluación del perfil de riesgo de la contraparte.

La herramienta ESG Assessment cubre las dimensiones medioambientales (clima y biodiversidad), sociales (salud, seguridad e impacto en las comunidades) y de gobernanza (ética empresarial) a través de un conjunto de preguntas que se completan con un análisis de las polémicas que afectan al cliente. Los cuestionarios desarrollados en este marco son específicos para cada sector con el fin de integrar mejor los desafíos y los retos propios de sus actividades.

Esta herramienta permitirá evaluar la conformidad de los clientes a las políticas sectoriales, así como la madurez de su estrategias ASG y su ejecución.

El despliegue de ESG Assessment, incluidos los expedientes de crédito para todos los negocios y grupos de actividades, permitirá a la función RISK ejercer un control reforzado sobre las dimensiones ASG en el marco de los comités de crédito, con una base documentada. Concebido actualmente para las grandes empresas, este marco se adaptará progresivamente y ampliará a diferentes segmentos de clientes.

LOS PROCEDIMIENTOS DE DECISIÓN INDIVIDUAL [Auditado]

El marco de toma de decisiones en materia crediticia está basado en un conjunto de delegaciones individuales ejercidas por responsables o representantes de equipos comerciales con la aprobación de un representante de RISK designado formalmente. Las aprobaciones de créditos se otorgan siempre por escrito, ya sea por medio de un formulario de aprobación firmado o mediante la celebración formal de un Comité de Crédito. Las delegaciones se materializan en montos de riesgo por grupo de actividades que varían según las clasificaciones internas y los rasgos específicos de cada negocio. Todas las transacciones propuestas se someten a una revisión detallada de la situación actual y futura del prestatario, que se efectúa al establecerse la transacción y posteriormente se actualiza al menos una vez al año; así, el Grupo se cerciora de que conoce por completo al prestatario y puede vigilar su evolución. Algunos tipos de créditos, tales como los préstamos a instituciones financieras, préstamos a estados o préstamos a determinados sectores de la economía que presentan riesgos de ciclicidad o cambios acelerados, están sujetos a procedimientos de autorización o consulta específicos con expertos sectoriales o especialistas designados. En la banca para particulares, se aplican procedimientos simplificados basados en herramientas estadísticas de apoyo a la toma de decisiones.

Las solicitudes de préstamo deben cumplir con los principios de la política general de crédito y, si procede, con las políticas específicas aplicables. Las excepciones relevantes se someten a un proceso de aprobación especial. Antes de asumir cualquier compromiso, BNP Paribas llevará a cabo una revisión a fondo de los planes de desarrollo conocidos del prestatario y se asegurará de que tiene pleno conocimiento de todos los aspectos estructurales de las operaciones del prestatario y de que es capaz de llevar a cabo un seguimiento adecuado.

El Comité de Crédito de la Dirección Ejecutiva (CCDG) es la más alta instancia dentro del Grupo para las decisiones relativas al riesgo crediticio y de contraparte. Su cometido consiste en decidir sobre las peticiones de crédito cuyo monto supera las delegaciones individuales o que contravengan los principios de la Política General de Crédito.

PROCEDIMIENTOS DE VIGILANCIA Y GESTIÓN DE CARTERA [Auditado]

Vigilancia de las exposiciones

El dispositivo de vigilancia de los riesgos se organiza alrededor de los equipos de control, cuya responsabilidad es garantizar permanentemente la conformidad de las decisiones, la fiabilidad de los datos de los informes y la calidad del seguimiento de los riesgos. Se elaboran diariamente informes sobre situaciones irregulares en materia crediticia y se utilizan varias herramientas de alerta que facilitan la identificación temprana de los aumentos potenciales de los riesgos crediticios. Los diversos niveles de vigilancia se ejercen bajo la supervisión de RISK. Los préstamos bajo vigilancia o improductivos (véase apartado *Exposiciones, provisiones y costo del riesgo*) son objeto de una vigilancia reforzada por medio de comités trimestrales específicos (véase el apartado *Gobernanza* de la sección 5.3 *Gestión de riesgos*). Para completar este marco, el Comité de Deudores se reúne mensualmente para determinar el monto de las provisiones individuales de los préstamos dudosos sobre la base de los flujos financieros previstos.

99

En el marco de sus responsabilidades, los equipos de control asumen el seguimiento de los préstamos con respecto a las autorizaciones aprobadas, de las cláusulas particulares (*covenants*) y de las garantías aceptadas. Esto permite descubrir indicios de deterioro con respecto al perfil de riesgo aprobado por el Comité de Crédito. Los equipos de control dirigen la atención (de los equipos de RISK y las líneas de negocio) hacia las excepciones de incumplimiento de las decisiones de los Comités de Crédito y controlan su resolución. Algunos casos requieren que se envíe una alerta particular a la alta dirección de RISK y de las líneas de negocio, como por ejemplo la no resolución de las excepciones. Los indicios importantes de deterioro del perfil de riesgo con respecto al aprobado por el Comité de Crédito.

Por otro lado, la Política General de Crédito incorpora desde 2018 las comprobaciones específicas que se deben realizar en el caso de créditos concedidos a clientes con tasas de apalancamiento elevadas, en consonancia con las orientaciones del Banco Central Europeo.

Desde el 30 de junio de 2020, el Grupo ha puesto en marcha dentro de sus entidades un dispositivo de seguimiento específico de los casos que fueron objeto de moratorias concedidas a raíz de la crisis sanitaria, de acuerdo con la petición formulada por el BCE. Así, el monto de los préstamos sujetos a moratorias se declara mensualmente al BCE y estos son objeto de un informe regulatorio trimestral de conformidad con las directrices de la ABE (véase la sección *Exposiciones sujetas a moratorias y garantías públicas*). Además, el seguimiento de las moratorias se presenta a los órganos internos de gobernanza y se elabora un resumen para el CCIRC.

Seguimiento y gestión de todas las carteras

La selección y evaluación cuidadosa de los riesgos individuales se completa con un sistema de reportes que se fija tanto en las cifras totales de las carteras por línea de negocio/división, como en las cifras transversales por región geográfica, sector o producto/negocio.

La política de gestión del conjunto de las carteras de riesgo del Banco, incluyendo la concentración de riesgos por prestatario, sector y país, se basa en este sistema de reportes y los comités de riesgo del Grupo revisan los resultados de los informes y análisis elaborados:

- para gestionar las concentraciones de riesgos por país, se definen límites de riesgo-país con el nivel de delegación adecuado para el país en cuestión. El Grupo, que está presente en la mayoría de las áreas activas económicamente, de acuerdo con su vocación, procura evitar concentraciones excesivas de riesgo en países cuya infraestructura política y económica se reconozca como débil o cuya situación económica se haya socavado. Los presupuestos nacionales se revisan al menos una vez al año y su uso se somete a la emisión de un informe trimestral;
- el Grupo vigila estrechamente la concentración individual en grupos de negocios de empresas, instituciones financieras o Estados soberanos. Estas concentraciones se hacen constar en el informe trimestral de riesgos al CCIRC. Las políticas relacionadas que el Grupo ha puesto en marcha se describen en el apartado *Diversificación de la exposición al riesgo crediticio* de esta sección.
- el Grupo efectúa periódicamente revisiones de cartera en algunas industrias, ya sea por el tamaño de las exposiciones del Grupo a ese sector o por problemáticas de riesgo de ese sector (ciclicidad, velocidad del avance tecnológico). En estas revisiones, las problemáticas ASG son objeto de una atención particular en los sectores potencialmente sensibles. El Grupo se apoya en la experiencia de las líneas de negocio afectadas y de especialistas sectoriales independientes que trabajen en el área de RISK (Estudios Industriales y Sectoriales). Las revisiones ofrecen a la Dirección Ejecutiva y, en su caso, al CCIRC una perspectiva global de las exposiciones del Grupo al sector de que se trate y permiten establecer orientaciones estratégicas. A modo de ejemplo, los sectores de minas y metales, petróleo y gas, producción de electricidad, inmuebles comerciales, inmuebles residenciales, telecomunicaciones, financiamiento de proyectos, financiamiento marítimo o incluso aviación se han sometido a una revisión interna de cartera durante el año 2021.

Las pruebas de resistencia permiten evaluar las vulnerabilidades de la cartera midiendo el impacto de diferentes escenarios adversos. Se realizan trimestralmente sobre el conjunto de la cartera y de forma específica sobre subcarteras con el fin de identificar posibles concentraciones. Contribuyen a garantizar que la exposición al riesgo crediticio es conforme al apetito por el riesgo del Banco.

Por último, BNP Paribas puede utilizar instrumentos de transferencia de riesgos crediticios, como las operaciones de titulización, los derivados crediticios y los seguros de crédito para atenuar los riesgos individuales, reducir la concentración de la cartera o restringir las pérdidas potenciales que se derivarían de escenarios de crisis.

LOS PROCEDIMIENTOS DE EVALUACIÓN DE LOS DETERIOROS [Auditado]

El Grupo aplica los procedimientos de deterioro que se describen a continuación para el conjunto de los créditos sometidos a deterioro (véase la nota 1.e.5 de los estados financieros *Deterioro de los activos financieros a costo amortizado y los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en el patrimonio neto*):

- Procedimiento de evaluación del deterioro de los créditos productivos:

Se constituye una provisión por deterioro para los créditos clasificados en el estrato 1 o en el estrato 2 para cada una de las divisiones sobre la base de estimaciones de pérdidas crediticias previstas. Esta se determina trimestralmente en el marco de un comité integrado por el director financiero y el director de RISK de cada división. Las estimaciones de pérdidas crediticias previstas se derivan del riesgo de impago en los doce meses siguientes en el caso de los instrumentos financieros cuyo riesgo crediticio no ha aumentado de forma considerable desde el reconocimiento inicial (estrato 1) o a vencimiento en el caso de los créditos no depreciados cuyo riesgo crediticio ha aumentado de forma considerable desde el reconocimiento inicial (estrato 2). Una herramienta que utiliza la mayor parte de negocios del Grupo permite realizar cálculos apoyándose en parámetros del sistema de calificaciones que se describe más adelante;

- Procedimiento de evaluación del deterioro de los créditos en mora:

Mensualmente, los préstamos en mora a empresas, instituciones financieras o estados que requieren una revisión de su deterioro están sujetos, bajo la responsabilidad de RISK, a un examen cuyo objetivo es determinar la eventual reducción de valor que convendría aplicar, ya sea directa o mediante un deterioro, según las modalidades de aplicación de las normas contables utilizadas (véase la nota 1.e.5). Para los créditos en mora a clientes particulares se utilizan diferentes metodologías dentro del Grupo (dictámenes de expertos, cálculo estadístico...). Estos deterioros se califican de estrato 3. Esta reducción de valor se establece a partir de la evaluación descontada de los flujos netos probables de recuperación derivados de diversos escenarios y tomando en cuenta la posible ejecución de las garantías mantenidas. La

estimación de los flujos de efectivo esperados incorpora también un escenario de flujos de efectivo procedentes de la eventual venta de préstamos o un conjunto de préstamos impagados. Los fondos obtenidos con la venta prevista son netos de costos de venta.



EL SISTEMA DE CALIFICACIÓN [Auditado]

Cada contraparte recibe una calificación interna utilizando principios comunes en todo el Grupo, sin importar el método de cálculo utilizado en el regulatorio.

El Banco dispone de un sistema de calificaciones exhaustivo que cumple con los requerimientos de los supervisores bancarios respecto a la suficiencia del capital. Se utilizan evaluaciones y procesos de control dentro del Banco para garantizar que el sistema es adecuado y se implementa correctamente. Su cumplimiento normativo fue corroborado por el supervisor en diciembre de 2007 y se viene sometiendo desde entonces a controles periódicos.

Para los préstamos a instituciones y a empresas, para los financiamientos especializados y para los Estados soberanos, el sistema tiene en cuenta tres parámetros fundamentales: la probabilidad de impago (PI) de la contraparte, expresada por una calificación, la tasa de recuperación global (TRG) o su valor complementario, la pérdida, en caso de impago (LGD), que depende de la estructura de la transacción, y el factor de conversión de crédito (*Credit Conversion Factor*, CCF), que estima la exposición de los compromisos fuera de balance.

La escala de calificaciones de contrapartes está formada por doce niveles: diez niveles para los clientes solventes que cubren todos los niveles de calidad crediticia, desde "excelente" a "muy preocupante", y dos niveles para los clientes considerados en mora según la definición del supervisor bancario.

Los parámetros de probabilidad de impago y de TRG aplicables a cada una de las transacciones se confirman o revisan al menos una vez al año en el marco del proceso de aprobación o revisión anual de los créditos. Esta confirmación o revisión se sustenta en la experiencia de las partes intervinientes de las líneas y, como segundo nivel de control, los representantes de RISK (que tienen la última palabra en caso de desacuerdo con la línea de negocio). También se apoya en herramientas adaptadas, ya sean instrumentos de ayuda al análisis o sistemas de puntuación, y la elección de las técnicas y el grado de automatización en materia de toma de decisiones varían según la naturaleza de los riesgos.

En el ámbito de los clientes particulares, el mecanismo se apoya también en tres parámetros, que son la probabilidad de impago (PI), la tasa de recuperación global (TRG), y el factor de conversión de crédito (*Credit Conversion Factor* – CCF). Por el contrario, los métodos de calificación para determinar estos parámetros se aplican automáticamente.

Las estimaciones internas sobre los parámetros de riesgo se utilizan en la gestión diaria del Banco de acuerdo con las recomendaciones de los reguladores. Así, además de para calcular los requisitos de capital, se utilizan, por ejemplo, para definir delegaciones a la hora de conceder o renovar créditos, para los indicadores de rentabilidad, para determinar las provisiones y para los informes sobre las carteras.

CP

➤ TABLA 27: CORRESPONDENCIA ORIENTATIVA DE LAS CALIFICACIONES INTERNAS DE CONTRAPARTES CON LA ESCALA TIPO DE LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN Y LAS PROBABILIDADES DE IMPAGO PROMEDIO PREVISTAS



	Calificación interna de BNP Paribas	Calificación crediticia de emisor a largo plazo de S&P/Fitch	Probabilidades de impago promedio previstas
Investment Grade	1+	AAA	0.01%
	1	AA+	0.01%
	1-	AA	0.01%
	2+	AA-	0.02%
	2	A+/A	0.03%
	2-	A-	0.04%
	3+/3/3-	BBB+	0.06%-0.10%
	4+/4/4-	BBB	0.13%-0.21%
	5+/5/5-	BBB-	0.26%-0.48%
Non Investment Grade	6+	BB+	0.69%
	6/6-	BB	1.00%-1.46%
	7+/7	BB-	2.11%-3.07%
	7-	B+	4.01%
	8+/8/8-	B	5.23%-8.06%
	9+/9/9-	B-	9.53%-13.32%
	10+	CCC	15.75%
	10	CC	18.62%
	10-	C	21.81%
Impago	11	D	100%
	12	D	100%

El Grupo ha desarrollado una correspondencia orientativa entre las calificaciones internas del Banco y las calificaciones de emisores a largo plazo asignadas por las principales agencias de calificación. No obstante, el Banco tiene una clientela mucho más amplia que las contrapartes calificadas por las agencias externas. Esta correspondencia orientativa no se aplica a los servicios bancarios para particulares. Se utiliza en el momento de asignar o revisar las calificaciones internas con el fin de identificar posibles divergencias en la apreciación de la probabilidad de impago de un tercero entre una o varias agencias de calificación y el Banco. Sin embargo, las calificaciones internas no tienen como objetivo reproducir o incluso asemejarse a las calificaciones externas. Hay variaciones significativas en ambas direcciones dentro de la cartera. Algunas contrapartes calificadas como 6 o 7 por BNP Paribas podrían considerarse "investment grade" por las agencias de calificación.

Para ampliar la información, véanse los apartados *Sistema de calificación interna aplicable a los estados soberanos, las instituciones financieras, las empresas y los financiamientos especializados* y *Sistema de calificación interna propio para clientes particulares*.

PRUEBAS DE RESISTENCIA - RIESGO CREDITICIO

Se han desarrollado modelos cuantitativos que permiten poner en relación los parámetros de riesgo crediticio y la variación de las calificaciones con las variables macroeconómicas y financieras, definidas en los escenarios de las pruebas de resistencia (véase apartado *Pruebas de resistencia* en la sección 5.3), tanto en base histórica como a un horizonte de proyección dado.

La calidad de las metodologías implementadas está garantizada por:

- una gobernanza estricta en lo que se refiere a separación de atribuciones y responsabilidades;
- un examen de los marcos existentes (modelos, metodologías, herramientas) realizado por una entidad independiente;
- una evaluación periódica de la eficacia y la pertinencia de todo el marco.

ca

Esta gobernanza se apoya en políticas y procedimientos internos, en la supervisión de comités de pruebas de resistencia correspondientes al riesgo crediticio por línea de negocio, y en la integración de las pruebas de resistencia en el marco de gestión de los riesgos.

Existe para el conjunto del Grupo una política sobre pruebas de resistencia para el riesgo crediticio, validada en el Comité de Capital de julio de 2013, y esta se utiliza en el marco de los diferentes tipos de pruebas de resistencia (regulatoria, periódica y *ad hoc*).

El dispositivo principal de las pruebas de resistencia se articula de forma coherente con la estructura definida en las orientaciones para pruebas de resistencia europeas de la ABE:

- se fundamenta en los parámetros empleados para calcular los requisitos de capital (EAD, PI y LGD regulatorios);
- la esperanza de pérdida condicionada a la macroeconomía se emplea como medida del costo del riesgo generado por los nuevos impagos;
- las tensiones en el costo del riesgo se complementan con impactos en las provisiones de los estratos 1 y 2 y en el provisionamiento de la cartera de dudosos;
- las tensiones en el capital regulatorio provienen de cambios en las calificaciones crediticias, del paso a dudoso y de las tensiones en la PI regulatoria empleada para calcular los requisitos de capital.

En el caso de las tensiones en los activos ponderados por riesgo, la pérdida en caso de impago (LGD) no se somete a tensiones, ya que se considera como *downturn*. En el caso de las tensiones en el costo del riesgo, la tasa de pérdida (también denominada LGD *Point-in-time* – LGD PIT) puede someterse a tensiones vinculándola a las variables macroeconómicas y financieras o a las tasas de impago.

Las pruebas de resistencia correspondientes al riesgo crediticio se utilizan en el marco de la evaluación de la tolerancia al riesgo del Grupo y, más concretamente, cuando se revisan las carteras.

DIVERSIFICACIÓN DE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO CREDITICIO

La exposición bruta del Grupo al riesgo crediticio se eleva a EUR 1.89 billones al 31 de diciembre de 2021, lo que supone un fuerte incremento frente a los EUR 1.78 billones al 31 de diciembre de 2020. Este aumento se explica fundamentalmente por el incremento de los volúmenes de liquidez depositados en los bancos centrales de los países europeos y por la actividad ordinaria del Banco. Esta cartera, que se analiza a continuación en términos de diversificación, comprende todas las exposiciones al riesgo crediticio mostradas en la tabla 25, salvo las exposiciones a acciones tratadas según el método por ponderación simple, que aparecen en la parte *Riesgo crediticio: participaciones accionarias tratadas según el método de ponderación simple*.

Dichos montos de exposición se basan en el valor contable bruto de los activos financieros. Estos montos no incluyen las garantías y avales recibidos por el Grupo en el marco de su actividad ordinaria de gestión del riesgo crediticio (véase la parte *Técnicas de atenuación del riesgo crediticio*).

Los elementos que constituyen esta cartera no dan lugar a una concentración excesiva de riesgos de contraparte a la vista del tamaño del Grupo y presentan un alto grado de diversificación, tanto en el plano sectorial como geográfico, como se aprecia en las tablas que figuran más adelante.

Este riesgo se evalúa principalmente mediante el monitoreo de los indicadores que figuran a continuación.

RIESGO DE CONCENTRACIÓN INDIVIDUAL

El riesgo de concentración individual de la cartera es objeto de vigilancia regular. Se evalúa sobre la base del monto total de compromisos a nivel de los clientes o grupos de clientes, según los dos siguientes tipos de vigilancia:

Vigilancia de los grandes riesgos

El artículo 395 del Reglamento (UE) n° 575/2013 del 26 de junio de 2013 establece un límite del 25% del capital del Banco en su exposición a cada grupo de clientes (tras exenciones y tomar en cuenta las técnicas de atenuación del riesgo crediticio).

BNP Paribas está muy por debajo de los umbrales de concentración estipulados por esta regulación. Ningún cliente o grupo de clientes posee una exposición (según se define arriba) que alcance el 10% del capital del Banco.

Vigilancia mediante políticas sobre los riesgos de concentración individual

Las políticas sobre los riesgos de concentración individual están integradas en las políticas del Grupo sobre concentración. Su objetivo es permitir la identificación y la vigilancia estrecha de cada grupo de actividades que presenta una concentración excesiva de riesgos con el fin de anticiparse y gestionar los riesgos de concentración individual en relación con el *Risk Appetite Statement* del Grupo.

09



DESGLOSE POR CLASE DE EXPOSICIÓN REGULATORIA

➤ TABLA 28: EXPOSICIONES AL RIESGO CREDITICIO POR TIPO DE EXPOSICIÓN Y POR TIPO DE ENFOQUE (EU CRB-B)



Exposiciones <i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Gobiernos centrales y bancos centrales	469,741	429,083
Instituciones	52,369	53,740
Empresas	636,914	602,043
Clientes particulares	290,972	284,356
<i>de los cuales, exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias</i>	191,074	184,499
<i>de los cuales, pymes</i>	11,789	11,990
<i>de los cuales, no pymes</i>	179,284	172,509
<i>de los cuales, exposiciones renovables</i>	16,024	16,707
<i>de los cuales, otros clientes particulares</i>	83,874	83,150
<i>de los cuales, pymes</i>	36,399	32,830
<i>de los cuales, no pymes</i>	47,475	50,320
Otros activos de riesgo	1,738	578
TOTAL ENFOQUE IRBA	1,451,734	1,369,802
Gobiernos centrales y bancos centrales	41,976	32,658
Administraciones regionales o locales	5,425	6,047
Entidades del sector público	19,599	17,941
Bancos multilaterales de desarrollo	185	192
Organizaciones internacionales	765	7
Instituciones	12,247	12,935
Empresas	117,098	117,402
Clientes particulares	126,050	122,658
Exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias	62,876	62,708
Exposiciones en mora	11,063	10,825
Exposiciones que presentan un riesgo particularmente elevado ^(*)	1,345	1,071
Exposiciones en forma de participaciones o acciones de OIC	1	464
Acciones	4,389	648
Otros activos de riesgo	41,916	28,010
TOTAL ENFOQUE ESTÁNDAR	444,936	413,566
TOTAL	1,896,670	1,783,367

(*) Exposiciones en el sector de la promoción inmobiliaria cuyo nivel de riesgo puede verse influenciado por las condiciones del mercado.

DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

El riesgo de país es la suma de todas las exposiciones a los deudores que operan en el país en cuestión. No es lo mismo que el riesgo de deuda pública, que es la suma de todas las exposiciones a un gobierno central y sus diversas entidades; el riesgo de país refleja la exposición del Banco a un entorno económico y político homogéneo que se toma en consideración cuando se evalúa la calidad de la contraparte.

El desglose geográfico que figura a continuación se basa en el país de residencia de la contraparte.

El desglose geográfico de la cartera es equilibrado. El Grupo puso énfasis especial en el 2021 en los riesgos geopolíticos en algunos países y en la evolución económica de los países emergentes (véase la sección 5.1, apartado *Puntos de especial atención en 2021*).

99



DIVERSIFICACIÓN SECTORIAL

TABLA 29: DESGLOSE GEOGRÁFICO DE LA CARTERA DE RIESGO CREDITICIO (EU CRB-C)

Exposiciones En millones de euros	Europa ^(*)										31 de diciembre de 2021											
											Resto del mundo											
	Total Europa	Francia	Bélgica	Luxemburgo	Italia	Reino Unido	Alemania	Países Bajos	Otros países de Europa	América del Norte	Total Asia- Pacífico	Japón	Norte de Asia	Sudeste asiático (ASEAN)	Península India y Pacífico	Total resto del mundo	Turquía	Cuenca mediterránea	Países del Golfo- África	América Latina	Otros países	TOTAL
Gobiernos centrales y bancos centrales	400,491	234,436	56,416	33,024	16,300	8,352	21,869	1,534	28,561	33,467	28,190	8,965	9,714	3,926	5,585	7,593	150	306	3,013	2,238	1,885	469,741
Instituciones	26,658	6,424	8,546	772	2,936	1,138	1,376	1,768	3,699	9,648	10,557	2,060	6,207	790	1,500	5,506	966	216	2,162	1,751	412	52,369
Empresas	451,506	138,925	66,466	28,255	63,991	47,661	27,802	23,959	54,447	90,583	57,589	6,739	20,000	14,019	16,832	37,236	1,446	353	10,789	12,462	12,188	636,914
Cientes particulares	290,547	151,625	82,180	9,194	37,641	255	198	273	9,181	145	77	4	19	39	14	204	5	39	66	12	82	290,972
Otros activos de riesgo	1,738	1,190	487	47	-	-	1	12	0	-	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,738
TOTAL ENFOQUE IRBA	1,170,940	532,601	214,094	71,292	120,867	57,407	51,247	27,545	95,888	133,843	96,412	17,767	35,940	18,774	23,931	50,539	2,666	914	16,029	16,463	14,566	1,451,734
Gobiernos centrales y bancos centrales	16,098	4,946	1,625	140	1,538	28	749	3	7,070	19,099	105	44	13	3	45	6,674	3,674	1,499	858	114	531	41,976
Administraciones regionales o locales	4,713	335	874	0	2,801	6	13	12	670	634	0	-	-	-	0	78	78	-	-	-	-	5,425
Entidades del sector público	2,979	502	42	-	2,089	50	45	5	246	16,447	18	0	18	-	-	154	3	1	4	-	146	19,599
Bancos multilaterales de desarrollo	153	1	-	151	-	0	-	-	1	23	9	-	-	8	-	0	-	-	0	-	-	-185
Organizaciones internacionales	765	637	96	0	30	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	765
Instituciones	8,936	4,096	258	148	328	346	617	86	3,057	645	1,052	79	250	21	702	1,614	831	243	85	342	133	12,247
Empresas	76,306	19,990	2,268	1,244	9,114	8,073	4,671	1,374	23,571	29,176	6,058	40	3,585	2,192	240	11,558	4,419	3,905	1,595	281	1,357	117,098
Cientes particulares	97,270	14,079	3,112	132	30,715	13,887	16,615	1,369	17,361	15,718	1,888	3	1,560	7	319	11,175	4,603	1,115	1,695	2,957	805	126,050
Exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias	35,902	8,288	2,651	56	1,020	1,215	1,518	5,093	16,060	23,797	337	1	127	195	14	2,840	1,338	1,280	80	11	131	62,876
Exposiciones en mora	8,826	1,969	167	14	2,545	637	913	41	2,540	395	6	0	1	3	3	1,889	414	801	497	120	38	11,096
Partidas que presentan un riesgo particularmente elevado ^(**)	437	1	-	-	-	-	-	-	436	708	-	-	-	-	-	167	-	156	11	-	-	1,312
Exposiciones en forma de participaciones o acciones de OIC	1	1	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
Acciones	4,189	2,647	306	906	99	121	23	40	58	133	32	1	3	1	26	25	2	0	-	10	13	4,389
Otros activos de riesgo	38,175	27,828	1,934	505	4,066	886	1,948	131	879	1,777	1,166	34	1,027	10	95	798	165	323	142	95	73	41,916
TOTAL ENFOQUE ESTÁNDAR	288,759	85,320	13,333	3,296	54,345	25,249	27,112	8,154	71,950	108,552	10,671	204	6,583	2,442	1,443	36,953	15,528	9,323	4,946	3,929	3,227	444,936
TOTAL	1,459,699	617,920	227,427	74,588	175,212	82,656	78,359	35,699	167,837	242,395	107,084	17,971	42,523	21,216	25,374	87,492	18,094	10,237	20,975	20,392	17,793	1,896,670

(*) En el ámbito de la Unión Europea, la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC) y el Reino Unido.

(**) Exposiciones en el sector de la promoción inmobiliaria cuyo nivel de riesgo puede verse influenciado por las condiciones del mercado.

35



Exposiciones En millones de euros	Europa ^(*)										Asia-Pacífico						Resto del mundo				31 de diciembre
	Total Europa	Francia	Bélgica	Luxemburgo	Italia	Reino Unido	Alemania	Países Bajos	Otros países de Europa	América del Norte	Total Asia-Pacífico		Norte de Asia	Sudeste asiático (ASEAN)	Península india y Pacífico	Total resto del mundo	Turquía	Cuenca mediterránea	Países del Golfo-África	América Latina	
											Japón										
Gobiernos centrales y bancos centrales	369,312	219,393	50,155		24,859	17,144	9,488	18,041	1,787	28,445	29,023	23,431	8,829	6,988	4,181	3,434	7,318	0	262	2,733	11
Instituciones	32,359	9,146	7,532		441	2,443	1,400	5,742	1,928	3,727	8,119	9,257	2,057	5,568	667	965	4,006	1,168	189	1,254	1
Empresas	442,313	151,984	66,348		22,638	62,200	45,127	24,318	23,107	46,611	75,256	50,260	5,588	16,834	13,906	14,132	34,215	1,435	379	9,123	13
Clientes particulares	283,930	147,761	78,202		8,418	37,324	197	197	72	10,759	145	74	6	18	37	14	207	5	34	68	
Otros activos de riesgo	578	76	454		48	-	0	-	0	0	-	0	0	-	-	-	-	-	-	-	
TOTAL ENFOQUE IRBA	1,128,492	528,340	203,691		56,404	119,112	56,211	48,297	26,895	89,542	112,542	83,022	16,479	29,207	18,791	18,545	45,746	2,608	864	13,178	15
Gobiernos centrales y bancos centrales	17,028	4,562	1,785		17	2,558	13	563	2	7,428	8,115	112	42	22	8	40	7,403	4,262	1,626	859	
Administraciones regionales o locales	5,033	340	859		-	3,663	7	8	7	148	884	-	-	-	-	-	130	130	0	0	
Entidades del sector público	4,302	436	48		-	2,961	44	23	4	785	13,515	15	-	15	-	-	109	3	8	4	
Bancos multilaterales de desarrollo	150	-	-		150	0	-	-	-	0	29	12	-	0	12	-	-	-	-	-	
Organizaciones internacionales	7	-	7		0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Instituciones	8,581	3,627	417		86	489	444	704	62	2,752	908	1,801	56	1,109	60	576	1,846	1,089	133	111	
Empresas	69,686	21,277	2,459		1,072	8,613	7,480	5,565	1,284	21,956	28,815	5,869	110	3,782	1,672	325	13,012	5,062	4,669	1,729	
Clientes particulares	83,459	13,764	2,834		59	30,305	11,711	17,533	1,279	15,985	16,095	1,189	3	1,024	14	149	11,905	5,466	1,143	1,949	
Exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias	35,809	9,312	2,283		64	1,082	1,377	1,296	5,636	14,758	22,341	303	2	143	142	16	4,254	2,351	1,674	94	
Exposiciones en mora	8,408	2,055	150		13	2,588	558	812	59	2,171	389	7	0	1	2	3	2,022	596	915	363	
Partidas que presentan un riesgo particularmente elevado ^(**)	258	0	-		-	-	-	-	-	257	794	-	-	-	-	-	20	6	10	4	
Exposiciones en forma de participaciones o acciones de OIC	464	464	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Acciones	648	508	-		139	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otros activos de riesgo	25,193	14,786	2,411		557	3,765	1,000	1,458	183	1,033	1,755	180	34	48	20	78	881	205	326	178	
TOTAL ENFOQUE ESTANDAR	269,037	71,233	13,253		2,157	56,025	22,635	27,963	8,486	87,274	93,639	9,507	245	6,144	1,931	1,187	41,383	19,151	10,503	5,290	5
TOTAL	1,397,528	599,573	216,944		58,561	175,137	78,846	76,261	35,391	156,816	206,181	92,529	16,724	35,351	20,721	19,732	87,129	21,750	11,367	18,468	18

(*) En el ámbito de la Unión Europea, la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC) y el Reino Unido.

(**) Exposiciones en el sector de la promoción inmobiliaria cuyo nivel de riesgo puede verse influenciado por las condiciones del mercado.

35



Tabla 30- DESGLOSE SECTORIAL DE LA CARTERA DE RIESGO CREDITICIO (EU CRB-D)

31 de diciembre de 2021

Exposiciones En millones de euros	Sector agroalimentario	Seguros	Química, excepto farmacia	Construcción y obras públicas	Distribución	Energía, menos electricidad	Equipos, menos informática- electrónica	Servicios financieros	Inmuebles	Informática y electrónica	Minerales y metales ^(*)	Comercio y mayoreo	Parti- culares	Salud y farmacia	Servicios públicos ^(**)	Servicios a empresas	Servicios de comunicación	Estados	Transporte y logística	Otros	TOTAL
Gobiernos centrales y bancos centrales	-	132	-	-	-	-	-	374.608	-	-	-	-	-	34	-	3	-	94.932	-	32	469.741
Instituciones	1	2	33	107	0	-	14	41.797	731	0	73	7	-	806	1.978	33	1	4.865	286	1.634	52.369
Empresas	20.822	15.489	18.231	26.070	26.079	26.008	37.565	42.563	72.731	21.875	25.816	38.834	2.017	20.648	41.820	59.774	16.516	91	71.890	56.075	636.914
Clientes particulares	3.094	156	64	6.518	6.025	2	719	3.368	20.430	183	301	1.200	227.056	9.850	55	8.380	21	-	314	3.234	290.972
Otros activos de riesgo	25	0	1	48	32	0	11	1.196	44	3	27	32	92	3	17	51	2	58	79	16	1.738
TOTAL ENFOQUE IRBA	23.943	15.779	16.329	32.743	32.136	26.011	38.309	463.531	93.935	22.051	26.218	38.074	229.166	31.341	43.870	68.241	16.540	99.946	72.569	60.991	1.451.734
Gobiernos centrales y bancos centrales	-	-	-	-	-	-	-	21.439	-	-	-	-	-	-	-	12	-	20.526	-	0	41.976
Administraciones regionales o locales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7	0	0	-	5.399	20	0	5.425
Entidades del sector público	0	35	-	1	0	-	1	2.855	3	1	-	0	-	1.685	22	242	0	13.641	21	1.092	19.599
Bancos multilaterales de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	185	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	185
Organizaciones internacionales	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	765	-	-	765
Instituciones	-	-	-	-	-	-	-	12.446	-	-	-	-	-	-	-	(199)	-	-	-	-	12.247
Empresas	9.788	786	1.401	3.685	10.759	860	7.701	3.476	7.403	3.663	5.162	11.243	15.805	2.243	3.161	9.178	2.302	473	4.629	13.379	117.098
Clientes particulares	5.701	24	37	2.306	1.206	4	515	35	895	154	377	2.508	104.201	1.115	184	(57)	22	1.291	5.531	126.050	
Exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias	3.248	15	79	313	989	5	679	265	8.779	142	791	1.875	39.847	1.113	67	1.789	13	-	325	2.539	62.876
Exposiciones en mora	500	7	26	451	260	58	204	35	381	36	206	568	6.909	92	31	437	13	42	250	590	11.086
Partidas que presentan un riesgo particularmente elevado ^(***)	0	-	-	50	-	-	-	8	1.177	-	1	7	-	-	-	43	-	-	-	26	1.312
Exposiciones en forma de participaciones o acciones de OIC	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.389	4.389
Otros activos de riesgo	489	57	11	468	844	430	264	10.712	2.398	44	61	1.047	6.551	120	3.055	1.163	52	5.533	3.361	5.254	41.916
TOTAL ENFOQUE ESTANDAR	19.727	925	1.554	7.274	14.059	1.358	9.384	51.457	21.035	4.040	6.598	17.249	173.313	6.375	6.521	12.608	2.403	46.378	9.896	32.800	444.936
TOTAL	43.670	16.705	17.883	40.018	46.195	27.369	47.673	514.988	114.970	26.101	32.816	55.323	402.479	37.715	50.391	80.849	18.943	146.324	82.466	93.792	1.896.670

(*) Incluidos cemento, envases, etc.

(**) Electricidad, gas, agua, etc.

(***) Exposiciones en el sector de la promoción inmobiliaria cuyo nivel de riesgo puede verse influenciado por las condiciones del mercado.

5



	Sector Presupuestario	Seguros	Química, excepto farmacia	Construcción y obras públicas	Distribución	Energía, menos electricidad	Equipos, menos informática- electrónica	Servicios financieros
Gobiernos centrales y bancos centrales	-	82	-	-	-	-	-	327,177
Partidas	2	1	39	30	258	-	129	43,314
Empresas	20,363	13,516	13,201	24,386	25,779	26,658	37,890	43,152
Cientes particulares	3,089	42	59	4,617	6,570	4	674	1,005
Otros activos de riesgo	22	1	1	46	27	0	10	82
TOTAL ENFOQUE IRBA	23,475	13,641	13,299	29,080	32,635	26,663	38,704	414,730
Gobiernos centrales y bancos centrales	-	-	-	-	-	-	-	11,507
Administraciones regionales o locales	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidades del sector público	-	39	-	1	0	-	0	2,093
Bancos multilaterales de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	192
Organizaciones internacionales	-	-	-	-	-	-	-	0
Instituciones	-	-	-	-	-	-	-	12,935
Empresas	8,739	872	1,364	3,791	12,440	855	7,650	6,064
Cientes particulares	5,194	28	43	2,069	1,387	9	494	45
Exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias	3,282	15	88	390	1,208	8	512	282
Exposiciones en mora	596	7	29	565	299	17	275	47
Partidas que presentan un riesgo particularmente elevado ^(*)	-	-	-	44	6	-	-	-
Exposiciones en forma de participaciones o acciones de OIC	-	-	-	-	-	-	-	464
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos de riesgo	437	18	14	248	347	28	368	4,795
TOTAL ENFOQUE ESTÁNDAR	18,248	980	1,538	7,108	15,688	917	9,300	38,334
TOTAL	41,723	14,622	14,837	36,188	48,323	27,580	48,003	453,065

(*) Incluidos cemento, envases, etc.

(**) Electricidad, gas, agua, etc.

(***) Exposiciones en el sector de la promoción inmobiliaria cuyo nivel de riesgo puede verse influenciado por las condiciones del mercado.

Los sectores considerados sensibles se detallan en la sección *Exposiciones, provisiones y costo del riesgo*.

Inmuebles	Informática y electrónica	Minerales, metales y materiales ⁽¹⁾	Comercio y mayoreo	Particulares	Salud y farmacia	Servicios públicos ⁽²⁾	Servicios a empresas	Servicios de comunicación	Estados
-	-	-	-	-	37	-	3	-	101
108	0	82	8	-	887	2,020	110	2	4
69,195	20,139	22,206	32,464	6,161	12,387	36,835	59,154	16,803	
15,597	194	325	3,363	231,519	4,962	70	7,970	20	
40	3	19	36	87	3	14	43	2	
84,940	20,336	22,633	35,871	237,767	18,277	38,939	67,281	16,626	106
-	-	-	-	-	-	-	14	-	21
-	-	-	-	-	6	0	3	-	5
4	1	0	0	0	2,372	22	207	0	12
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5,997	3,484	5,305	11,601	14,020	2,573	3,511	10,353	1,904	
822	153	363	2,519	103,640	1,001	198	438	19	
7,504	146	606	2,353	40,278	980	91	1,677	12	
576	46	277	805	5,641	76	40	638	13	
994	-	-	-	-	-	-	18	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,297	33	57	638	7,538	44	444	1,718	63	3
17,194	3,863	6,608	17,917	171,118	7,052	4,306	15,065	2,012	42
102,133	24,198	29,241	53,788	408,885	25,328	43,245	82,346	18,638	149

ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO

➤ TABLA 31: ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO CORRESPONDIENTES AL RIESGO CREDITICIO

Activos ponderados por riesgo <i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	Variación
Enfoque IRBA	298,089	278,202	19,887
Gobiernos centrales y bancos centrales	4,359	3,559	800
Empresas	222,130	201,088	21,042
Instituciones	9,983	11,032	(1,049)
Clientes particulares	61,201	62,240	(1,039)
Otros activos de riesgo	417	284	133
Enfoque estándar	205,747	193,906	11,841
Gobiernos centrales y bancos centrales	6,529	6,454	75
Administraciones regionales o locales	624	746	(122)
Entidades del sector público	2,194	2,256	(62)
Bancos multilaterales de desarrollo	-	-	-
Organizaciones internacionales	-	-	-
Instituciones	4,422	4,659	(237)
Empresas	67,767	67,899	(132)
Clientes particulares	64,863	61,915	2,948
Exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias	23,067	22,976	91
Exposiciones en mora	5,595	5,112	483
Partidas que presentan un riesgo particularmente elevado ^(*)	1,310	1,068	242
Exposiciones en forma de participaciones o acciones de OIC	1	61	(60)
Acciones	7,790	130	7,660
Otros activos de riesgo	21,586	20,629	957
Participaciones tratadas con método de ponderación simple	50,025	55,081	(5,056)
Participaciones de capital-inversión en carteras diversificadas	2,370	4,811	(2,441)
Acciones cotizadas	3,066	3,508	(442)
Otras exposiciones relacionadas con participaciones accionarias	44,589	46,762	(2,173)
RIESGO CREDITICIO	553,861	527,189	26,672

(*) Exposiciones en el sector de la promoción inmobiliaria cuyo nivel de riesgo puede verse influenciado por las condiciones del mercado.

➤ TABLA 32: VARIACIÓN DE LOS ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO CORRESPONDIENTES AL RIESGO CREDITICIO POR TIPO DE EFECTO (EU CR8)

➤ Variación en el 4º trimestre de 2021

<i>En millones de euros</i>	Activos ponderados por riesgo		Requisitos de capital	
	Total	de los cuales, enfoque IRBA	Total	de los cuales, enfoque IRBA
30 de septiembre de 2021	553,493	299,659	44,279	23,973
Volumen de los activos	1,580	(3,147)	126	(252)
Calidad de los activos	(4,393)	(3,319)	(351)	(266)
Actualización de los modelos	2,830	2,830	226	226
Metodología y regulación	525	594	42	47
Enajenaciones y adquisiciones	239	27	19	2
Variación de los tipos de cambio	15	1,472	1	118
Otros	(427)	(27)	(34)	(2)
31 DE DICIEMBRE DE 2021	553,861	298,089	44,309	23,847

► Variación en el ejercicio 2021

En millones de euros	Activos ponderados por riesgo		Requisitos de capital	
	Total	de los cuales, enfoque IRBA	Total	de los cuales, enfoque IRBA
31 de diciembre de 2020	527,189	278,202	42,175	22,836
Volumen de los activos	15,986	5,201	411	1,279
Calidad de los activos	(10,636)	(8,236)	28	(851)
Actualización de los modelos	16,829	16,789	-	1,346
Metodología y regulación	315	672	(1,902)	25
Enajenaciones y adquisiciones	(587)	(183)	(80)	(47)
Variación de los tipos de cambio	5,620	4,846	-	450
Otros	(854)	798	3,678	(611)
31 DE DICIEMBRE DE 2021	553,861	298,089	44,309	23,847

Los activos ponderados por riesgo correspondientes al riesgo crediticio crecen EUR 27,000 millones en el año 2021 debido a los siguientes factores principales:

- un aumento por actividad, sobre todo en el marco del financiamiento de la economía, de EUR 16,000 millones (después de titulizaciones), sobre todo en Mercados Domésticos y Servicios Financieros Internacionales;
- un aumento de EUR 17,000 millones relacionado con la actualización de los modelos;
- un descenso de EUR 11,000 millones derivado de la mejora de los parámetros de riesgo;
- un incremento de EUR 6,000 millones debido a los efectos de los tipos de cambio, particularmente a la revalorización del dólar estadounidense.

RIESGO CREDITICIO: ENFOQUE IRBA

El sistema de calificaciones aplicado por el Grupo cubre todo el Banco. El mecanismo IRBA, aprobado en diciembre de 2007, se extiende a las carteras listadas en el apartado *Enfoques utilizados para el cálculo de los requisitos de capital* de la sección *Exposiciones al riesgo crediticio*.

El Grupo ha desarrollado modelos internos específicos adaptados a las categorías de exposición y las categorías de los terceros más representados en su cartera crediticia. Se fundamentan en datos internos recogidos a lo largo de periodos prolongados. Cada uno de estos modelos está desarrollado y mantenido por un equipo especializado que trabaja en coordinación con los expertos de RISK y de las líneas de negocio correspondientes. Se verifica asimismo el respeto de los umbrales mínimos fijados por la regulación para estos modelos. El Banco no utiliza modelos desarrollados por proveedores externos.

El desarrollo y la utilización de los modelos crediticios IRBA están cubiertos por un marco de control que comporta tres líneas de defensa:

- los modelos que generan las estimaciones internas de los parámetros de riesgo son desarrollados y mantenidos por equipos especializados de RISK, que también se ocupan de realizar anualmente las pruebas de desempeño a posteriori (*backtesting*) de cada modelo en producción;
- otro equipo de RISK, cuya independencia está garantizada por su adscripción jerárquica directa al Director de Riesgos del Grupo, se encarga de la revisión independiente de los modelos. Se llevan a cabo tres tipos de revisiones: una sistemática antes de la puesta en marcha de cada modelo, una anual referida a la revisión del *backtesting* realizado por la primera línea y, por último, una periódica, que cubre el conjunto de los modelos IRBA utilizados en el Banco de acuerdo con un plan de auditoría elaborado teniendo en cuenta un enfoque orientado a los riesgos;
- por último, cada año la Inspección General realiza una evaluación general de los modelos y su gobernanza y lleva a cabo una misión en un área de riesgo identificada.

Además, los equipos de RISK de la primera y segunda líneas de defensa garantizan la comunicación periódica de la información más importante al equipo directivo y la dirección ejecutiva del Banco, a través de:

- el Comité de Capital, como instancia de Dirección Ejecutiva competente en materia de modelos crediticios internos, y que, a este respecto, es informado de las decisiones tomadas, revisa anualmente los resultados de la verificación retrospectiva y recibe un resumen de los resultados de la revisión independiente de los modelos;
- el Comité de Control Interno, Riesgos y Cumplimiento (CCIRC), un órgano del Consejo de Administración, que recibe trimestralmente un cuadro de indicadores cualitativos en el que se recogen los grandes sucesos del trimestre que afectaron al riesgo de modelo y un parámetro basado en las recomendaciones del equipo de revisión independiente.

La calificación de la contraparte (o la probabilidad de impago) y de la pérdida en caso de impago se determina de dos formas: mediante la aplicación de métodos puramente estadísticos para las carteras con el grado de granularidad más alto (en el caso de los créditos a particulares y a empresas muy pequeñas), o bien recurriendo a una combinación de modelos y dictámenes de expertos para el resto de carteras.

La pérdida en caso de impago se define como la pérdida que el Banco sufriría en caso de incumplimiento de la contraparte en un periodo de ralentización económica, de conformidad con lo estipulado en las regulaciones. En cada transacción, la pérdida se evalúa, por un lado, a partir de



la tasa de recuperación de una transacción *senior unsecured* y, por otro, de los efectos de las técnicas de mitigación de riesgos (avales y garantías reales). Las cantidades recuperables contra los avales y garantías se estiman cada año sobre la base de valuaciones conservadoras y descuentos teniendo en cuenta la ejecución de dichas garantías en periodos de ralentización económica.

El Banco modela sus propios factores de conversión sobre los compromisos de financiamiento mediante el aprovechamiento de los historiales internos de impago. Los factores de conversión se utilizan para medir la parte de los compromisos fuera de balance del Banco que estaría en riesgo en el caso de impago por los prestatarios. Este parámetro se asigna automáticamente dependiendo del tipo de transacción para todas las carteras y, por tanto, no lo determinan los Comités de Crédito.

Las estimaciones internas sobre los parámetros de riesgo se utilizan en la gestión diaria del Banco de acuerdo con las recomendaciones de los reguladores. Así, además de para calcular los requisitos de capital, se utilizan, por ejemplo, para definir delegaciones a la hora de conceder o renovar créditos, para los indicadores de rentabilidad, para determinar las provisiones de las carteras y para los informes sobre las carteras.

➤ **TABLA 33: PRINCIPALES MODELOS: PI, LGD, CCF/EAD**

Parámetro modelado	Cartera	Número de modelos	Modelo y metodología	Número de años - Datos de impago/de pérdida	Clases de exposiciones principales
PI	Estados	1	Cualitativo	> 10 años	Gobiernos centrales y bancos centrales
	Instituciones financieras	4	Cuantitativo + dictamen de experto	> 10 años	Instituciones Gobiernos centrales y bancos centrales Empresas - otras
	Seguros	1	Cuantitativo + dictamen de experto	> 10 años	Empresas - otras
	Grandes empresas	3	Cuantitativo + dictamen de experto Cualitativo	> 10 años	Empresas - otras
	Profesionales inmobiliarios en Francia	1	Cualitativo	> 10 años	Empresas - otras
	Financiamiento especializado	3	Cualitativo Cuantitativo + dictamen de experto	> 10 años	Empresas - financiamiento especializado
	Política general de calificación a no particulares	1	Cualitativo	> 10 años	Empresas - otras
	BDDF – Pymes	1	Cuantitativo + dictamen de experto	> 10 años	Empresas - pymes
	BDDF – Profesionales y emprendedores	1	Cuantitativo	> 10 años	Clientes particulares - otras pymes
	BDDF – Vida privada (particulares y profesionales)	1	Cuantitativo	> 10 años	Clientes particulares - otras distintas de pymes/Clientes particulares - exposiciones renovables/Clientes particulares - exposiciones distintas de pymes garantizadas con hipotecas inmobiliarias
	Finanzas Personales	2	Cuantitativo	> 10 años	Clientes particulares - otros clientes no pymes
	BNPP FORTIS – Pymes	3	Cuantitativo + dictamen de experto	> 10 años	Clientes particulares: otros/Clientes particulares - exposiciones a pymes garantizadas con hipotecas inmobiliarias
	BNPP FORTIS – Profesionales	1	Cuantitativo	> 10 años	Clientes particulares - otras pymes/Clientes particulares - exposiciones a pymes garantizadas con hipotecas inmobiliarias
	BNPP FORTIS – Particulares	1	Cuantitativo	> 10 años	Clientes particulares - exposiciones distintas de pymes garantizadas con hipotecas inmobiliarias
	BNPP FORTIS – Entidades públicas	1	Cuantitativo + dictamen de experto	9 años	Instituciones
	BNL – Pymes	1	Cuantitativo - Regresión logística	> 10 años	Empresas - pymes
	BNL – Minorista personas	1	Cuantitativo - Regresión	> 10 años	Clientes particulares - otros clientes



Parámetro modelado	Cartera	Número de modelos	Modelo y metodología	Número de años - Datos de impago/de pérdida	Clases de exposiciones principales
	físicas		logística		no pymes
	BNL – Profesionales y minorista pymes	1	Cuantitativo - Regresión logística	> 10 años	Clientes particulares - otras pymes
	BGL – Minorista	1	Cuantitativo	> 10 años	Clientes particulares - exposiciones distintas de pymes garantizadas con hipotecas inmobiliarias
LGD	Estados	1	Cualitativo	> 10 años	Gobiernos centrales y bancos centrales
	Instituciones financieras	4	Cuantitativo + dictamen de experto	> 10 años	Instituciones Gobiernos centrales y bancos centrales Empresas - otras
	Seguros	1	Cualitativo	> 10 años	Empresas - otras
	Grandes empresas	4	Cuantitativo - Calibrado a partir de observaciones internas Cuantitativo + dictamen de experto Cuantitativo	> 10 años	Empresas - otras
	Profesionales inmobiliarios en Francia	1	Cualitativo - Valores de activos depreciados	> 10 años	Empresas - otras
	Financiamiento especializado	3	Cuantitativo - Calibrado a partir de observaciones internas Cualitativo	> 10 años	Empresas - financiamiento especializado
	Política general de calificación a no particulares	1	Cualitativo	> 10 años	Empresas - otras
	BDDF – Pymes	1	Cuantitativo - Calibrado a partir de observaciones internas	> 10 años	Empresas - pymes
	BDDF – Profesionales y emprendedores	1	Cuantitativo - Calibrado a partir de observaciones internas	> 10 años	Clientes particulares - otras pymes
	BDDF – Vida privada (particulares y profesionales)	1	Cuantitativo - Calibrado a partir de observaciones internas	> 10 años	Clientes particulares - otras pymes / Clientes particulares - exposiciones renovables / Clientes particulares - exposiciones distintas de pymes garantizadas con hipotecas inmobiliarias
	Finanzas Personales	2	Cuantitativo - Calibrado a partir de observaciones internas	> 10 años	Clientes particulares - otros clientes no pymes
	BNPP FORTIS – Profesionales y pymes	1	Cuantitativo - Calibrado a partir de observaciones internas	> 10 años	Clientes particulares - otras pymes / Clientes particulares - exposiciones distintas de pymes garantizadas con hipotecas inmobiliarias
	BNPP FORTIS – Particulares	1	Cuantitativo - Calibrado a partir de observaciones internas	> 10 años	Clientes particulares - exposiciones distintas de pymes garantizadas con hipotecas inmobiliarias
	BNPP FORTIS – Entidades públicas	1	Cuantitativo + dictamen de experto	> 10 años	Instituciones
	BNL – Pymes	1	Cuantitativo - Calibrado a partir de observaciones internas	> 10 años	Empresas - pymes
	BNL – Minorista personas físicas	1	Cuantitativo - Calibrado a partir de observaciones internas	> 10 años	Clientes particulares - otros clientes no pymes
	BNL – Profesionales y minorista pymes	1	Cuantitativo - Calibrado a partir de observaciones internas	> 10 años	Clientes particulares - otros clientes no pymes
	BGL – Minorista	1	Cuantitativo	> 10 años	Clientes particulares - otros clientes

CF



Parámetro modelado	Cartera	Número de modelos	Modelo y metodología	Número de años - Datos de impago/de pérdida	Clases de exposiciones principales
CCF/EAD					no pymes
	CCF para empresas, bancos y estados	1	Cuantitativo - Calibrado a partir de observaciones internas	> 10 años	Gobiernos centrales y bancos centrales/ Instituciones/empresas
	BDDF – Minorista	1	Cuantitativo - Calibrado a partir de observaciones internas	> 10 años	Clientes particulares
	Finanzas Personales	2	Cuantitativo - Calibrado a partir de observaciones internas	> 10 años	Clientes particulares - otros clientes no pymes
	BNPP FORTIS – Profesionales y pymes	1	Cuantitativo - Calibrado a partir de observaciones internas	> 10 años	Clientes particulares
	BNPP FORTIS – Particulares	1	Cuantitativo - Calibrado a partir de observaciones internas	> 10 años	Clientes particulares
	BNPP FORTIS – Entidades públicas	1	Cuantitativo + dictamen de experto	> 10 años	Instituciones
	BNL – Minorista	2	Valor fijo	-	Clientes particulares
	BNL – Pymes	1	Valor fijo	-	Empresas - pymes
	BGL – Minorista	1	Cuantitativo	> 10 años	Clientes particulares - exposiciones distintas de pymes garantizadas con hipotecas inmobiliarias

VERIFICACIÓN RETROSPECTIVA

Cada uno de los tres parámetros de riesgo crediticio (PI, LGD, CCF/EAD) pasa anualmente unas pruebas de desempeño retrospectivas (*backtesting*) y, en lo que respecta a la probabilidad de impago, un examen comparativo externo que sirven para controlar el desempeño del sistema de calificación en cada uno de los segmentos de actividad del Banco. El *backtesting* consiste en comparar los parámetros estimados y los efectivos.

En el ámbito IRBA, el conjunto de las calificaciones (incluidas las calificaciones de impago 11 o 12) de todas las contrapartes que soportan un riesgo crediticio se registra en un historial a largo plazo. Del mismo modo, se archivan las pérdidas observadas en los créditos declarados como impagados. Se llevan a cabo pruebas de desempeño retrospectivas sobre la base de estos elementos para cada uno de los parámetros de riesgo, tanto globalmente como en el ámbito de cada uno de los métodos de calificación. El objetivo de estos ejercicios es medir el desempeño general y el desempeño de cada método de calificación y, en particular, verificar el poder discriminativo del modelo (es decir, las contrapartes con peor calificación deberían incurrir en impagos con más frecuencia que las que están calificadas como buenas), la estabilidad de la población calificada y la naturaleza predictiva y conservadora de estos parámetros. Para este propósito, las pérdidas observadas se comparan con las tasas de recuperación previstas y las tasas de impago observadas se comparan con las tasas de impago previstas para cada calificación. También se ha verificado la evolución "a través del ciclo" o "downturn" de las calificaciones y las pérdidas en caso de impago (LGD).

En el caso de las evaluaciones comparativas realizadas en este ámbito, las calificaciones internas se comparan con las de varias agencias de calificación externas sobre la base de las correspondencias orientativas entre las calificaciones internas y externas. En lo que respecta a las empresas clientes del Grupo con una calificación externa (alrededor del 10% de este grupo), el análisis comparativo de los datos en que se basa la calificación interna pone de relieve principalmente un enfoque equivalente o conservador del marco aplicado.

También se llevan a cabo mediciones del desempeño en subgrupos de activos homogéneos para las carteras de clientes particulares. Cuando el poder predictivo o el carácter conservador de un modelo se deteriora, este se vuelve a calibrar o se vuelve a desarrollar, si procede. Estos cambios se presentan al supervisor para su aprobación de conformidad con las regulaciones. En espera de la instauración del nuevo modelo, el modelo existente se complementó con medidas cautelares.

En cuanto a las pérdidas en caso de impago, el ejercicio de evaluación retrospectiva se centra fundamentalmente en el análisis de las recuperaciones en las operaciones en mora. Cuando una exposición se ha cancelado, cada cantidad recuperada se descuenta en la fecha de la entrada en impago y se calcula como un porcentaje de la exposición. Cuando una exposición se ha cancelado, el monto de las provisiones se utiliza para estimar las recuperaciones en el futuro o éstas se estiman con arreglo a perfiles estadísticos de cantidades recuperadas calibradas por cotejo con un historial. La tasa de recuperación determinada de esta manera se compara con la tasa prevista un año antes de que ocurriera el impago. Al igual que con las calificaciones, las tasas de recuperación se analizan globalmente por política de calificación y por región. Las diferencias se analizan teniendo en cuenta el carácter marcadamente bimodal de este parámetro.

El conjunto de estos trabajos se revisa anualmente en el seno del Comité de Capital (véase sección 5.2, apartado *Gestión del capital*). Los resultados de los ejercicios de verificación retrospectiva también se certifican internamente por un equipo independiente. Además, se comunican al supervisor.

CP

Las dos tablas que figuran a continuación contienen una síntesis del desempeño de los modelos para los parámetros de riesgo reglamentarios (PI y LGD) en el ámbito IRBA del Grupo con ayuda de los siguientes indicadores:

- promedio aritmético de la PI: corresponde a la probabilidad de impago promedio de los créditos productivos ponderada por el número de deudores en la cartera en cuestión;
- tasa de morosidad histórica promedio: corresponde al promedio de las tasas de morosidad anual (número de deudores que entraron en mora durante un ejercicio en relación con el número de deudores productivos a finales del ejercicio anterior) observada sobre un periodo histórico largo (véase tabla 33: *Principales modelos: PI*);
- promedio aritmético de la LGD estimada: corresponde a la tasa de pérdidas en caso de impago promedio ponderada por el número de deudores o por el monto de EAD según la cartera en cuestión;
- promedio aritmético de la LGD histórica observada: corresponde a las tasas de pérdidas en caso de impago observadas sobre un periodo largo (véase tabla 33: *Principales modelos: LGD*).



cf

► TABLA 34: VERIFICACIÓN RETROSPECTIVA DE LA PI EN LA CARTERA DE BANCOS CENTRALES, ADMINISTRACIONES CENTRALES E INSTITUCIONES (EU CR9)



TRAD. CIUDAD D Número de deudores al comienzo del ejercicio							
Cartera	Horquilla de PI		de los cuales, número de deudores que han incurrido en impago durante el año	Tasa de impago promedio observada	PI	PI	Tasa de morosidad anual histórica en promedio
					promedio ponderada por la exposición	promedio ponderada por el número de deudores	
Bancos centrales y administraciones centrales	0.00 hasta 0.15%	714	-	-	0.01%	0.04%	-
	0.00 hasta 0.10%	695	-	-	0.01%	0.03%	-
	0.10 hasta 0.15%	19	-	-	0.13%	0.11%	-
	0.15 hasta 0.25%	65	-	-	0.19%	0.17%	1.35%
	0.25 hasta 0.50%	82	-	-	0.29%	0.33%	-
	0.50 hasta 0.75%	18	-	-	0.69%	0.66%	-
	0.75 hasta 2.50%	65	-	-	1.27%	1.14%	1.00%
	0.75 hasta 1.75%	60	-	-	1.12%	1.05%	1.28%
	1.75 hasta 2.50%	5	-	-	2.11%	2.18%	
	2.50 hasta 10.00%	37	-	-	5.04%	4.10%	0.61%
	2.50 hasta 5.00%	28	-	-	3.95%	3.15%	0.20%
	5.00 hasta 10.00%	9	-	-	8.23%	7.04%	1.03%
	10.00 hasta 100.00%	8	2	25.00%	14.05%	17.90%	5.73%
	0.00 hasta 20.00%	4	-	-	11.66%	12.90%	2.69%
	0.00 hasta 30.00%	4	2	50.00%	21.81%	22.90%	10.51%
	30.00 hasta 100.00%	-	-	-	-	-	-
	100% (impago)	11			100.00%	100.00%	
Instituciones	0.00 hasta 0.15%	729	-	-	0.05%	0.07%	0.05%
	0.00 hasta 0.10%	517	-	-	0.04%	0.04%	0.05%
	0.10 hasta 0.15%	212	-	-	0.11%	0.11%	0.06%
	0.15 hasta 0.25%	212	-	-	0.18%	0.19%	0.25%
	0.25 hasta 0.50%	229	-	-	0.34%	0.35%	0.13%
	0.50 hasta 0.75%	91	-	-	0.58%	0.65%	0.25%
	0.75 hasta 2.50%	240	1	0.42%	1.26%	1.36%	0.28%
	0.75 hasta 1.75%	195	-	-	1.12%	1.19%	0.21%
	1.75 hasta 2.50%	45	1	2.22%	1.88%	2.07%	0.60%
	2.50 hasta 10.00%	119	-	-	4.67%	5.01%	0.69%
	2.50 hasta 5.00%	66	-	-	3.70%	3.43%	0.43%
	5.00 hasta 10.00%	53	-	-	5.83%	6.98%	0.96%
	10.00 hasta 100.00%	18	-	-	15.44%	14.61%	3.73%
	0.00 hasta 20.00%	18	-	-	13.12%	14.61%	2.63%
	0.00 hasta 30.00%	-	-	-	22.98%	-	6.79%
	30.00 hasta 100.00%	-	-	-	53.44%	-	-
	100% (impago)	32			100.00%	100.00%	

97

► TABLA 35: VERIFICACIÓN RETROSPECTIVA DE LA PI EN LA CARTERA DE EMPRESAS (EU CR9)



Cartera	Horquilla de PI	Número de deudores al comienzo del ejercicio	de los cuales, número de deudores que han incurrido en impago durante el año	Tasa de impago promedio observada	PI promedio ponderada por la exposición	PI promedio ponderada por el número de deudores	Tasa de morosidad anual histórica en promedio
Empresas - Financiamientos especializados	0.00 hasta 0.15%	133	-	-	0.08%	0.08%	-
	0.00 hasta 0.10%	69	-	-	0.06%	0.06%	-
	0.10 hasta 0.15%	64	-	-	0.12%	0.12%	-
	0.15 hasta 0.25%	132	-	-	0.18%	0.19%	-
	0.25 hasta 0.50%	550	1	0.18%	0.35%	0.35%	0.12%
	0.50 hasta 0.75%	273	1	0.37%	0.69%	0.67%	0.56%
	0.75 hasta 2.50%	955	12	1.26%	1.34%	1.23%	0.59%
	0.75 hasta 1.75%	821	8	0.97%	1.18%	1.09%	0.43%
	1.75 hasta 2.50%	134	4	2.99%	2.07%	2.11%	1.36%
	2.50 hasta 10.00%	374	7	1.87%	4.78%	3.89%	1.35%
	2.50 hasta 5.00%	302	5	1.66%	3.24%	3.20%	1.17%
	5.00 hasta 10.00%	72	2	2.78%	6.34%	6.79%	1.69%
	10.00 hasta 100.00%	38	3	7.89%	15.73%	17.71%	13.37%
	10.00 hasta 20.00%	24	2	8.33%	15.18%	14.84%	11.30%
	20.00 hasta 30.00%	14	1	7.14%	21.90%	22.63%	21.91%
	30.00 hasta 100.00%	-	-	-	-	-	-
	100% (impago)	69			100.00%	100.00%	
Empresas - pymes	0.00 hasta 0.15%	2,159	13	0.60%	0.07%	0.10%	0.16%
	0.00 hasta 0.10%	958	11	1.15%	0.05%	0.07%	0.15%
	0.10 hasta 0.15%	1,201	2	0.17%	0.12%	0.13%	0.19%
	0.15 hasta 0.25%	1,032	4	0.39%	0.17%	0.19%	0.22%
	0.25 hasta 0.50%	9,848	20	0.20%	0.35%	0.36%	0.32%
	0.50 hasta 0.75%	2,344	9	0.38%	0.66%	0.66%	0.69%

4x



Cartera	Horquilla de PI	Número de deudores al comienzo del ejercicio		Tasa de impago promedio observada	PI promedio ponderada por la exposición	PI promedio ponderada por el número de deudores	Tasa de morosidad anual histórica en promedio
		de los cuales, número de deudores que han incurrido en impago durante el año					
	0.75 hasta 2.50%	10,641	82	0.77%	1.29%	1.28%	1.44%
	0.75 hasta 1.75%	9,399	67	0.71%	1.14%	1.17%	1.21%
	1.75 hasta 2.50%	1,242	15	1.21%	2.04%	2.10%	2.50%
	2.50 hasta 10.00%	10,740	235	2.19%	4.21%	4.30%	3.81%
	2.50 hasta 5.00%	7,992	128	1.60%	3.28%	3.35%	2.82%
	5.00 hasta 10.00%	2,748	107	3.89%	7.02%	7.05%	6.40%
	10.00 hasta 100.00%	1,283	192	14.96%	17.51%	17.98%	18.51%
	10.00 hasta 20.00%	698	88	12.61%	13.85%	13.80%	15.33%
	20.00 hasta 30.00%	570	97	17.02%	22.76%	22.22%	21.08%
	30.00 hasta 100.00%	15	7	46.67%	45.61%	51.83%	35.92%
	100% (impago)	4,113			100.00%	100.00%	
Otras empresas	0.00 hasta 0.15%	5,894	8	0.14%	0.07%	0.08%	0.18%
	0.00 hasta 0.10%	3,543	6	0.17%	0.05%	0.06%	0.09%
	0.10 hasta 0.15%	2,351	2	0.09%	0.11%	0.12%	0.11%
	0.15 hasta 0.25%	4,069	1	0.02%	0.18%	0.18%	0.08%
	0.25 hasta 0.50%	9,077	14	0.15%	0.35%	0.36%	0.20%
	0.50 hasta 0.75%	3,354	13	0.39%	0.68%	0.65%	0.58%
	0.75 hasta 2.50%	12,802	100	0.78%	1.35%	1.34%	0.77%
	0.75 hasta 1.75%	10,464	64	0.61%	1.17%	1.17%	0.63%
	1.75 hasta 2.50%	2,338	36	1.54%	2.08%	2.08%	1.40%
	2.50 hasta 10.00%	8,978	170	1.89%	4.77%	4.53%	2.48%
	2.50 hasta 5.00%	5,921	71	1.20%	3.37%	3.39%	1.81%
	5.00 hasta 10.00%	3,057	99	3.24%	6.75%	6.73%	3.90%

92



Cartera	Horquilla de PI	Número de deudores al comienzo del ejercicio		de los cuales, número de deudores que han incurrido en impago durante el año		Tasa de impago promedio observada	PI promedio ponderada por la exposición	PI promedio ponderada por el número de deudores	Tasa de morosidad anual histórica en promedio
	10.00 hasta 100.00%	1,105	133			12.04%	15.25%	18.26%	13.33%
	10.00 hasta 20.00%	689	77			11.18%	13.96%	14.61%	10.84%
	20.00 hasta 30.00%	389	51			13.11%	22.46%	22.97%	17.36%
	30.00 hasta 100.00%	27	5			18.52%	40.97%	43.40%	22.16%
	100% (impago)	3,140					100.00%	100.00%	

9x

► TABLA 36: VERIFICACIÓN RETROSPECTIVA DE LA PI EN LA CARTERA DE CLIENTES PARTICULARES QUE HAN APORTADO INMUEBLES COMO GARANTÍA (EU CR9)



Cartera	Horquilla de PI	Número de deudores al comienzo del ejercicio		Tasa de impago promedio observada	PI promedio ponderada por la exposición	PI promedio ponderada por el número de deudores	Tasa de morosidad anual histórica en promedio
		de los cuales, número de deudores que han incurrido en impago durante el año					
Clientes particulares - Garantizados con inmuebles residenciales	0.00 hasta 0.15%	547,266	372	0.07%	0.09%	0.07%	0.05%
	0.00 hasta 0.10%	484,182	305	0.06%	0.08%	0.07%	0.04%
	0.10 hasta 0.15%	63,084	67	0.11%	0.12%	0.13%	0.11%
	0.15 hasta 0.25%	99,827	119	0.12%	0.18%	0.20%	0.14%
	0.25 hasta 0.50%	351,854	1,521	0.43%	0.37%	0.38%	0.30%
	0.50 hasta 0.75%	145,709	653	0.45%	0.64%	0.64%	0.32%
	0.75 hasta 2.50%	125,408	1,625	1.30%	1.42%	1.44%	1.00%
	0.75 hasta 1.75%	95,492	1,171	1.23%	1.24%	1.26%	0.85%
	1.75 hasta 2.50%	29,916	454	1.52%	2.12%	2.04%	1.47%
	2.50 hasta 10.00%	49,950	2,058	4.12%	4.76%	5.04%	3.79%
	2.50 hasta 5.00%	30,212	899	2.98%	3.65%	3.64%	2.51%
	5.00 hasta 10.00%	19,738	1,159	5.87%	6.89%	7.19%	6.13%
	10.00 hasta 100.00%	20,108	4,155	20.66%	23.48%	23.12%	22.40%
	0.00 hasta 20.00%	10,974	1,179	10.74%	13.69%	15.62%	13.55%
	0.00 hasta 30.00%	6,072	1,854	30.53%	24.56%	23.95%	29.43%
	30.00 hasta 100.00%	3,062	1,122	36.64%	47.48%	48.35%	41.83%
	100% (impago)	33,629			100.00%	100.00%	
Clientes particulares - Garantizados con inmuebles comerciales	0.00 hasta 0.15%	2,826	2	0.07%	0.09%	0.09%	0.13%
	0.00 hasta 0.10%	1,721	1	0.06%	0.06%	0.06%	0.09%
	0.10 hasta 0.15%	1,105	1	0.09%	0.13%	0.13%	0.19%
	0.15 hasta 0.25%	2,494	7	0.28%	0.19%	0.21%	0.21%
	0.25 hasta 0.50%	16,416	62	0.38%	0.38%	0.38%	0.40%
	0.50 hasta 0.75%	5,056	22	0.44%	0.57%	0.59%	0.34%
	0.75 hasta 2.50%	13,203	106	0.80%	1.40%	1.45%	0.72%
	0.75 hasta 1.75%	10,088	72	0.71%	1.18%	1.26%	0.66%
	1.75 hasta 2.50%	3,115	34	1.09%	2.20%	2.06%	0.93%
	2.50 hasta 10.00%	12,601	275	2.18%	5.03%	4.92%	2.24%
	2.50 hasta 5.00%	6,690	116	1.73%	3.59%	3.76%	1.61%
	5.00 hasta 10.00%	5,911	159	2.69%	6.78%	6.23%	3.21%
	10.00 hasta 100.00%	2,473	455	18.40%	19.49%	21.64%	16.23%
	0.00 hasta 20.00%	1,169	142	12.15%	13.82%	14.42%	10.17%
	0.00 hasta 30.00%	1,131	263	23.25%	25.23%	24.80%	20.11%
	30.00 hasta 100.00%	173	50	28.90%	40.39%	49.74%	33.00%
	100% (impago)	4,107			100.00%	100.00%	

► TABLA 37: VERIFICACIÓN RETROSPECTIVA DE LA PI EN LA CARTERA DE OTROS CLIENTES PARTICULARES (EU CR9)



Cartera	Horquilla de PI	Número de deudores al comienzo del ejercicio		Tasa de impago promedio observada	PI promedio ponderada por la exposición	PI promedio ponderada por el número de deudores	Tasa de morosidad anual histórica en promedio
		de los cuales, número de deudores que han incurrido en impago durante el año					
Clientes particulares - Exposiciones renovables	0.00 hasta 0.15%	1,771,153	3,039	0.17%	0.07%	0.06%	0.07%
	0.00 hasta 0.10%	1,719,378	2,918	0.17%	0.07%	0.06%	0.07%
	0.10 hasta 0.15%	51,775	121	0.23%	0.12%	0.11%	0.14%
	0.15 hasta 0.25%	259,246	1,585	0.61%	0.17%	0.22%	0.25%
	0.25 hasta 0.50%	226,117	2,214	0.98%	0.37%	0.38%	0.43%
	0.50 hasta 0.75%	152,004	1,767	1.16%	0.63%	0.62%	0.59%
	0.75 hasta 2.50%	282,734	6,887	2.44%	1.34%	1.34%	1.36%
	0.75 hasta 1.75%	251,491	6,289	2.50%	1.29%	1.21%	1.29%
	1.75 hasta 2.50%	31,243	598	1.91%	2.34%	2.42%	1.95%
	2.50 hasta 10.00%	219,658	17,222	7.84%	4.68%	4.85%	4.64%
	2.50 hasta 5.00%	98,596	5,825	5.91%	3.37%	2.95%	3.10%
	5.00 hasta 10.00%	121,062	11,397	9.41%	7.22%	6.40%	6.01%
	10.00 hasta 100.00%	36,325	11,132	30.65%	19.01%	24.70%	23.40%
	0.00 hasta 20.00%	16,165	3,014	18.65%	13.07%	15.39%	13.13%
	0.00 hasta 30.00%	10,436	3,271	31.34%	23.54%	25.91%	25.34%
Otros clientes particulares, pymes	30.00 hasta 100.00%	9,724	4,847	49.85%	47.93%	38.87%	39.29%
	100% (impago)	180,523			100.00%	100.00%	
	0.00 hasta 0.15%	66,399	78	0.12%	0.08%	0.10%	0.09%
	0.00 hasta 0.10%	38,552	30	0.08%	0.07%	0.07%	0.06%
	0.10 hasta 0.15%	27,847	48	0.17%	0.13%	0.13%	0.12%
	0.15 hasta 0.25%	99,676	329	0.33%	0.19%	0.20%	0.15%
	0.25 hasta 0.50%	93,214	434	0.47%	0.37%	0.36%	0.37%
	0.50 hasta 0.75%	63,453	453	0.71%	0.57%	0.57%	0.60%
	0.75 hasta 2.50%	181,590	3,739	2.06%	1.43%	1.41%	2.62%
	0.75 hasta 1.75%	139,046	2,046	1.47%	1.21%	1.18%	1.23%
	1.75 hasta 2.50%	42,544	1,693	3.98%	2.17%	2.18%	5.88%
	2.50 hasta 10.00%	149,027	7,956	5.34%	4.87%	5.25%	5.68%
	2.50 hasta 5.00%	83,443	3,401	4.08%	3.62%	3.77%	4.74%



Cartera	Horquilla de PI	Número de deudores al comienzo del ejercicio		Tasa de impago promedio observada	PI promedio ponderada por la exposición	PI promedio ponderada por el número de deudores	Tasa de morosidad anual histórica en promedio
		de los cuales, número de deudores que han incurrido en impago durante el año					
	5.00 hasta 10.00%	65,584	4,555	6.95%	7.48%	7.13%	7.11%
	10.00 hasta 100.00%	27,811	6,390	22.98%	21.71%	21.52%	23.11%
	0.00 hasta 20.00%	15,720	2,723	17.32%	14.59%	14.59%	15.82%
	0.00 hasta 30.00%	10,124	2,765	27.31%	27.56%	26.10%	28.56%
	30.00 hasta 100.00%	1,967	902	45.86%	51.31%	53.25%	44.11%
	100% (impago)	123,389			100.00%	100.00%	
	0.00 hasta 0.15%	536,857	429	0.08%	0.08%	0.06%	0.06%
	0.00 hasta 0.10%	468,361	282	0.06%	0.08%	0.05%	0.04%
	0.10 hasta 0.15%	68,496	147	0.21%	0.12%	0.12%	0.15%
	0.15 hasta 0.25%	163,913	639	0.39%	0.19%	0.21%	0.33%
Otros clientes particulares, no pymes	0.25 hasta 0.50%	347,092	2,764	0.80%	0.38%	0.37%	0.50%
	0.50 hasta 0.75%	140,681	901	0.64%	0.61%	0.63%	0.52%
	0.75 hasta 2.50%	484,524	10,828	2.23%	1.35%	1.27%	1.43%
	0.75 hasta 1.75%	465,691	10,286	2.21%	1.18%	1.24%	1.34%
	1.75 hasta 2.50%	18,833	542	2.88%	2.06%	2.12%	3.37%
	2.50 hasta 10.00%	139,371	10,659	7.65%	4.75%	4.98%	6.09%
	2.50 hasta 5.00%	79,698	4,137	5.19%	3.56%	3.63%	3.87%
	5.00 hasta 10.00%	59,673	6,522	10.93%	7.49%	6.78%	9.44%
	10.00 hasta 100.00%	31,184	7,387	23.69%	21.36%	21.48%	21.22%
	0.00 hasta 20.00%	16,617	2,777	16.71%	13.36%	14.80%	15.51%
	0.00 hasta 30.00%	10,287	2,810	27.32%	23.53%	24.12%	24.15%
	30.00 hasta 100.00%	4,280	1,800	42.06%	47.33%	41.08%	39.84%
	100% (impago)	274,145			100.00%	100.00%	

9x

➤ VERIFICACIÓN RETROSPECTIVA DE LA PI (EU CR9)



Cartera	Calificación interna de BNP Paribas	Calificación crediticia de emisores a largo plazo	Horquilla de PI	Promedio aritmético de la PI	Número de deudores productivos al comienzo del ejercicio	Número de impagos entre los deudores productivos al comienzo del ejercicio	Tasa de morosidad histórica en promedio
Estados y entidades del sector público	1+ hasta 3-	AAA a BBB+	0.00 hasta 0.11%	0.03%	113	-	0.00%
	4+ hasta 5-	BBB+ hasta BBB-	0.11 hasta 0.58%	0.27%	84	-	0.38%
	6+ hasta 8-	BB+ hasta B+	0.58 hasta 8.76%	3.33%	37	-	0.28%
	9+ hasta 10-	B hasta C	8.76 hasta < 100%	14.13%	5	-	3.34%
Instituciones financieras ^(*)	1+ hasta 3-	AAA a BBB+	0.00 hasta 0.11%	0.05%	1,375	-	0.06%
	4+ hasta 5-	BBB+ hasta BBB-	0.11 hasta 0.58%	0.24%	972	3	0.17%
	6+ hasta 8-	BB+ hasta B+	0.58 hasta 8.76%	2.42%	1,004	1	0.30%
	9+ hasta 10-	B hasta C	8.76 hasta < 100%	14.21%	36	1	1.73%
Grandes empresas ^(**)	1+ hasta 3-	AAA a BBB+	0.00 hasta 0.11%	0.06%	2,572	-	0.06%
	4+ hasta 5-	BBB+ hasta BBB-	0.11 hasta 0.58%	0.27%	5,568	4	0.14%
	6+ hasta 8-	BB+ hasta B+	0.58 hasta 8.76%	2.70%	7,344	49	0.88%
	9+ hasta 10-	B hasta C	8.76 hasta < 100%	15.30%	458	43	11.93%
Particulares	1+ hasta 3-	AAA a BBB+	0.00 hasta 0.11%	0.06%	2,858,841	2,948	0.05%
	4+ hasta 5-	BBB+ hasta BBB-	0.11 hasta 0.58%	0.32%	1,654,128	6,339	0.25%
	6+ hasta 8-	BB+ hasta B+	0.58 hasta 8.76%	2.12%	1,552,679	33,557	1.83%
	9+ hasta 10-	B hasta C	8.76 hasta < 100%	19.97%	85,173	17,931	18.64%
Profesionales y pymes clientes particulares	1+ hasta 3-	AAA a BBB+	0.00 hasta 0.11%	0.09%	86,474	122	0.07%
	4+ hasta 5-	BBB+ hasta BBB-	0.11 hasta 0.58%	0.35%	256,038	1,092	0.29%
	6+ hasta 8-	BB+ hasta B+	0.58 hasta 8.76%	2.39%	344,208	7,254	1.96%
	9+ hasta 10-	B hasta C	8.76 hasta < 100%	19.72%	47,012	7,854	16.54%
Pymes empresas	1+ hasta 3-	AAA a BBB+	0.00 hasta	0.08%	877	-	0.07%

99



		0.11%				
4+ hasta 5-	BBB+ hasta BBB-	0.11 hasta 0.58%	0.34%	35,868	59	0.24%
6+ hasta 8-	BB+ hasta B+	0.58 hasta 8.76%	2.05%	58,179	690	
9+ hasta 10-	B hasta C	8.76 hasta < 100%	10.62%	12,580	717	8.86%

(*) Corresponde a las carteras Entidades bancarias, Seguros y Fondos regulados y acuerdos de agencia.

(**) Corresponde a las carteras Grandes empresas, Profesionales inmobiliarios en Francia, Financiamiento de proyectos y financiamiento de operaciones en energía y materias primas.

CP

► TABLA 38: VERIFICACIÓN RETROSPECTIVA DE LA LGD



Cartera	Promedio aritmético de la LGD estimada	Promedio aritmético de la LGD histórica observada
Estados y entidades del sector público	25%	9%
Instituciones financieras ^(*)	31%	29%
Grandes empresas ^(**)	40%	26%
Particulares	67%	40%
Profesionales y pymes clientes particulares	47%	38%
Pymes empresas	33%	32%

2019		
Cartera	Promedio aritmético de la LGD estimada	Promedio aritmético de la LGD histórica observada
Estados y entidades del sector público	42%	17%
Instituciones financieras ^(*)	40%	27%
Grandes empresas ^(**)	39%	27%
Particulares	27%	24%
Profesionales y pymes clientes particulares	29%	27%
Pymes empresas	37%	34%

(*) Corresponde a las carteras Entidades bancarias, Seguros y Fondos regulados y acuerdos de agencia.

(**) Corresponde a las carteras Grandes empresas, Profesionales inmobiliarios en Francia, Financiamiento de proyectos y financiamiento de operaciones en energía y materias primas.

SISTEMA DE CALIFICACIÓN INTERNA APLICABLE A LOS ESTADOS SOBERANOS, LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS, LAS EMPRESAS Y LOS FINANCIAMIENTOS ESPECIALIZADOS

El ámbito IRBA del sistema de calificaciones (véase apartado *El sistema de calificación* de la sección *Marco de gestión del riesgo crediticio*) aplicable a los Estados soberanos, a las instituciones financieras, a las empresas y a los financiamientos especializados, está cubierto por un procedimiento de calificación homogéneo en virtud del cual RISK es el responsable final de la calificación atribuida a las contrapartes y de la tasa de recuperación global (TRG) asignada a las transacciones. El factor de conversión (CCF) de las operaciones fuera de balance se designa automáticamente en función de las características de la contraparte y de la operación.

El proceso genérico para asignar una calificación a cada uno de los segmentos se define a continuación:

- para grandes empresas y financiamientos especializados, se realiza un análisis por parte de la unidad de negocio, que propone una calificación y una TRG al Comité de Crédito utilizando los modelos de calificación y las herramientas desarrolladas por RISK. La calificación y la tasa de recuperación global son validadas o modificadas por el representante de RISK durante la reunión del Comité de Crédito. El comité decide sobre la concesión o renovación de los compromisos y revisan, si procede, la calificación de la contraparte al menos una vez al año;
- en el caso de las instituciones financieras, son los analistas de RISK los que realizan el análisis. Las calificaciones de contraparte y las TRG se determinan durante los comités de revisión organizados por área geográfica para asegurar la comparabilidad entre dos bancos similares;
- para los estados soberanos, las calificaciones se definen en el seno de los comités nacionales (Rating Committee), que congregan varias veces al año a miembros de la dirección ejecutiva, de RISK y de las líneas de negocio. La Dirección de Estudios Económicos propone las calificaciones en este marco.
- en el ámbito de pequeñas y medianas empresas (excluyendo los clientes particulares), los analistas del área de RISK aplican una puntuación.

Para cada una de estas subcarteras, se miden los parámetros de riesgo utilizando un modelo certificado y validado por los equipos de RISK, basado principalmente en un análisis de los datos históricos del Banco. En la medida de lo posible, esta metodología se sustenta en herramientas compartidas en todo el Grupo con el fin de garantizar una aplicación homogénea. No obstante, el juicio de expertos es un elemento insustituible y, en este sentido, cada calificación y tasa de recuperación está sujeta a dictámenes que pueden diferir de los resultados derivados de la aplicación estricta de los modelos, siempre y cuando puedan justificarse.

69

El método de determinación de los parámetros de riesgo se basa en principios comunes, particularmente el principio de que cuando se requiere que como mínimo dos personas, al menos una que no tenga relación con los objetivos comerciales, den su opinión sobre la calificación de contraparte y cada TRG de las transacciones.

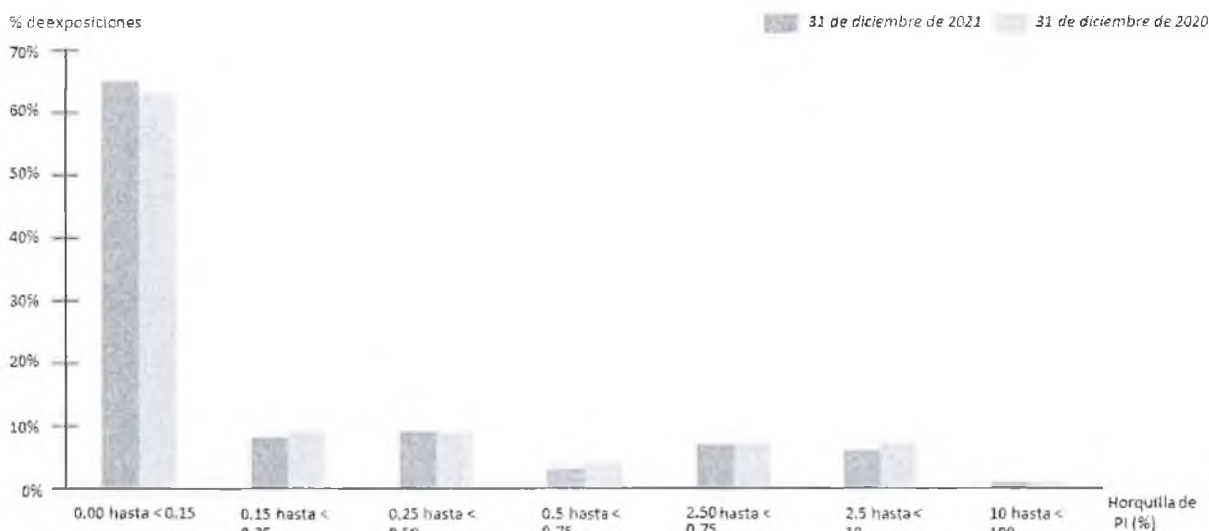
La definición de impago se aplica de forma uniforme dentro del Grupo para cada clase de activo, de conformidad con las estipulaciones de la regulación.

El gráfico que figura debajo muestra un desglose por horquilla de PI de los préstamos vinculados a la cartera de créditos y compromisos con contrapartes de las clases de exposiciones gobiernos centrales y bancos centrales, instituciones y empresas en todas las líneas de negocio del Grupo, utilizando el enfoque avanzado de calificaciones internas (véase la tabla 27: *Correspondencia orientativa de las calificaciones internas de contrapartes con la escala tipo de las agencias de calificación y las probabilidades de impago promedio previstas*).

Esta exposición ascendía a EUR 1.14 billones al 31 de diciembre de 2021, frente a EUR 1.07 billones al 31 de diciembre de 2020.

La mayoría de los compromisos son con prestatarios cuyos riesgos son calificados como de buena o excelente calidad, lo que refleja el peso de las relaciones del Banco con grandes multinacionales e instituciones financieras. Una parte importante de los compromisos con prestatarios de menor calidad está asociada a estructuras de financiamiento que permiten una tasa de recuperación elevada en caso de impago de la contraparte (financiamientos a la exportación cubiertos por garantías otorgadas por agencias internacionales de seguros de crédito y financiamientos de proyectos, estructurados o transaccionales).

► GRÁFICO 8: EXPOSICIONES AL RIESGO CREDITICIO POR HORQUILLA DE PI EN LAS CARTERAS DE DEUDA PÚBLICA, INSTITUCIONES FINANCIERAS, EMPRESAS Y FINANCIAMIENTOS ESPECIALIZADOS TRATADO CON EL ENFOQUE IRBA



CARTERAS DE DEUDA PÚBLICA, INSTITUCIONES FINANCIERAS, EMPRESAS Y FINANCIAMIENTOS ESPECIALIZADOS

La tabla que figura debajo muestra un desglose por horquilla de PI de los préstamos vinculados a la cartera de créditos y compromisos con contrapartes de las clases de exposiciones gobiernos centrales y bancos centrales, instituciones y empresas en todas las líneas de negocio del Grupo, utilizando el enfoque avanzado de calificaciones internas. La exposición total ascendía a EUR 1.15 billones al 31 de diciembre de 2021, de los cuales EUR 1.04 billones de préstamos productivos y EUR 11,000 millones de préstamos improductivos, frente a EUR 1.08 billones al 31 de diciembre de 2020, de los cuales EUR 1.07 billones de préstamos productivos y EUR 13,000 millones de préstamos improductivos.

Esta información se completa con los promedios observados en los principales factores de riesgo según el marco de Basilea:

- probabilidad promedio de impago ponderada por el valor expuesto al riesgo: PI promedio¹;
- promedio ponderado de los factores de conversión de las exposiciones fuera de balance: CCF promedio²;
- promedio de las pérdidas en caso de impago ponderado por el valor expuesto al riesgo: LGD promedio³;
- promedio de los vencimientos residuales (en años) ponderado por el valor expuesto al riesgo: vencimiento residual promedio;

La ponderación promedio se define como la relación entre los activos ponderados por riesgo y el valor expuesto al riesgo (EAD) derivados de los parámetros de riesgo que se describen arriba.

La columna "Monto de las pérdidas previstas" presenta las pérdidas previstas a un año.

¹ PI promedio: "Probabilidad de Impago" - promedio de las probabilidades de impago ponderado por el valor expuesto al riesgo.

² CCF promedio: "Factor de conversión de crédito" - relación entre el valor expuesto al riesgo y el monto de los compromisos fuera de balance.

³ LGD promedio: "Loss Given Default" - promedio de las pérdidas en caso de impago ponderado por el valor expuesto al riesgo.



TABLA 38: EXPOSICIONES AL RIESGO CREDITICIO TRATADO CON EL ENFOQUE IRBA EN LA CARTERA DE BANCOS CENTRALES, ADMINISTRACIONES CENTRALES E INSTITUCIONES (EU CR6)

31 de diciembre de 2021

En millones de euros	Horquilla de PI	Exposición en balance	Exposición fuera de balance antes de CCF	CCF promedio ponderado	EAD	PI promedio ponderada	Número de deudores	LGD promedio ponderada	Vencimiento promedio ponderado	Activos ponderados por riesgo ^(*)	Ponderación promedio	Monto de las pérdidas previstas ^(**)	Correcciones de valor y provisiones ^(**)
Bancos centrales y administraciones centrales	0.00 hasta < 0.15%	461,043	1,105	55%	462,019	0%	100 hasta 1,000	2%	2	2,390	1%	3	
	0.00 hasta < 0.10%	456,346	1,105	55%	457,322	0%	100 hasta 1,000	2%	2	1,360	0%	2	
	0.10 hasta < 0.15%	4,697	0	47%	4,697	0%	0 hasta 100	19%	4	1,030	22%	1	
	0.15 hasta < 0.25%	1,293	3	45%	1,295	0%	0 hasta 100	13%	2	166	13%	0	
	0.25 hasta < 0.50%	2,619	197	55%	2,727	0%	0 hasta 100	26%	2	802	29%	2	
	0.50 hasta < 0.75%	886	664	55%	1,252	1%	0 hasta 100	16%	2	360	29%	1	
	0.75 hasta < 2.50%	588	157	55%	818	1%	0 hasta 100	15%	3	222	27%	1	
	0.75 hasta < 1.75%	492	151	55%	718	1%	0 hasta 100	14%	3	182	25%	1	
	1.75 hasta < 2.5%	97	5	55%	99	2%	0 hasta 100	17%	3	40	41%	0	
	2.50 hasta < 10.0%	398	153	55%	483	5%	0 hasta 100	4%	4	79	16%	1	
	2.5 hasta < 5%	341	35	55%	360	4%	0 hasta 100	4%	4	58	16%	1	
	5 hasta < 10%	58	119	55%	123	8%	0 hasta 100	2%	5	21	17%	0	
	10.0 hasta < 100%	409	180	55%	508	14%	0 hasta 100	12%	3	336	66%	12	
	10 hasta < 20%	296	176	55%	392	12%	0 hasta 100	4%	4	86	22%	2	
	20 hasta < 30%	113	4	55%	116	22%	0 hasta 100	39%	2	250	216%	10	
	30 hasta < 100%	0	-	-	0	50%	-	0%	0	0	-	0	
	100% (impago)	40	5	55%	43	100%	0 hasta 100	21%	2	3	8%	9	
SUBTOTAL		467,277	2,464	55%	469,143	0%		2%	2	4,359	1%	30	(29)
Instituciones	0.00 hasta < 0.15%	28,729	12,157	46%	34,524	0%	1,000 hasta 10,000	27%	2	5,388	16%	6	
	0.00 hasta < 0.10%	27,210	11,542	45%	32,661	0%	1,000 hasta 10,000	27%	2	5,000	15%	6	
	0.10 hasta < 0.15%	1,519	615	49%	1,863	0%	100 hasta 1,000	24%	3	389	21%	1	
	0.15 hasta < 0.25%	1,619	1,282	45%	2,202	0%	100 hasta 1,000	37%	2	755	34%	1	
	0.25 hasta < 0.50%	2,813	1,379	45%	3,436	0%	100 hasta 1,000	33%	2	1,820	53%	4	
	0.50 hasta < 0.75%	346	167	30%	397	1%	100 hasta 1,000	36%	2	230	58%	1	
	0.75 hasta < 2.50%	1,903	825	42%	2,170	1%	100 hasta 1,000	25%	2	946	44%	7	
	0.75 hasta < 1.75%	1,467	517	42%	1,683	1%	100 hasta 1,000	25%	2	798	47%	5	
	1.75 hasta < 2.5%	436	109	43%	486	2%	100 hasta 1,000	26%	3	148	31%	3	
	2.50 hasta < 10.0%	520	549	50%	795	5%	100 hasta 1,000	26%	2	715	90%	7	
	2.5 hasta < 5%	302	239	40%	399	4%	100 hasta 1,000	33%	2	344	86%	3	
	5 hasta < 10%	219	310	57%	397	6%	100 hasta 1,000	18%	2	371	93%	5	
	10.0 hasta < 100%	34	62	42%	60	15%	100 hasta 1,000	41%	1	130	216%	4	
	10 hasta < 20%	26	55	43%	50	13%	0 hasta 100	41%	1	101	204%	3	
	20 hasta < 30%	7	7	32%	9	23%	0 hasta 100	47%	2	28	300%	1	
	30 hasta < 100%	1	-	-	1	53%	0 hasta 100	17%	3	1	84%	0	
	100% (impago)	183	0	28%	183	100%	0 hasta 100	95%	4	0	0%	174	
SUBTOTAL		36,148	16,222	45%	43,767	1%		28%	2	9,983	23%	205	(210)
TOTAL		503,425	18,686		512,910					14,342	3%	234	(239)

(*) Incluido margen conservador.

(**) Las pérdidas previstas y las provisiones no son datos directamente comparables: las pérdidas previstas a un año constituyen estimaciones estadísticas a lo largo del ciclo (Through The Cycle - TTC), mientras que las provisiones por riesgo crediticio se miden de conformidad con los principios de la NIIF 9 (véanse los estados financieros consolidados, nota 1 a 5).

95



TABLA 40: EXPOSICIONES AL RIESGO CREDITICIO TRATADO CON EL ENFOQUE IRBA EN LA CARTERA DE EMPRESAS (EU CR6)

31 de diciembre de 2021

En millones de euros	Horquilla de PI	Exposición en balance	Exposición fuera de balance	CCF	EAD	PD	Número de deudores	LGD	Vencimiento	Activos	Ponderación promedio	Monto de las pérdidas previstas ⁽¹⁾	Correcciones de valor y provisiones ⁽²⁾
			antes de CCF	promedio ponderado		promedio ponderada		promedio ponderada	promedio ponderado	ponderados por riesgo ⁽³⁾			
Empresas - Financiamientos especializados	0.00 hasta < 0.15%	5,767	3,654	54%	7,725	0%	1,000 hasta 10,000	16%	4	1,774	23%	125	
	0.00 hasta < 0.10%	3,385	2,772	55%	4,921	0%	1,000 hasta 10,000	17%	3	1,286	26%	125	
	0.10 hasta < 0.15%	2,383	882	48%	2,804	0%	100 hasta 1,000	13%	4	488	17%	0	
	0.15 hasta < 0.25%	5,853	2,501	42%	6,969	0%	100 hasta 1,000	17%	3	1,493	21%	2	
	0.25 hasta < 0.50%	13,689	6,365	52%	16,991	0%	1,000 hasta 10,000	15%	4	4,839	28%	9	
	0.50 hasta < 0.75%	7,392	3,505	52%	9,235	1%	100 hasta 1,000	15%	3	3,817	41%	10	
	0.75 hasta < 2.50%	13,019	5,481	45%	15,467	1%	1,000 hasta 10,000	14%	3	6,543	42%	29	
	0.75 hasta < 1.75%	10,683	4,429	43%	12,580	1%	1,000 hasta 10,000	15%	3	5,364	43%	22	
	1.75 hasta < 2.5%	2,336	1,052	52%	2,887	2%	100 hasta 1,000	13%	3	1,179	41%	7	
	2.50 hasta < 10.0%	6,653	2,984	54%	8,278	5%	1,000 hasta 10,000	11%	3	3,306	40%	42	
	2.5 hasta < 5%	3,154	1,952	52%	4,177	3%	100 hasta 1,000	12%	3	1,677	40%	16	
	5 hasta < 10%	3,499	1,031	58%	4,101	6%	100 hasta 1,000	10%	4	1,628	40%	26	
	10.0 hasta < 100%	2,185	2,563	73%	4,057	16%	100 hasta 1,000	7%	4	1,465	36%	43	
	10 hasta < 20%	1,868	2,542	73%	3,726	15%	100 hasta 1,000	6%	4	1,218	33%	33	
	20 hasta < 30%	317	21	70%	332	22%	0 hasta 100	13%	4	247	74%	10	
	30 hasta < 100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	100% (impago)	1,889	62	76%	1,936	100%	100 hasta 1,000	46%	2	194	10%	882	
SUBTOTAL		56,446	27,114	52%	70,658	5%		14%	3	23,429	33%	1,143	(1,135)
Empresas - pymes	0.00 hasta < 0.15%	1,939	2,400	41%	2,938	0%	1,000 hasta 10,000	33%	3	1,435	49%	111	
	0.00 hasta < 0.10%	1,146	2,118	41%	2,022	0%	1,000 hasta 10,000	33%	3	1,163	58%	111	
	0.10 hasta < 0.15%	793	282	43%	917	0%	1,000 hasta 10,000	32%	3	272	30%	0	
	0.15 hasta < 0.25%	1,814	1,239	50%	2,463	0%	1,000 hasta 10,000	30%	3	769	31%	1	
	0.25 hasta < 0.50%	7,572	1,774	54%	8,555	0%	10,000 hasta 20,000	28%	3	3,134	37%	9	
	0.50 hasta < 0.75%	2,494	609	54%	2,836	1%	1,000 hasta 10,000	22%	3	960	34%	4	
	0.75 hasta < 2.50%	9,357	1,958	48%	10,327	1%	20,000 hasta 30,000	26%	3	5,141	50%	33	
	0.75 hasta < 1.75%	7,845	1,741	47%	8,684	1%	10,000 hasta 20,000	26%	3	4,345	50%	26	
	1.75 hasta < 2.5%	1,513	217	57%	1,643	2%	1,000 hasta 10,000	21%	3	796	48%	7	
	2.50 hasta < 10.0%	9,542	8,046	39%	12,655	4%	20,000 hasta 30,000	32%	3	8,228	65%	162	
	2.5 hasta < 5%	6,626	7,526	38%	9,495	3%	10,000 hasta 20,000	33%	3	5,744	61%	101	
	5 hasta < 10%	2,916	520	46%	3,161	7%	1,000 hasta 10,000	28%	3	2,483	79%	61	

85



31 de diciembre de 2021

	Exposición Horquilla de PI	Exposición en balance	Exposición fuera de balance antes de CCF	CCF promedio ponderado	EAD	PD promedio ponderada	Número de deudores	LGD promedio ponderada	Vencimiento promedio ponderado	Activos ponderados por riesgo ^(*)	Ponderación promedio	Monto de las pérdidas previstas ^(**)	Correcciones de valor y provisiones ^(**)
	10.0 hasta < 100%	1,145	93	46%	1,190	17%	1,000 hasta 10,000	26%	3	1,098	92%	53	
	10 hasta < 20%	786	62	44%	816	14%	1,000 hasta 10,000	25%	3	720	88%	29	
	20 hasta < 30%	320	29	49%	334	23%	100 hasta 1,000	29%	3	353	106%	22	
	30 hasta < 100%	39	2	46%	40	46%	0 hasta 100	15%	3	24	60%	3	
	100% (impago)	2,169	131	40%	2,224	100%	1,000 hasta 10,000	53%	3	619	28%	1,094	
SUBTOTAL		36,033	16,249	43%	43,188	7%		29%	3	21,384	50%	1,468	(1,504)
Otras empresas	0.00 hasta < 0.15%	72,576	152,015	45%	141,507	0%	30,000 hasta 40,000	35%	2	48,043	34%	564	
	0.00 hasta < 0.10%	46,098	116,171	45%	98,075	0%	30,000 hasta 40,000	34%	2	32,276	33%	545	
	0.10 hasta < 0.15%	26,478	35,844	47%	43,432	0%	1,000 hasta 10,000	37%	2	15,767	36%	18	
	0.15 hasta < 0.25%	43,337	34,367	44%	58,594	0%	1,000 hasta 10,000	35%	2	20,422	35%	36	
	0.25 hasta < 0.50%	31,182	38,642	42%	47,613	0%	10,000 hasta 20,000	37%	2	26,374	55%	63	
	0.50 hasta < 0.75%	11,999	8,995	47%	16,444	1%	1,000 hasta 10,000	30%	2	9,865	60%	33	
	0.75 hasta < 2.50%	30,157	16,803	48%	38,479	1%	20,000 hasta 30,000	29%	2	26,637	69%	150	
	0.75 hasta < 1.75%	23,670	13,271	48%	30,260	1%	10,000 hasta 20,000	30%	2	20,174	67%	105	
	1.75 hasta < 2.5%	6,488	3,532	47%	8,219	2%	1,000 hasta 10,000	27%	2	6,463	79%	45	
	2.50 hasta < 10.0%	25,014	20,361	47%	34,732	5%	10,000 hasta 20,000	32%	3	36,999	107%	526	
	2.5 hasta < 5%	15,365	9,936	47%	20,164	3%	10,000 hasta 20,000	32%	3	19,979	99%	216	
	5 hasta < 10%	9,649	10,423	47%	14,569	7%	1,000 hasta 10,000	31%	3	17,020	117%	310	
	10.0 hasta < 100%	4,332	4,427	48%	6,474	15%	1,000 hasta 10,000	26%	2	8,100	125%	258	
	10 hasta < 20%	3,674	4,131	49%	5,719	14%	1,000 hasta 10,000	26%	2	7,134	125%	211	
	20 hasta < 30%	563	286	30%	652	22%	100 hasta 1,000	28%	2	894	137%	41	
	30 hasta < 100%	95	10	63%	103	41%	100 hasta 1,000	13%	2	71	69%	6	
	100% (impago)	5,789	1,075	50%	6,353	100%	1,000 hasta 10,000	52%	2	876	14%	3,195	
SUBTOTAL		224,387	276,685	45%	350,196	3%		34%	2	177,317	51%	4,824	(4,979)
TOTAL		316,866	320,048		464,043					222,130	48%	7,435	(7,618)

(*) Incluido margen conservador.

(**) Las pérdidas previstas y las provisiones no son datos directamente comparables: las pérdidas previstas a un año constituyen estimaciones estadísticas a lo largo del ciclo (Through The Cycle - TTC), mientras que las provisiones por riesgo crediticio se miden de conformidad con los principios de la NIIF 9 (véanse los estados financieros consolidados, nota 1.e.5).

95



EXPOSICIONES AL RIESGO CREDITICIO EN LAS CARTERAS DE DEUDA PÚBLICA, INSTITUCIONES FINANCIERAS, EMPRESAS Y FINANCIAMIENTOS ESPECIALIZADOS TRATADO CON EL ENFOQUE IRBA (EU CR6)

31 de diciembre de 2020

En millones de euros	Horquilla de PI	Exposición en balance	Exposición fuera de balance	Exposición total	CCF promedio de la exposición		PI promedio	Número de deudores	LGD promedio	Vencimiento residual promedio	Activos ponderados por riesgo ⁽¹⁾	RW promedio ⁽¹⁾	Pérdida prevista ⁽²⁾	Provisiones ⁽³⁾
					fuera de balance	Valor expuesto al riesgo								
Gobiernos centrales y bancos centrales	0.00 hasta < 0.15%	420,686	1,389	422,075	53%	422,021	0.01%	100 hasta 1,000	1%	2	1,861	0%	2	
	0.15 hasta < 0.25%	1,230	10	1,240	35%	1,234	0.19%	0 hasta 100	13%	3	164	13%	0	
	0.25 hasta < 0.50%	1,822	251	2,073	55%	1,960	0.29%	0 hasta 100	23%	2	513	26%	1	
	0.50 hasta < 0.75%	1,223	685	1,888	55%	1,589	0.69%	0 hasta 100	15%	2	434	27%	2	
	0.75 hasta < 2.50%	449	11	460	31%	452	1.33%	0 hasta 100	23%	2	202	45%	1	
	2.50 hasta < 10.0%	333	182	515	55%	433	4.48%	0 hasta 100	2%	3	37	6%	0	
	10.0 hasta < 100%	497	279	776	55%	650	14.53%	0 hasta 100	10%	3	349	54%	13	
	100% (impago)	52	4	56	55%	54	100.00%	0 hasta 100		2	0	0%	9	
SUBTOTAL		426,282	2,791	429,073	54%	428,393	0.06%		2%	2	3,559	1%	29	(26)
Instituciones	0.00 hasta < 0.15%	25,194	17,831	43,025	48%	33,837	0.05%	1,000 hasta 10,000	18%	3	3,841	11%	4	
	0.15 hasta < 0.25%	1,406	1,719	3,125	51%	2,276	0.18%	100 hasta 1,000	37%	2	1,016	45%	2	
	0.25 hasta < 0.50%	1,904	862	2,766	45%	2,301	0.34%	100 hasta 1,000	26%	2	856	37%	2	
	0.50 hasta < 0.75%	653	352	1,005	35%	780	0.66%	100 hasta 1,000	14%	3	250	32%	1	
	0.75 hasta < 2.50%	1,483	558	2,041	46%	1,746	1.26%	100 hasta 1,000	31%	2	877	50%	7	
	2.50 hasta < 10.0%	366	1,020	1,386	38%	753	3.81%	100 hasta 1,000	31%	3	4,021	534%	8	
	10.0 hasta < 100%	20	89	109	60%	74	21.06%	0 hasta 100	39%	1	157	212%	6	
	100% (impago)	284	0	284	27%	284	100.00%	0 hasta 100		3	14	5%	246	
SUBTOTAL		31,309	22,431	53,740	48%	42,050	0.91%		20%	2	11,032	26%	275	(311)
Empresas	0.00 hasta < 0.15%	63,418	147,440	210,858	49%	136,423	0.07%	10,000 hasta 20,000	36%	2	28,633	21%	37	
	0.15 hasta < 0.25%	48,526	39,658	88,184	43%	65,741	0.17%	10,000 hasta 20,000	36%	2	22,015	33%	41	
	0.25 hasta < 0.50%	51,247	38,002	89,249	46%	69,180	0.35%	30,000 hasta 40,000	31%	3	29,063	42%	73	
	0.50 hasta < 0.75%	21,763	22,531	44,294	36%	30,013	0.68%	20,000 hasta 30,000	25%	3	14,104	47%	51	
	0.75 hasta < 2.50%	49,919	25,892	75,811	43%	61,446	1.36%	50,000 hasta 60,000	25%	3	36,584	60%	209	
	2.50 hasta < 10.0%	38,470	32,796	71,266	42%	52,389	4.45%	40,000 hasta 50,000	31%	3	56,106	107%	546	
	10.0 hasta < 100%	6,560	3,522	10,082	50%	8,315	15.66%	1,000 hasta 10,000	24%	3	10,537	127%	328	
	100% (impago)	10,721	1,578	12,299	39%	11,351	100.00%	1,000 hasta 10,000		2	4,035	36%	6,034	
SUBTOTAL		290,624	311,419	602,043	46%	434,858	3.79%		32%	3	201,088	46%	7,320	(7,447)
TOTAL		748,225	336,642	1,084,867	46%	905,300	1.89%		17%	2	215,088	24%	7,624	(7,784)

(*) Incluido margen conservador.

(**) Las pérdidas previstas y las provisiones no son datos directamente comparables: las pérdidas previstas a un año constituyen estimaciones estadísticas a lo largo del ciclo (Through The Cycle - TTC), mientras que las provisiones por riesgo crediticio se miden de conformidad con los principios de la NIIF 9 (véanse los estados financieros consolidados, nota 1.e.5).

38

En lo que respecta a los gobiernos centrales y los bancos centrales, el Grupo tiene exposición principalmente a contrapartes de muy buena calidad, en su mayor parte países desarrollados, que reciben muy buenas calificaciones internas y se caracterizan por un promedio de pérdidas en caso de impago muy bajo.

La mayoría de los compromisos con empresas son clientes de buena o muy buena calidad, lo que refleja el importante peso de los grandes grupos multinacionales dentro de la base de clientes del Grupo. El resto de compromisos corresponde en gran parte a operaciones estructuradas o garantizadas con activos de buena calidad, que se reflejan en niveles medios de pérdidas en caso de impago.

En promedio, la probabilidad de impago excluyendo contrapartes en mora se eleva a 0.65%. Esta cifra se sitúa en el 1.32% para el grupo de clientes "empresas".

➤ **TABLA 41: DESGLOSE GEOGRÁFICO DE LAS PI Y LAS LGD PROMEDIO DE LA CLASE DE EXPOSICIÓN "EMPRESAS"**

En millones de euros	31 de diciembre de 2021		
	Exposiciones productivas	PI promedio	LGD promedio
Europa^(*)	438,697	1.32%	30%
de los cuales, Francia	138,215	1.40%	32%
de los cuales, Bélgica	65,320	1.91%	19%
de los cuales, Luxemburgo	24,042	0.92%	29%
de los cuales, Italia	60,014	1.06%	36%
América del Norte	97,180	1.55%	29%
Asia-Pacífico	58,290	1.00%	35%
Resto del mundo	31,612	1.27%	31%
TOTAL	625,779	1.32%	30%

(*) En el ámbito de la Unión Europea, la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC) y el Reino Unido.

En millones de euros	31 de diciembre de 2020		
	Exposiciones productivas	PI promedio	LGD promedio
Europa^(*)	427,761	1.22%	32%
de los cuales, Francia	149,834	1.32%	33%
de los cuales, Bélgica	64,557	1.84%	22%
de los cuales, Luxemburgo	20,116	0.87%	30%
de los cuales, Italia	57,316	1.00%	38%
América del Norte	80,833	1.24%	32%
Asia-Pacífico	52,155	1.04%	35%
Resto del mundo	28,996	1.28%	30%
TOTAL	589,744	1.21%	32%

(*) En el ámbito de la Unión Europea, la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC) y el Reino Unido.

SISTEMA DE CALIFICACIÓN INTERNA PROPIO PARA CLIENTES PARTICULARES

Los clientes particulares se caracterizan por un alto grado de granularidad, volúmenes unitarios pequeños y un perfil de riesgo estándar.

El grueso de las contrapartes de esta cartera recibe una puntuación de comportamiento que sirve para determinar la probabilidad de impago y, en cada transacción, la tasa de recuperación (TRG) y el valor expuesto al riesgo (EAD). Estos parámetros se calculan mensualmente con base en la información disponible más actual y se completan mediante diferentes puntuaciones que se ponen a disposición del área comercial, que no interviene en la determinación de los parámetros de riesgo. Estos métodos se utilizan homogéneamente en el conjunto de los clientes

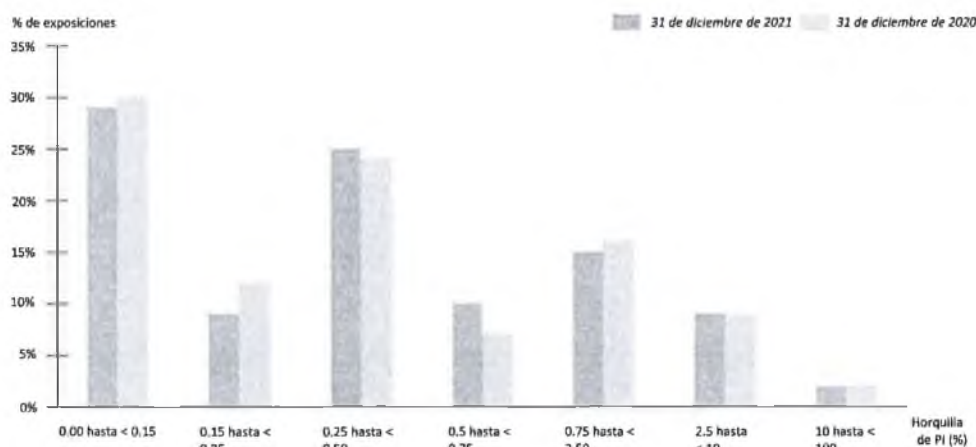
particulares. Los principios generales del sistema de calificación se recogen en el apartado *El sistema de calificación de la sección Marco de gestión del riesgo crediticio*.

Las metodologías de configuración y seguimiento de las puntuaciones permiten encuadrar a los clientes particulares en clases que presentan las mismas características de riesgo de impago. Lo mismo ocurre con el resto de parámetros: EAD y LGD.

El gráfico que figura más adelante muestra un desglose por horquilla de PI de los préstamos productivos vinculados a la cartera de créditos y compromisos con contrapartes particulares en todas las líneas de negocio del Grupo, utilizando el enfoque avanzado de calificaciones internas (véase la tabla 27: *Correspondencia orientativa de las calificaciones internas de contrapartes con la escala tipo de las agencias de calificación y las probabilidades de impago promedio previstas*).

Esta exposición en los préstamos ascendía a EUR 282,000 millones al 31 de diciembre de 2021, lo que supone un incremento frente a EUR 275,000 millones al 31 de diciembre de 2020.

➤ **GRÁFICO 9: EXPOSICIONES AL RIESGO CREDITICIO POR HORQUILLA DE PI EN LA CARTERA DE CLIENTES PARTICULARES TRATADO CON EL ENFOQUE IRBA**



CARTERA DE CLIENTES PARTICULARES

La tabla que figura a continuación muestra un desglose por horquilla de PI de los préstamos vinculados a la cartera de créditos y compromisos con contrapartes particulares en todas las líneas de negocio del Grupo, utilizando el enfoque avanzado de calificaciones internas. La exposición total asciende a EUR 291,000 millones al 31 de diciembre de 2021, frente a EUR 284,000 millones al 31 de diciembre de 2020.

9x



Tabla 32: EXPOSICIONES AL RIESGO CREDITICIO TRATADO CON EL ENFOQUE IRBA EN LA CARTERA DE CLIENTES PARTICULARES GARANTIZADAS POR INMUEBLES (EU CR6)

31 de diciembre de 2021

En millones de euros	Horquilla de PI	Exposición en balance	Exposición fuera de balance antes de CCF	CCF promedio ponderado	EAD	PD promedio ponderada	LGD promedio ponderada	Vencimiento promedio ponderado	Activos ponderados por riesgo ^(*)	Ponderación	Monto de las pérdidas previstas ^(**)	Correcciones de valor y provisiones ^(**)
Clientes particulares - Garantizados con inmuebles residenciales	0.00 hasta < 0.15%	64,207	2,496	100%	66,702	0%	9%	5	8,499	13%	139	
	0.00 hasta < 0.10%	57,254	2,172	100%	59,426	0%	9%	5	8,216	14%	138	
	0.10 hasta < 0.15%	6,953	323	100%	7,276	0%	12%	5	284	4%	1	
	0.15 hasta < 0.25%	16,386	707	103%	17,115	0%	17%	5	1,230	7%	5	
	0.25 hasta < 0.50%	44,494	1,292	100%	45,786	0%	13%	5	4,073	9%	22	
	0.50 hasta < 0.75%	18,865	730	101%	19,603	1%	12%	5	2,480	13%	15	
	0.75 hasta < 2.50%	17,901	628	100%	18,530	1%	13%	5	4,187	23%	35	
	0.75 hasta < 1.75%	14,204	469	100%	14,673	1%	13%	5	3,052	21%	24	
	1.75 hasta < 2.5%	3,697	159	100%	3,856	2%	13%	5	1,135	29%	11	
	2.50 hasta < 10.0%	6,832	502	101%	7,338	5%	14%	5	3,591	49%	49	
	2.5 hasta < 5%	4,355	464	101%	4,822	4%	14%	5	2,091	43%	25	
	5 hasta < 10%	2,478	39	100%	2,516	7%	14%	5	1,500	60%	24	
	10.0 hasta < 100%	1,693	29	100%	1,722	23%	14%	5	1,360	79%	58	
	10 hasta < 20%	949	13	100%	962	14%	14%	5	743	77%	18	
	20 hasta < 30%	377	7	100%	385	25%	13%	5	322	84%	12	
	30 hasta < 100%	366	9	100%	375	47%	15%	5	296	79%	27	
	100% (impago)	2,516	5	100%	2,520	100%	34%	3	516	20%	632	
SUBTOTAL		172,895	6,389	100%	179,316	2%	12%	5	25,936	14%	956	(964)
Clientes particulares - Garantizados con inmuebles comerciales	0.00 hasta < 0.15%	219	353	4%	238	0%	25%	4	157	66%	48	
	0.00 hasta < 0.10%	128	341	3%	140	0%	27%	4	152	109%	48	
	0.10 hasta < 0.15%	90	12	51%	99	0%	23%	4	5	5%	0	
	0.15 hasta < 0.25%	365	38	72%	405	0%	20%	4	26	6%	0	
	0.25 hasta < 0.50%	3,425	157	69%	3,559	0%	26%	5	502	14%	4	
	0.50 hasta < 0.75%	861	92	66%	934	1%	17%	4	109	12%	1	
	0.75 hasta < 2.50%	3,080	288	53%	3,263	1%	16%	4	671	21%	8	
	0.75 hasta < 1.75%	2,391	204	54%	2,527	1%	16%	4	471	19%	5	
	1.75 hasta < 2.5%	689	85	50%	737	2%	16%	4	200	27%	3	
	2.50 hasta < 10.0%	1,934	136	53%	2,021	5%	19%	4	995	49%	19	
	2.5 hasta < 5%	1,033	75	51%	1,080	4%	19%	4	475	44%	8	
	5 hasta < 10%	901	61	54%	940	7%	18%	4	520	55%	12	
	10.0 hasta < 100%	443	19	60%	457	19%	19%	4	376	82%	17	
	10 hasta < 20%	298	14	60%	309	14%	19%	4	240	78%	8	
	20 hasta < 30%	87	3	74%	90	25%	22%	4	93	103%	5	
	30 hasta < 100%	57	3	46%	59	40%	17%	4	44	74%	4	
	100% (impago)	373	5	49%	377	100%	42%	3	78	21%	91	
SUBTOTAL		10,700	1,089	41%	11,254	6%	21%	4	2,914	26%	188	(161)
TOTAL		183,595	7,478		190,570				28,850	15%	1,144	(1,126)

(*) Incluido margen conservador.

(**) Las pérdidas previstas y las provisiones no son datos directamente comparables: las pérdidas previstas a un año constituyen estimaciones estadísticas a lo largo del ciclo (Through The Cycle - TTC), mientras que las provisiones por riesgo crediticio se miden de conformidad con los principios de la NIIF 9 (véanse los estados financieros consolidados, nota 1.e.5).

5



ABE13: EXPOSICIONES AL RIESGO CREDITICIO TRATADO CON EL ENFOQUE IRBA EN LA CARTERA DE OTROS CLIENTES PARTICULARES (EU CR6)

31 de diciembre de 2021

En millones de euros	* Horquilla de PI	Exposición en balance	Exposición fuera de balance antes de CCF	CCF promedio ponderado	EAD	PD promedio ponderada	LGD promedio ponderada	Vencimiento promedio ponderado	Activos ponderados por riesgo ⁽¹⁾	Ponderación	Monto de las pérdidas previstas ⁽²⁾	Correcciones de valor y provisiones ⁽³⁾
Cientes particulares - Exposiciones renovables	0.00 hasta < 0.15%	82	2,349	86%	2,290	0%	76%	1	152	7%	327	
	0.00 hasta < 0.10%	59	2,072	91%	2,118	0%	76%	1	143	7%	327	
	0.10 hasta < 0.15%	24	276	49%	172	0%	69%	1	9	5%	0	
	0.15 hasta < 0.25%	49	3,020	72%	2,246	0%	34%	1	72	3%	1	
	0.25 hasta < 0.50%	273	2,322	47%	1,458	0%	51%	1	129	9%	3	
	0.50 hasta < 0.75%	50	1,496	46%	767	1%	52%	1	83	11%	2	
	0.75 hasta < 2.50%	408	970	51%	948	1%	57%	1	259	27%	7	
	0.75 hasta < 1.75%	397	940	50%	909	1%	56%	1	234	26%	6	
	1.75 hasta < 2.5%	11	30	75%	39	2%	77%	1	25	63%	1	
	2.50 hasta < 10.0%	1,953	1,117	73%	2,790	5%	49%	1	1,576	56%	64	
	2.5 hasta < 5%	1,217	868	71%	1,841	3%	48%	1	847	46%	30	
	5 hasta < 10%	736	249	82%	949	7%	51%	1	729	77%	35	
	10.0 hasta < 100%	912	220	86%	1,111	19%	52%	1	1,116	100%	111	
	10 hasta < 20%	656	166	91%	810	13%	50%	1	730	90%	53	
	20 hasta < 30%	131	41	61%	159	24%	60%	1	179	113%	23	
	30 hasta < 100%	125	13	103%	142	48%	52%	1	207	146%	35	
	100% (impago)	751	51	76%	815	100%	65%	1	248	30%	210	
SUBTOTAL		4,479	11,545	65%	12,425	10%	53%	1	3,635	29%	727	(667)
Otros clientes particulares, pymes	0.00 hasta < 0.15%	2,738	1,588	34%	3,333	0%	30%	2	2,446	73%	710	
	0.00 hasta < 0.10%	2,054	1,298	23%	2,389	0%	29%	2	2,369	99%	710	
	0.10 hasta < 0.15%	684	290	84%	943	0%	31%	2	77	8%	0	
	0.15 hasta < 0.25%	2,473	375	85%	2,856	0%	26%	3	256	9%	2	
	0.25 hasta < 0.50%	7,637	1,437	91%	9,041	0%	29%	4	1,311	15%	10	
	0.50 hasta < 0.75%	2,089	554	89%	2,618	1%	31%	3	532	20%	5	
	0.75 hasta < 2.50%	6,193	1,879	72%	7,645	1%	28%	3	2,008	26%	30	
	0.75 hasta < 1.75%	4,660	1,578	70%	5,834	1%	28%	3	1,492	26%	20	
	1.75 hasta < 2.5%	1,533	301	86%	1,811	2%	26%	3	516	29%	11	
	2.50 hasta < 10.0%	5,307	981	80%	6,174	5%	28%	3	2,140	35%	87	
	2.5 hasta < 5%	3,607	575	87%	4,155	4%	27%	3	1,330	32%	41	
	5 hasta < 10%	1,700	406	70%	2,019	7%	29%	3	810	40%	47	
	10.0 hasta < 100%	819	107	96%	943	22%	30%	3	509	54%	63	
	10 hasta < 20%	499	79	94%	585	15%	30%	3	288	49%	26	
	20 hasta < 30%	240	23	105%	270	28%	30%	3	166	62%	23	
	30 hasta < 100%	80	4	102%	87	51%	31%	2	54	62%	14	
	100% (impago)	2,123	98	92%	2,260	100%	54%	1	488	22%	523	
SUBTOTAL		29,380	7,019	71%	34,868	8%	28%	3	9,689	28%	1,430	(1,431)

5



31 de diciembre de 2021

En millones de euros	Horquilla de PI	Exposición en balance	Exposición fuera de balance antes de CCF	CCF promedio ponderado	EAD	PD promedio ponderada	LGD promedio ponderada	Vencimiento promedio ponderado	Activos ponderados por riesgo ^(*)	Ponderación	Monto de las pérdidas previstas ^(**)	Correcciones de valor y provisiones ^(**)
Otros clientes particulares, no pymes	0.00 hasta < 0.15%	7,054	2,111	79%	8,818	0%	39%	3	1,384	16%	640	
	0.00 hasta < 0.10%	5,896	1,707	80%	7,336	0%	39%	3	1,209	16%	640	
	0.10 hasta < 0.15%	1,158	404	79%	1,482	0%	37%	3	175	12%	7	
	0.15 hasta < 0.25%	2,184	914	101%	3,134	0%	39%	3	550	18%	2	
	0.25 hasta < 0.50%	8,728	1,671	98%	10,456	0%	38%	3	3,205	31%	15	
	0.50 hasta < 0.75%	3,471	427	103%	3,937	1%	38%	3	1,356	34%	9	
	0.75 hasta < 2.50%	9,249	1,288	99%	10,614	1%	40%	2	5,633	53%	57	
	0.75 hasta < 1.75%	7,303	1,202	99%	8,579	1%	41%	2	4,405	51%	41	
	1.75 hasta < 2.5%	1,947	86	94%	2,035	2%	39%	2	1,228	60%	16	
	2.50 hasta < 10.0%	6,013	323	111%	6,402	5%	44%	2	4,427	69%	136	
	2.5 hasta < 5%	4,200	211	117%	4,473	4%	42%	2	2,947	66%	68	
	5 hasta < 10%	1,813	112	99%	1,929	8%	47%	2	1,480	77%	68	
	10.0 hasta < 100%	1,386	59	95%	1,448	21%	45%	2	1,380	95%	140	
	10 hasta < 20%	837	44	99%	884	13%	45%	2	776	88%	53	
	20 hasta < 30%	314	3	99%	318	24%	47%	2	323	101%	35	
	30 hasta < 100%	235	12	81%	246	47%	45%	2	282	115%	53	
	100% (impago)	2,573	23	98%	2,598	100%	64%	2	1,091	42%	1,007	
SUBTOTAL		40,659	6,816	94%	47,407	7%	40%	3	19,026	40%	2,008	(1,975)
TOTAL		74,518	25,380		94,699				32,351	34%	4,164	(4,073)

(*) Incluido margen conservador.

(**) Las pérdidas previstas y las provisiones no son datos directamente comparables: las pérdidas previstas a un año constituyen estimaciones estadísticas a lo largo del ciclo (Through The Cycle - TTC), mientras que las provisiones por riesgo crediticio se miden de conformidad con los principios de la NIIF 9 (véanse los estados financieros consolidados, nota 1.e.5).

3x



EXPOSICIONES AL RIESGO CREDITICIO EN LA CARTERA DE CLIENTES PARTICULARES TRATADO CON EL ENFOQUE IRBA (EU CR6)

31 de diciembre de 2020

En millones de euros	Horquilla de PI	Exposición en balance	Exposición fuera de balance	Exposición total	CCF promedio de la exposición fuera de balance	Valor expuesto al riesgo	PI promedio	LGD promedio	Vencimiento residual promedio	Activos ponderados por riesgo ^(*)	RW promedio ^(*)	Pérdida prevista ^(**)	Provisiones ^(**)
Préstamos inmobiliarios	0.00 hasta < 0.15%	63,005	2,664	65,669	100%	65,668	0.09%	10%	5	1,532	2%	6	
	0.15 hasta < 0.25%	25,261	1,102	26,363	101%	26,388	0.21%	14%	5	1,827	7%	7	
	0.25 hasta < 0.50%	46,548	1,352	47,900	98%	47,893	0.38%	14%	5	4,953	10%	26	
	0.50 hasta < 0.75%	8,953	642	9,595	70%	9,421	0.62%	17%	5	4,936	52%	10	
	0.75 hasta < 2.50%	19,283	945	20,228	79%	20,060	1.39%	14%	5	5,382	27%	40	
	2.50 hasta < 10.0%	8,480	630	9,110	83%	9,014	4.83%	15%	5	6,738	75%	100	
	10.0 hasta < 100%	2,050	54	2,104	67%	2,089	24.19%	15%	5	1,924	92%	81	
	100% (impago)	3,517	13	3,530	69%	3,527	100.00%		3	1,723	49%	1,099	
SUBTOTAL		177,097	7,402	184,499	93%	184,060	2.77%	13%	5	29,014	16%	1,367	(1,310)
Exposiciones renovables	0.00 hasta < 0.15%	112	5,719	5,831	78%	4,782	0.08%	68%	1	109	2%	3	
	0.15 hasta < 0.25%	27	1,093	1,120	131%	1,513	0.17%	68%	1	42	3%	2	
	0.25 hasta < 0.50%	117	1,782	1,899	60%	1,230	0.34%	66%	1	106	9%	3	
	0.50 hasta < 0.75%	122	503	625	52%	396	0.59%	65%	1	124	31%	2	
	0.75 hasta < 2.50%	777	1,872	2,649	42%	1,606	1.20%	60%	1	633	39%	12	
	2.50 hasta < 10.0%	1,600	1,017	2,617	68%	2,306	5.05%	53%	1	1,320	57%	62	
	10.0 hasta < 100%	860	237	1,097	78%	1,054	21.27%	53%	1	678	64%	122	
	100% (impago)	816	52	868	65%	874	100.00%		1	320	37%	623	
SUBTOTAL		4,432	12,275	16,707	73%	13,761	9.06%	63%	1	3,332	24%	828	(812)
Otras exposiciones	0.00 hasta < 0.15%	8,692	2,362	11,054	82%	10,873	0.08%	37%	3	939	9%	3	
	0.15 hasta < 0.25%	4,893	1,306	6,199	97%	6,246	0.20%	34%	3	916	15%	4	
	0.25 hasta < 0.50%	13,454	2,600	16,054	89%	15,979	0.37%	35%	3	3,828	24%	21	
	0.50 hasta < 0.75%	7,013	1,691	8,704	59%	8,092	0.60%	33%	3	3,382	42%	16	
	0.75 hasta < 2.50%	17,329	3,376	20,705	87%	20,499	1.39%	35%	2	9,945	49%	98	
	2.50 hasta < 10.0%	11,048	1,347	12,395	85%	12,324	4.79%	34%	2	6,558	53%	201	
	10.0 hasta < 100%	3,141	146	3,287	87%	3,306	24.42%	35%	2	2,295	69%	292	
	100% (impago)	4,621	131	4,752	90%	4,784	100.00%		1	2,030	42%	3,020	
SUBTOTAL		70,191	12,959	83,150	84%	82,102	8.03%	35%	3	29,894	36%	3,656	(3,706)
TOTAL		251,721	32,636	284,357	82%	279,923	4.62%	21%	4	62,240	22%	5,851	(5,829)

(*) Incluido margen conservador.

(**) Las pérdidas previstas y las provisiones no son datos directamente comparables: las pérdidas previstas a un año constituyen estimaciones estadísticas a lo largo del ciclo (Through The Cycle - TTC), mientras que las provisiones por riesgo crediticio se miden de conformidad con los principios de la NIIF 9 (véanse los estados financieros consolidados, nota 1.e.5)

5

Los créditos inmobiliarios se encuadran mayoritariamente en las carteras de Servicios Bancarios para Particulares en Francia, Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica, y Servicios Bancarios para Particulares y Empresas en Luxemburgo. Los créditos se conceden de acuerdo con procedimientos rigurosos y bien definidos. La probabilidad de impago en las exposiciones productivas de los clientes particulares se sitúa en un promedio de 1.28%. El bajo promedio de pérdidas en caso de impago refleja el efecto de las garantías aportadas en el momento de la concesión del préstamo. Desde 2013, se integra un margen conservador en los activos ponderados por riesgo de los créditos inmobiliarios en Bélgica a requerimiento del supervisor belga para el conjunto de las instituciones de crédito.

Las "exposiciones renovables" y "otras exposiciones" hacen referencia en su mayor parte a las actividades de las subsidiarias de créditos a particulares, cuyos clientes muestran una mayor diversidad en materia de calidad y un nivel de garantías más limitado.

► **TABLA 44: DESGLOSE GEOGRÁFICO DE LAS PI Y LAS LGD PROMEDIO DE LA CARTERA DE CLIENTES PARTICULARES**

En millones de euros	31 de diciembre de 2021		
	Exposiciones productivas	PI promedio	LGD promedio
Europa^(*)	282,026	1.28%	20%
de los cuales, Francia	147,584	1.19%	20%
de los cuales, Bélgica	81,263	1.15%	18%
de los cuales, Luxemburgo	9,095	0.73%	23%
de las cuales, Italia	34,745	1.43%	22%
América del Norte	138	n.s.	n.s.
Asia-Pacífico	74	n.s.	n.s.
Resto del mundo	189	n.s.	n.s.
TOTAL	282,427	1.28%	20%

(*) En el ámbito de la Unión Europea, la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC) y el Reino Unido.

En millones de euros	31 de diciembre de 2020		
	Exposiciones productivas	PI promedio	LGD promedio
Europa^(*)	274,807	1.39%	21%
de los cuales, Francia	143,671	1.32%	21%
de los cuales, Bélgica	78,184	1.23%	18%
de los cuales, Luxemburgo	8,308	0.66%	24%
de las cuales, Italia	33,811	1.43%	23%
América del Norte	137	n.s.	n.s.
Asia-Pacífico	72	n.s.	n.s.
Resto del mundo	191	n.s.	n.s.
TOTAL	275,207	1.39%	21%

(*) En el ámbito de la Unión Europea, la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC) y el Reino Unido.

RIESGO CREDITICIO: ENFOQUE ESTÁNDAR

Para los préstamos tratados con el método estándar, BNP Paribas utiliza las calificaciones de las agencias de calificación crediticia (ACC) reconocidas por el supervisor: Standard & Poor's, Moody's, Fitch Ratings, Cerved y Banco de Francia.

El Grupo utiliza tablas de correspondencia publicadas por la EBA y la ACPR que permiten relacionar las calificaciones externas y las tasas de ponderación utilizadas para el cálculo de los activos ponderados por riesgo específicos a cada clase de exposición:

Las calificaciones elaboradas por Standard & Poor's, Moody's y Fitch se utilizan principalmente para las exposiciones a administraciones y bancos centrales, administraciones regionales o locales, entidades del sector público, bancos multilaterales de desarrollo, instituciones y empresas. Las calificaciones elaboradas por el Banco de Francia se utilizan principalmente para las exposiciones a empresas y las exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias. Las calificaciones elaboradas por Cerved se utilizan principalmente para las exposiciones a empresas.

Cuando no hay una calificación externa directamente aplicable a una exposición de la cartera bancaria, las bases de datos de clientes del Banco permiten utilizar, en determinados casos, la calificación externa *senior unsecured* del emisor, si esta está disponible, para la ponderación de riesgos.

Al 31 de diciembre 2021, la exposición tratada con el método estándar representa el 23% del total de las exposiciones brutas al riesgo crediticio del Grupo BNP Paribas. Esta distribución es estable con respecto al 31 de diciembre de 2020.

La siguiente tabla resume las exposiciones al riesgo crediticio ponderadas según el enfoque estándar y desglosadas por tipo de exposición regulatoria. Las participaciones en acciones ponderadas según el enfoque estándar consisten principalmente en garantías de valor liquidativo concedidas a participes de fondos.

Desde el 30 de junio de 2021, las exposiciones en forma de participaciones o acciones de organismos de inversión colectiva se tratan de conformidad con las disposiciones de los artículos 132 a 132 *quarter* (enfoque de transparencia) del Reglamento (UE) 2019/818. Las exposiciones subyacentes de estas participaciones de los organismos de inversión colectiva, cuyo valor expuesto al riesgo (una vez aplicados el CCF) de los subyacentes alcanza EUR 4,000 millones al 31 de diciembre de 2021, se tratan según el enfoque estándar y se presentan en las tablas CR4 y CR5, principalmente en la línea "Acciones".

► **TABLA 45: EXPOSICIÓN AL RIESGO CREDITICIO TRATADO CON EL ENFOQUE ESTÁNDAR POR CLASE DE EXPOSICIÓN ESTÁNDAR (EU CR4)**

31 de diciembre de 2021								
En millones de euros	Exposición bruta		Exposición neta de provisiones		Valor expuesto al riesgo		Activos ponderados por riesgo	Densidad de los activos ponderados por riesgo
	Exposición en balance	Exposición fuera de balance	Exposición en balance	Exposición fuera de balance	Exposición en balance	Exposición fuera de balance		
Gobiernos centrales y bancos centrales	41,953	23	41,917	23	47,181	6	6,529	14%
Administraciones regionales o locales	3,172	2,253	3,166	2,253	2,663	535	624	20%
Entidades del sector público	17,895	1,704	17,891	1,704	18,539	420	2,194	12%
Bancos multilaterales de desarrollo	185	0	185	0	185	0	-	0%
Organizaciones internacionales	740	25	740	25	740	25	-	0%
Instituciones	10,980	1,267	10,977	1,266	11,764	602	4,422	36%
Empresas	79,362	37,736	78,911	37,641	70,568	13,314	67,767	81%
Clientes particulares	96,772	29,278	95,686	29,224	91,667	2,841	64,863	69%
Exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias	56,213	6,662	55,618	6,634	51,246	1,536	23,067	44%
Exposiciones en mora	10,684	379	5,040	334	4,915	143	5,595	111%
Exposiciones que presentan un riesgo particularmente elevado ^(*)	719	626	699	625	592	296	1,310	148%
Organismos de inversión colectiva	1	-	1	-	1	-	1	100%
Acciones	2,036	2,353	2,036	2,353	2,036	901	7,790	265%
Otros rubros	40,849	1,067	40,849	1,067	40,849	985	21,586	52%
TOTAL	361,561	83,375	353,716	83,148	342,946	21,603	205,747	56%

(*) Exposiciones en el sector de la promoción inmobiliaria cuyo nivel de riesgo puede verse influenciado por las condiciones del mercado.

31 de diciembre de 2020								
En millones de euros	Exposición bruta		Exposición neta de provisiones		Valor expuesto al riesgo		Activos ponderados por riesgo	Densidad de los activos ponderados por riesgo
	Exposición en balance	Exposición fuera de balance	Exposición en balance	Exposición fuera de balance	Exposición en balance	Exposición fuera de balance		
Gobiernos centrales y bancos centrales	32,638	20	32,594	20	36,972	5	6,454	17%
Administraciones regionales o locales	2,881	3,166	2,876	3,166	2,822	739	746	21%
Entidades del sector público	15,678	2,263	15,674	2,263	16,218	588	2,256	13%
Bancos multilaterales de desarrollo	192	-	192	-	192	-	-	0%
Organizaciones internacionales	7	-	7	-	7	-	-	0%
Instituciones	11,851	1,085	11,842	1,081	13,287	636	4,659	33%
Empresas	81,398	36,004	80,895	35,891	71,272	12,356	67,899	81%
Clientes particulares	92,584	30,075	90,772	30,006	87,783	2,835	61,915	68%
Exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias	56,454	6,254	55,694	6,212	51,116	1,492	22,976	44%
Exposiciones en mora	10,347	478	4,615	445	4,483	148	5,112	110%
Exposiciones que presentan un riesgo particularmente elevado ^(*)	516	556	507	553	451	267	1,068	149%
Organismos de inversión colectiva	-	464	-	464	-	171	61	36%
Acciones	-	648	-	648	-	130	130	100%
Otros rubros	26,891	1,119	26,891	1,119	26,891	862	20,629	74%
TOTAL	331,436	82,130	322,559	81,866	311,494	20,230	193,906	58%

(*) Exposiciones en el sector de la promoción inmobiliaria cuyo nivel de riesgo puede verse influenciado por las condiciones del mercado.

Excluyendo los efectos cambiarios, los créditos tratados con el enfoque estándar registraron un ligero incremento en 2021, debido principalmente al aumento de los saldos relacionados con las administraciones centrales y los bancos centrales (EUR +10,000 millones) y a un aumento en los clientes particulares (EUR +3,000 millones). La tabla que figura a continuación presenta, por clase de exposición estándar, el desglose por tasa de ponderación de las exposiciones relacionadas con las carteras de créditos y compromisos con las contrapartes de todas las líneas de negocio del Grupo que utilizan el enfoque estándar. El valor expuesto al riesgo representa EUR 365,000 millones al 31 de diciembre de 2021, frente a EUR 332,000 millones al 31 de diciembre de 2020.

➤ TABLA 46: VALOR EXPUESTO AL RIESGO CREDITICIO TRATADO CON EL ENFOQUE ESTÁNDAR (EU CR5)

31 de diciembre de 2021												
Valor expuesto al riesgo (en balance y fuera de balance)												
Tasa de ponderación	0%	20%	35%	50%	75%	100%	150%	370%	1,250%	Otros	Total calificar	
En millones de euros												
Gobiernos centrales y bancos centrales	40,376	192	-	257	-	6,361	1	-	-	-	47,187	21,819
Administraciones regionales o locales	375	2,750	-	0	-	74	-	-	-	-	3,199	1,054
Entidades del sector público	11,825	6,118	-	75	-	941	0	-	-	-	18,959	11,984
Bancos multilaterales de desarrollo	185	0	-	-	-	-	-	-	-	-	185	
Organizaciones internacionales	765	-	-	-	-	-	-	-	-	-	765	34
Instituciones	-	8,458	-	2,315	-	1,553	41	-	-	-	12,366	580
Empresas	790	11,907	2,793	6,047	-	61,206	1,137	-	-	-	83,881	56,414
Clientes particulares	-	-	4,006	-	90,502	-	-	-	-	-	94,508	94,508
Exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias	-	-	29,476	18,091	2,378	2,803	34	-	-	-	52,782	35,309
Exposiciones en mora	-	-	-	-	-	3,985	1,073	-	-	-	5,058	5,021
Exposiciones que presentan un riesgo particularmente elevado ^(*)	-	-	-	-	-	-	888	-	-	-	888	-
Participaciones o acciones de organismos de inversión colectiva	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	1	1
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	97	123	2,716	2,936	2,936
Otros rubros	16,285	88	-	951	-	16,164	-	-	-	8,346	41,834	25,890
TOTAL	70,602	29,512	36,275	27,736	92,880	93,087	3,174	97	123	11,061	364,549	255,550

(*) Exposiciones a contrapartes no sujetas a evaluación crediticia por agencias u organismos de calificación crediticia externos.

(**) Exposiciones en el sector de la promoción inmobiliaria cuyo nivel de riesgo puede verse influenciado por las condiciones del mercado.

69

31 de diciembre de 2020

Valor expuesto al riesgo (en balance y fuera de balance)

Tasa de ponderación
En millones de euros

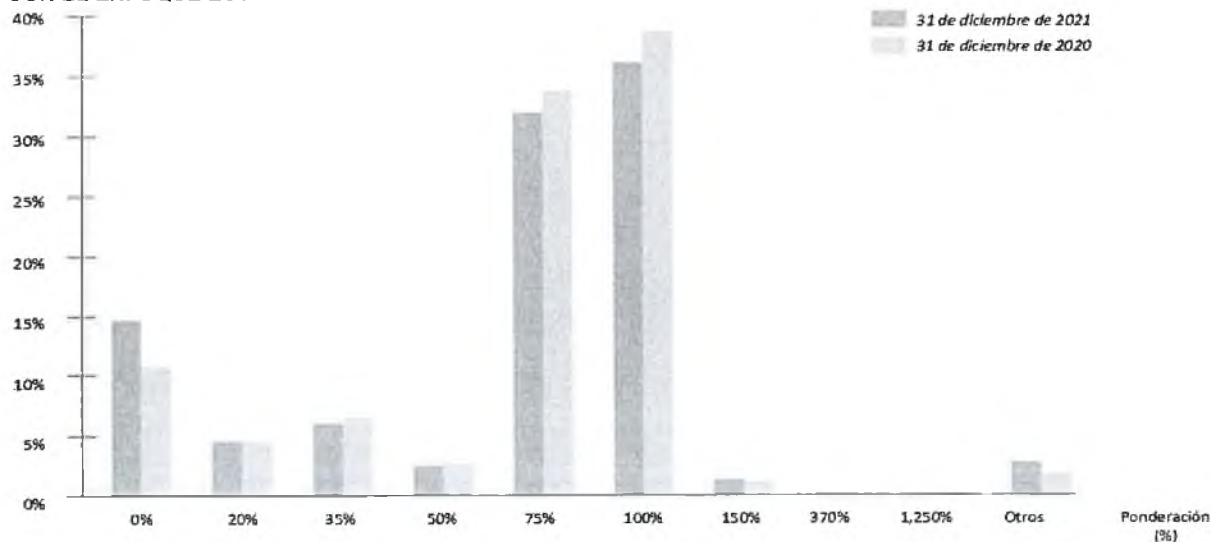
	0%	20%	35%	50%	75%	100%	150%	370%	1,250%	Otros	Total	Calificar
Gobiernos centrales y bancos centrales	30,306	121	-	242	-	6,307	1	-	-	-	36,977	12,424
Administraciones regionales o locales	351	3,081	-	-	-	130	-	-	-	-	3,562	1,119
Entidades del sector público	10,958	3,994	-	793	-	1,061	-	-	-	-	16,806	11,111
Bancos multilaterales de desarrollo	192	-	-	-	-	-	-	-	-	-	192	-
Organizaciones internacionales	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7	7
Instituciones	1,412	7,684	-	3,437	-	1,362	28	-	-	-	13,923	425
Empresas	2,085	9,451	2,324	7,192	-	61,575	1,001	-	-	-	83,628	57,228
Clientes particulares	-	-	4,179	-	86,440	-	-	-	-	-	90,619	90,619
Exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias	-	-	29,324	17,416	3,495	2,348	26	-	-	-	52,609	36,184
Exposiciones en mora	-	-	-	-	-	3,667	964	-	-	-	4,631	4,575
Exposiciones que presentan un riesgo particularmente elevado ^(*)	-	-	-	-	-	-	718	-	-	-	718	-
Participaciones o acciones de organismos de inversión colectiva	50	74	-	-	-	46	-	-	-	-	171	171
Acciones	-	-	-	-	-	130	-	-	-	-	130	130
Otros rubros	3,517	108	-	98	-	16,181	-	-	-	7,848	27,753	25,020
TOTAL	48,879	24,513	35,827	29,178	89,935	92,806	2,738	-	-	7,848	331,724	239,014

(*) Exposiciones a contrapartes no sujetas a evaluación crediticia por agencias u organismos de calificación crediticia externos.

(**) Exposiciones en el sector de la promoción inmobiliaria cuyo nivel de riesgo puede verse influenciado por las condiciones del mercado.

El gráfico que figura a continuación muestra un desglose por tasa de ponderación (*Risk Weight*) del valor expuesto al riesgo crediticio (EAD) relativos al riesgo crediticio de todas las líneas de negocio del Grupo, utilizando el enfoque estándar.

➤ **GRÁFICO 10: VALOR EXPUESTO AL RIESGO CREDITICIO POR TASA DE PONDERACIÓN EFECTIVA TRATADO CON EL ENFOQUE ESTÁNDAR**



RIESGO CREDITICIO: PARTICIPACIONES ACCIONARIAS TRATADAS CON EL MÉTODO DE PONDERACIÓN SIMPLE



EXPOSICIONES

Las exposiciones tratadas con el método de ponderación simple al 31 de diciembre de 2021 se elevan a EUR 14,400 millones frente a EUR 17,000 millones al 31 de diciembre de 2020.

Desde el 30 de junio de 2021, las exposiciones en forma de participaciones o acciones de organismos de inversión colectiva se tratan de conformidad con las disposiciones de los artículos 132 a 132 *quarter* del Reglamento (UE) 2019/876 (enfoque de transparencia) y no según el método de ponderación simple. Las exposiciones subyacentes de estas participaciones de los organismos de inversión colectiva se tratan según el enfoque estándar y se presentan en las tablas CR4 y CR5, principalmente en la línea "Acciones" (véase la sección anterior).

Ámbito

Las acciones en poder del Grupo fuera de las carteras de negociación son valores "que confieren derechos residuales y subordinados sobre los activos o los ingresos del emisor, o valores representativos de una naturaleza económica similar". Comprenden:

- acciones cotizadas y no cotizadas, incluyendo participaciones en fondos de inversión;
- opciones implícitas en bonos convertibles, reembolsables o canjeables por acciones;
- opciones sobre acciones;
- títulos subordinados superiores;
- compromisos otorgados en fondos privados;
- coberturas sobre títulos de participación;
- títulos de sociedades consolidadas mediante el método de participación.

El ámbito de las exposiciones tratadas con el método de ponderación simple excluye los siguientes elementos:

- las participaciones superiores al 10% en instituciones de crédito o financieras, consolidadas principalmente mediante el método de participación o mantenidas en forma de activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, que se someten a una franquicia de deducción de capital ponderándose a una tasa fija del 250% (EUR 4,300 millones de exposición al 31 de diciembre de 2021, frente a EUR 3,900 millones al 31 de diciembre de 2020);
- las exposiciones en forma de participaciones o acciones de organismos de inversión colectiva tratadas según el enfoque de transparencia de conformidad con las disposiciones de los artículos 132 a 132 *quarter* del Reglamento (UE) 2019/876 (EUR 5,500 millones de exposición al 31 de diciembre de 2021 frente a EUR 800 millones al 31 de diciembre de 2020).

Principios contables y métodos de valuación

Los principios contables y los métodos de valuación se indican en la nota 1.e a los estados financieros consolidados (*Activos financieros y pasivos financieros*).

Ganancias y pérdidas totales

El total de las ganancias y pérdidas no realizadas reconocidas en el patrimonio neto se presenta en la nota 4.c *Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto* de los estados financieros consolidados.

Activos ponderados por riesgo

Para el cálculo de los activos ponderados por riesgo, el método de ponderación simple prevé las siguientes ponderaciones:

- 190% para las participaciones mantenidas con fines de revalorización a mediano y largo plazo en el marco del negocio de Inversiones por Cuenta Propia, así como las exposiciones a capital inversión referidas a carteras suficientemente diversificadas en relación con la actividad de las líneas de negocio del Banco;
- 290% para las exposiciones en forma de acciones cotizadas que incluyan mayoritariamente participaciones en relación con la actividad de las líneas de negocio del Banco. Además, determinadas participaciones del negocio de Inversiones por Cuenta Propia también están comprendidas en esta categoría;
- 370% para todas las demás exposiciones en forma de acciones que incluyan principalmente a entidades consolidadas por el método de participación (entre ellas las entidades aseguradoras del Grupo dentro del ámbito prudencial, presentadas a continuación en la tabla 48: *Participaciones en sociedades de seguros (EU INS1)*). Asimismo, dicha ponderación se aplica también a participaciones no cotizadas de las carteras no diversificadas.

69

► TABLA 47: PARTICIPACIONES ACCIONARIAS TRATADAS CON EL MÉTODO DE PONDERACIÓN SIMPLE (EURO CR10)



31 de diciembre de 2021						
<i>En millones de euros</i>	Exposición en balance	Exposición fuera de balance	Ponderación de riesgo	Valor expuesto al riesgo	Activos ponderados por riesgo	Monto de las pérdidas previstas
Exposiciones a capital inversión	1,207	80	190%	1,247	2,370	10
Exposiciones a acciones cotizadas	1,057	0	290%	1,057	3,066	8
Otras exposiciones relacionadas con participaciones accionarias	12,051	0	370%	12,051	44,589	289
TOTAL	14,316	80		14,356	50,025	308

31 de diciembre de 2020						
<i>En millones de euros</i>	Exposición en balance	Exposición fuera de balance	Ponderación de riesgo	Valor expuesto al riesgo	Activos ponderados por riesgo	Monto de las pérdidas previstas
Exposiciones a capital inversión	2,037	990	190%	2,532	4,811	20
Exposiciones a acciones cotizadas	1,167	85	290%	1,210	3,508	10
Otras exposiciones relacionadas con participaciones accionarias	12,554	169	370%	12,638	46,762	303
TOTAL	15,758	1,243		16,380	55,081	333

La caída de EUR 5,000 millones de los activos ponderados por riesgo durante el año 2021 se debe principalmente a las exposiciones en forma de participaciones o acciones de organismos de inversión colectiva, que ahora se tratan según el enfoque de transparencia y no según el método de ponderación simple (véase la sección anterior).

El Grupo no utiliza el método de ponderación simple para las carteras de financiamiento especializado.

97

➤ TABLA 48: PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES DE SEGUROS (EU INS1)

En millones de euros	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Participaciones en las entidades de seguros ^(*) (antes de ponderaciones al 370%)	7,723	8,184
TOTAL ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	28,575	30,280

(*) Participaciones financieras significativas en entidades del sector asegurador consolidadas por el método de participación en el ámbito prudencial y que se acogen a las estipulaciones del artículo 49 del Reglamento (UE) n° 575/2013, sobre las exenciones de deducciones del capital prudencial de las participaciones en las sociedades de seguros. Tomando en cuenta las estipulaciones del artículo 48 del Reglamento (UE) n° 575/2013, una eventual deducción del capital prudencial tendría un efecto limitado, con una disminución de alrededor de 10 puntos básicos del ratio CET1.

EXPOSICIONES, PROVISIONES Y COSTO DEL RIESGO [Auditado]

Las cuentas por cobrar deterioradas (estrato 3) de activos financieros a costo amortizado y de compromisos de financiamiento y garantía, así como las garantías recibidas para cubrir estos activos, se presentan en la nota 4.f de los Estados financieros consolidados. La definición de saldos deteriorados (estrato 3) se encuentra en la nota 1.e.5 del apartado *Definición de impago*.

La siguiente tabla presenta el valor contable bruto de los activos financieros productivos e improductivos¹ consolidados en la base de consolidación prudencial.

Se considera que una exposición es improductiva cuando entra en una de las categorías siguientes:

- exposiciones en mora;
- exposiciones que presentan impagados de más de 90 días que no están en mora;
- créditos restructurados (véase apartado *Créditos restructurados*) durante el periodo mínimo de un año previo al retorno a la categoría de productivos.

En esta parte, de conformidad con el Reglamento de ejecución (UE) n° 2021/637, las tablas incluyen los siguientes elementos:

- las cuentas a la vista en bancos centrales (las cuentas de efectivo no se tienen en cuenta);
- los préstamos y cuentas por cobrar y los títulos de deuda a costo amortizado;
- los préstamos y cuentas por cobrar y los títulos de deuda a valor razonable con cambios en el patrimonio neto;
- los préstamos y cuentas por cobrar y los títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados excluyendo la cartera de negociación;
- compromisos de financiamiento y garantía fuera de la cartera de negociación.

La clasificación utilizada para las exposiciones presentadas procede de la información financiera dirigida al supervisor² y, por tanto, difiere de las clases de exposiciones utilizadas habitualmente en el marco del Pilar 3. Esta clasificación incluye:

- los bancos centrales;
- las administraciones públicas, incluidas principalmente las administraciones centrales, las administraciones regionales o locales y las organizaciones internacionales;
- las instituciones de crédito engloban las instituciones de crédito y los bancos multilaterales de desarrollo;
- el resto de empresas financieras, que comprende instituciones (principalmente las sociedades de inversión supervisadas y las cámaras de compensación) y empresas (fundamentalmente fondos de inversión, fondos de pensiones y empresas de seguros);
- las empresas no financieras, que abarcan principalmente las empresas y las pequeñas y medianas empresas (pymes);
- los hogares, que corresponden principalmente a los clientes particulares exceptuando las pymes.

Por otro lado, de conformidad con los anexos III y V del Reglamento de ejecución (UE) n° 680/2014 relativos a la información financiera que se debe suministrar al supervisor, los activos de las actividades que se mantienen para venta³, para los rubros enunciados arriba, se presentan en una línea distinta de las tablas.

¹ Al 31 de diciembre de 2021, el ratio de préstamos improductivos del Grupo se sitúa en el 2.3%, frente al 2.8% al 31 de diciembre de 2020. La Autoridad Bancaria Europea utiliza este ratio para efectuar el seguimiento de los créditos improductivos en Europa. Se calcula a partir de los saldos brutos de los créditos, cuentas por cobrar y depósitos en bancos centrales sin tener en cuenta las garantías recibidas.

² Anexo III y anexo V del Reglamento de ejecución (UE) n° 680/2014, relativos a la información financiera que se debe suministrar al supervisor.

³ Véase la nota "7.d Actividades mantenidas para venta" de los estados financieros consolidados.

➤ TABLA 49: EXPOSICIONES PRODUCTIVAS E IMPRODUCTIVAS Y PROVISIONES CORRESPONDIENTES (EU CR1) [Auditado]

31 de diciembre de 2021

En millones de euros	Valor en libros bruto										Deterioros acumulados, variaciones negativas acumuladas del valor razonable debidas al riesgo de crédito y provisiones				Avalos y garantías financieras recibidas	
	Exposiciones productivas		Exposiciones no productivas				Exposiciones productivas				Exposiciones no productivas				Sobre las exposiciones no productivas	
			de los cuales, estrato 1 y 2				de los cuales, estrato 1 y 2				de los cuales, estrato 1 y 2				Sobre las exposiciones no productivas	
	de los cuales, estrato 1	de los cuales, estrato 2	de los cuales, estrato 1	de los cuales, estrato 2	de los cuales, estrato 1	de los cuales, estrato 2	de los cuales, estrato 1	de los cuales, estrato 2	de los cuales, estrato 1	de los cuales, estrato 2	de los cuales, estrato 1	de los cuales, estrato 2	de los cuales, estrato 1	de los cuales, estrato 2	de los cuales, estrato 1	de los cuales, estrato 2
Cuentas a la vista en bancos centrales y otros depósitos a la vista	354,453	354,163	290	9	1	8	(22)	(16)	(6)	(4)	-	(4)	287	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar	852,797	748,331	104,466	28,994	390	28,604	(4,578)	(1,881)	(2,697)	(15,517)	(6)	(15,511)	494,028	8,907	-	-
Adeudado a bancos centrales	2,885	2,883	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,674	-	-	-
Administraciones públicas	28,873	27,293	1,580	209	116	93	(20)	(5)	(15)	(29)	(3)	(26)	7,743	120	-	-
Instituciones de crédito	10,071	9,905	166	78	-	78	(11)	(10)	(1)	(74)	-	(74)	3,003	1	-	-
Otras empresas financieras	91,970	87,352	4,618	1,066	7	1,059	(159)	(54)	(105)	(672)	-	(672)	15,584	301	-	-
Empresas no financieras	402,999	340,888	62,111	14,607	234	14,373	(2,063)	(607)	(1,456)	(8,182)	(2)	(8,180)	240,729	5,018	-	-
de los cuales, pymes	121,242	100,494	20,748	5,678	73	5,605	(820)	(269)	(551)	(2,797)	(1)	(2,796)	85,405	2,332	-	-
Hogares	315,999	280,010	35,989	13,034	33	13,001	(2,325)	(1,205)	(1,120)	(6,560)	(1)	(6,559)	225,295	3,487	-	-
Títulos de deuda	155,295	154,680	615	491	-	491	(81)	(27)	(54)	(278)	-	(278)	924	25	-	-
Adeudado a bancos centrales	6,274	6,250	24	1	-	1	-	-	-	(1)	-	(1)	-	-	-	-
Administraciones públicas	110,911	110,680	231	7	-	7	(29)	(25)	(4)	-	-	-	-	-	-	-
Instituciones de crédito	15,907	15,907	-	102	-	102	-	-	-	(101)	-	(101)	924	-	-	-
Otras empresas financieras	18,582	18,258	324	146	-	146	(50)	(1)	(49)	(32)	-	(32)	-	-	-	-
Empresas no financieras	3,621	3,585	36	235	-	235	(2)	(1)	(1)	(144)	-	(144)	-	25	-	-
Activos que se mantienen para venta	85,135	80,765	4,370	409	-	409	(389)	(172)	(217)	(87)	-	(87)	44,531	271	-	-
Exposiciones fuera de balance	536,752	502,063	34,689	1,951	18	1,933	(603)	(230)	(373)	(354)	-	(354)	116,926	259	-	-
Adeudado a bancos centrales	20,209	20,207	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,283	-	-	-
Administraciones públicas	34,137	32,701	1,436	8	-	8	(8)	(1)	(7)	-	-	-	22,896	1	-	-
Instituciones de crédito	13,513	12,976	537	-	-	-	(11)	(4)	(7)	-	-	-	300	-	-	-
Otras empresas financieras	79,424	76,596	2,828	50	-	50	(35)	(16)	(19)	(16)	-	(16)	22,455	2	-	-
Empresas no financieras	332,992	304,779	28,213	1,660	14	1,646	(458)	(150)	(308)	(328)	-	(328)	49,284	251	-	-
Hogares	56,477	54,804	1,673	233	4	229	(91)	(59)	(32)	(10)	-	(10)	3,708	5	-	-
TOTAL	1,984,432	1,840,002	144,430	31,854	409	31,445	(5,673)	(2,326)	(3,347)	(16,240)	(6)	(16,234)	656,696	9,462	-	-



En millones de euros	Valor en libros bruto												Deterioros acumulados, variaciones negativas acumuladas del valor razonable debidas al riesgo de crédito y provisiones				Avalúes y garantías financieras recibidas	
	Exposiciones productivas				Exposiciones no productivas				Exposiciones productivas				Exposiciones no productivas				Sobre las exposiciones productivas	
	de los cuales, estrato		de los cuales, estrato		de los cuales, estrato		de los cuales, estrato		de los cuales, estrato		de los cuales, estrato		de los cuales, estrato					
	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2				
	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2				
Cuentas a la vista en bancos centrales y otros depósitos a la vista	312,991	312,266	725	6	-	6	(26)	(19)	(7)	(4)	-	(4)						
Créditos y cuentas por cobrar	841,600	750,510	91,090	33,486	3,001	30,485	(5,139)	(2,350)	(2,789)	(16,465)	(374)	(16,091)						
Adeudado a bancos centrales	2,975	2,911	64	-	-	-	-	-	-	-	-	-						
Administraciones públicas	27,951	26,413	1,538	525	408	117	(20)	(7)	(13)	(37)	(10)	(27)						
Instituciones de crédito	8,840	8,618	222	77	2	75	(18)	(13)	(5)	(69)	-	(69)						
Otras empresas financieras	76,278	70,786	5,492	1,478	4	1,474	(160)	(75)	(85)	(885)	-	(885)						
Empresas no financieras	402,193	350,376	51,817	17,060	642	16,418	(2,336)	(991)	(1,345)	(8,598)	(31)	(8,567)						
de los cuales, pymes	120,194	102,546	17,648	6,841	237	6,604	(851)	(346)	(505)	(3,163)	(24)	(3,139)						
Hogares	323,363	291,406	31,957	14,346	1,945	12,401	(2,605)	(1,264)	(1,341)	(6,876)	(333)	(6,543)						
Títulos de deuda	179,970	178,923	1,047	528	-	528	(82)	(28)	(54)	(267)	-	(267)						
Adeudado a bancos centrales	4,404	4,337	67	1	-	1	(4)	-	(4)	(1)	-	(1)						
Administraciones públicas	137,331	136,920	411	8	-	8	(31)	(26)	(5)	-	-	-						
Instituciones de crédito	15,975	15,975	-	101	-	101	-	-	-	(101)	-	(101)						
Otras empresas financieras	18,506	17,984	522	167	-	167	(40)	(1)	(39)	(41)	-	(41)						
Empresas no financieras	3,754	3,707	47	251	-	251	(7)	(1)	(6)	(124)	-	(124)						
Exposiciones fuera de balance	511,269	488,527	22,742	2,366	3	2,363	(616)	(319)	(297)	(347)	-	(347)						
Adeudado a bancos centrales	13,391	13,365	26	-	-	-	-	-	-	-	-	-						
Administraciones públicas	24,134	23,255	879	7	-	7	(5)	(1)	(4)	-	-	-						
Instituciones de crédito	34,149	33,650	499	-	-	-	(15)	(7)	(8)	-	-	-						
Otras empresas financieras	74,516	72,098	2,418	88	-	88	(28)	(19)	(9)	(14)	-	(14)						
Empresas no financieras	308,478	291,517	16,961	2,097	2	2,095	(436)	(213)	(223)	(323)	-	(323)						
Hogares	56,601	54,642	1,959	174	1	173	(132)	(79)	(53)	(10)	-	(10)						
TOTAL	1,845,830	1,730,226	115,604	36,386	3,004	33,382	(5,863)	(2,716)	(3,147)	(17,083)	(374)	(16,709)						

Las variaciones del total de préstamos y anticipos improductivos (EU CR2) se presentan en la nota 4.f de los estados financieros.

➤ TABLA 50: VENCIMIENTO DE LOS SALDOS PRODUCTIVOS E IMPRODUCTIVOS QUE CONSTITUYEN IMPAGADOS (EU CQ3) [Auditado]



		31 de diciembre de 2021										
		Exposiciones productivas					Exposiciones no productivas					
En millones de euros		No pendientes o ≤ 30 días	< 30 días ≤ 90 días	Pago improbable pero no pendiente		< 90 días ≤ 180 días	< 180 días ≤ 1 año	> 1 año ≤ 2 años	> 2 años ≤ 5 años	> 5 años ≤ 7 años	> 7 años	en los cuales se encuentra la mora
				o ≤ 90 días	o ≤ 90 días							
Cuentas a la vista en bancos centrales y otros depósitos a la vista	354,453	354,452	1	9	6	-	-	-	-	-	3	8
Créditos y cuentas por cobrar	852,797	849,748	3,049	28,994	8,481	1,381	1,590	3,445	5,629	2,140	6,328	28,604
Adeudado a bancos centrales	2,885	2,885	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administraciones públicas	28,873	28,850	23	209	20	46	5	1	104	19	14	93
Instituciones de crédito	10,071	10,069	2	78	-	-	-	2	-	11	65	78
Otras empresas financieras	91,970	91,955	15	1,066	478	22	42	119	189	27	189	1,059
Empresas no financieras	402,999	401,013	1,986	14,607	4,850	380	571	1,837	2,045	1,176	3,748	14,373
de los cuales, pymes	121,242	120,709	533	5,678	1,508	236	352	624	1,174	548	1,236	5,605
Hogares	315,999	314,976	1,023	13,034	3,133	933	972	1,486	3,291	907	2,312	13,001
Títulos de deuda	155,295	155,295	-	491	365	-	-	4	102	-	20	491
Adeudado a bancos centrales	6,274	6,274	-	1	1	-	-	-	-	-	-	1
Administraciones públicas	110,911	110,911	-	7	7	-	-	-	-	-	-	7
Instituciones de crédito	15,907	15,907	-	102	1	-	-	-	99	-	2	102
Otras empresas financieras	18,582	18,582	-	146	131	-	-	-	3	-	12	146
Empresas no financieras	3,621	3,621	-	235	225	-	-	4	-	-	6	235
Activos que se mantienen para venta	85,135	84,583	552	409	304	40	45	18	2	-	-	409
Exposiciones fuera de balance	536,752			1,951			-					1,933
Adeudado a bancos centrales	20,209			-			-					-
Administraciones públicas	34,137			8			-					8
Instituciones de crédito	13,513			-			-					-
Otras empresas financieras	79,424			50			-					50
Empresas no financieras	332,992			1,660			-					1,646
Hogares	56,477			233			-					229
TOTAL	1,984,432	1,444,078	3,602	31,854	9,156	1,421	1,635	3,467	5,733	2,140	6,351	31,445

69

31 de diciembre de 2020												
En millones de euros	Exposiciones productivas					Exposiciones no productivas						
	No pendientes o ≤ 30 días	< 30 días ≤ 90 días	< 90 días ≤ 180 días	< 180 días ≤ 360 días	Pago improbable pero no pendiente o ≤ 90 días	< 90 días ≤ 180 días	< 180 días ≤ 360 días	> 360 días ≤ 1 año	> 1 año ≤ 2 años	> 2 años ≤ 5 años	> 5 años ≤ 7 años	> 7 años
Cuentas a la vista en bancos centrales y otros depósitos a la vista	312,991	312,991	-	6	6	-	-	-	-	-	-	6
Créditos y cuentas por cobrar	841,600	838,024	3,576	33,486	9,202	2,881	2,348	3,188	5,578	2,563	7,726	30,485
Adeudado a bancos centrales	2,975	2,975	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administraciones públicas	27,951	27,900	51	525	19	47	77	156	66	30	130	117
Instituciones de crédito	8,840	8,800	40	77	7	1	1	3	-	50	15	75
Otras empresas financieras	76,278	75,538	740	1,478	702	312	43	105	65	48	203	1,474
Empresas no financieras	402,193	400,477	1,716	17,060	5,235	1,290	1,132	1,517	2,028	1,360	4,498	16,418
de los cuales, pymes	120,194	119,666	528	6,841	1,693	371	460	784	1,148	647	1,738	6,604
Hogares	323,363	322,334	1,029	14,346	3,239	1,231	1,095	1,407	3,419	1,075	2,880	12,401
Títulos de deuda	179,970	179,970	-	528	399	-	-	-	101	-	28	528
Adeudado a bancos centrales	4,404	4,404	-	1	1	-	-	-	-	-	-	1
Administraciones públicas	137,331	137,331	-	8	8	-	-	-	-	-	-	8
Instituciones de crédito	15,975	15,975	-	101	-	-	-	-	99	-	2	101
Otras empresas financieras	18,506	18,506	-	167	145	-	-	-	2	-	20	167
Empresas no financieras	3,754	3,754	-	251	245	-	-	-	-	-	6	251
Exposiciones fuera de balance	511,269			2,366				-				2,363
Adeudado a bancos centrales	13,391			-				-				-
Administraciones públicas	24,134			7				-				7
Instituciones de crédito	34,149			-				-				-
Otras empresas financieras	74,516			88				-				88
Empresas no financieras	308,478			2,097				-				2,095
Hogares	56,601			174				-				173
TOTAL	1,845,830	1,330,985	3,576	36,386	9,607	2,881	2,348	3,188	5,679	2,563	7,754	33,382



TABLA 51: DESGLOSE GEOGRÁFICO DE LAS EXPOSICIONES Y LAS PROVISIONES (EU CQ4) [Auditado]



31 de diciembre de 2021							
Deterioros acumulados y variaciones negativas acumuladas del valor razonable debidas al riesgo crediticio en exposiciones no productivas							
Valor contable/monto nominal bruto	de los cuales, instrumentos que presentan un aumento significativo del riesgo desde la formalización (estrato 2)				de los cuales, instrumentos que presentan un aumento significativo de las variaciones negativas del valor razonable acumuladas		
	de los cuales, instrumentos deteriorados				de los cuales, instrumentos deteriorados		
En millones de euros							
Exposiciones en balance	1,477,584	110,059	29,512	(20,956)	(64)	(2,980)	(15,880)
de los cuales, exposición en balance de las actividades continuadas	1,392,039	105,689	29,103	(20,481)	(64)	(2,763)	(15,793)
Europa ^(*)	1,128,857	88,462	24,280	(16,204)	(62)	(2,270)	(12,306)
Francia	495,890	43,880	7,828	(5,500)	(22)	(987)	(4,050)
Bélgica	186,737	12,722	2,325	(1,330)	-	(184)	(1,055)
Luxemburgo	55,596	1,525	197	(157)	(3)	(33)	(96)
Italia	135,674	8,038	7,494	(4,969)	(29)	(489)	(4,064)
Reino Unido	52,301	6,044	1,552	(1,024)	(1)	(92)	(810)
Alemania	53,544	4,436	1,181	(876)	-	(125)	(643)
Países Bajos	21,250	2,264	120	(106)	-	(46)	(46)
Otros países de Europa	127,866	9,552	3,584	(2,241)	(7)	(313)	(1,542)
América del Norte	82,882	4,570	248	(216)	(1)	(99)	(105)
Asia-Pacífico	85,311	4,712	483	(356)	(1)	(52)	(239)
Japón	15,456	1,270	71	(14)	-	(11)	(2)
Norte de Asia	34,369	1,292	72	(97)	-	(12)	(42)
Sudeste asiático (ASEAN)	15,412	810	176	(157)	-	(20)	(123)
Península india y Pacífico	20,074	1,339	163	(87)	(1)	(8)	(73)
Resto del mundo	94,989	7,946	4,091	(3,706)	-	(341)	(3,142)
Turquía	13,707	1,016	393	(412)	-	(117)	(230)
Cuenca mediterránea	8,456	1,584	843	(757)	-	(110)	(610)
Países del Golfo-África	13,683	1,537	2,046	(1,802)	-	(45)	(1,703)
América Latina	15,485	1,616	289	(229)	-	(35)	(158)
Otros países	43,659	2,193	520	(505)	-	(34)	(441)
de los cuales, exposición en balance de las actividades que se mantienen para	85,544	4,370	409	(476)	-	(217)	(87)

31 de diciembre de 2021

Deterioros acumulados y variaciones negativas acumuladas del valor razonable debidas al riesgo crediticio en exposiciones no productivas

Valor contable/monto nominal bruto	de los cuales, instrumentos que presentan un aumento significativo del riesgo desde la formalización (estrato 2)				de los cuales, instrumentos que presentan un aumento de los cuales, variaciones negativas del valor razonable acumuladas			
	de los cuales, instrumentos que presentan un aumento significativo del riesgo desde la formalización (estrato 2)				de los cuales, instrumentos que presentan un aumento de los cuales, variaciones negativas del valor razonable acumuladas			
En millones de euros	(estrato 2)				(estrato 2)			
venta								
Exposiciones fuera de balance	538,703	34,703	1,933	(958)	-	(374)	(354)	
Europa ^(*)	338,950	22,703	1,712	(663)	-	(216)	(262)	
Francia	97,831	6,668	525	(160)	-	(64)	(44)	
Bélgica	40,339	2,532	334	(190)	-	(50)	(111)	
Luxemburgo	16,393	1,130	23	(9)	-	(3)	(1)	
Italia	37,174	1,942	285	(101)	-	(28)	(39)	
Reino Unido	37,911	4,335	225	(42)	-	(29)	(1)	
Alemania	33,695	1,367	118	(60)	-	(10)	(35)	
Países Bajos	15,072	1,180	60	(12)	-	(3)	(6)	
Otros países de Europa	60,536	3,550	142	(87)	-	(29)	(27)	
América del Norte	117,396	6,769	69	(120)	-	(97)	(9)	
Asia-Pacífico	24,381	1,453	3	(21)	-	(12)	-	
Japón	2,260	-	-	-	-	-	-	
Norte de Asia	8,259	626	1	(14)	-	(9)	-	
Sudeste asiático (ASEAN)	5,941	230	2	(4)	-	(1)	-	
Península india y Pacífico	7,920	598	-	(4)	-	(2)	-	
Resto del mundo	57,976	3,777	148	(154)	-	(47)	(82)	
Turquía	3,842	553	16	(25)	-	(16)	(3)	
Cuenca mediterránea	2,602	499	91	(43)	-	(10)	(25)	
Países del Golfo-África	39,507	616	31	(73)	-	(13)	(53)	
América Latina	4,901	604	2	(5)	-	(3)	-	
Otros países	7,125	1,505	8	(7)	-	(5)	(1)	
TOTAL	2,016,287	144,762	31,445	(21,914)	(64)	(3,354)	(16,234)	

(*) En el ámbito de la Unión Europea, la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC) y el Reino Unido.

31 de diciembre de 2020

Deterioros acumulados y variaciones negativas
acumuladas del valor razonable debidas al riesgo
crediticio en exposiciones no productivas

Valor contable/monto nominal bruto

		de los cuales, instrumentos que presentan un aumento significativo del riesgo desde la formalización	de los cuales, instrumentos deteriorados	de los cuales, instrumentos que presentan un aumento significativo del riesgo desde la formalización	de los cuales, instrumentos deteriorados	de los cuales, instrumentos que presentan un aumento significativo del riesgo desde la formalización	de los cuales, instrumentos deteriorados
En millones de euros							
Exposiciones en balance	1,368,581	95,308	31,018	(21,982)	(66)	(3,220)	(16,361)
Europa ⁽¹⁾	1,070,064	74,095	25,265	(17,294)	(61)	(2,487)	(12,959)
Francia	480,317	32,396	7,865	(5,691)	(30)	(864)	(4,277)
Bélgica	177,119	12,148	2,625	(1,284)	-	(189)	(987)
Luxemburgo	42,897	1,973	175	(142)	(2)	(39)	(78)
Italia	132,914	6,555	8,956	(5,875)	(23)	(525)	(4,840)
Reino Unido	50,631	5,746	1,544	(1,126)	(1)	(157)	(847)
Alemania	47,597	4,105	1,136	(859)	-	(157)	(581)
Países Bajos	20,439	2,242	112	(80)	-	(25)	(33)
Otros países de Europa	118,151	8,930	2,851	(2,238)	(5)	(531)	(1,315)
América del Norte	136,830	9,190	975	(889)	(3)	(340)	(313)
Asia-Pacífico	72,116	2,806	541	(304)	(2)	(34)	(211)
Japón	14,968	354	62	(14)	-	(9)	(2)
Norte de Asia	27,974	927	53	(79)	-	(9)	(32)
Sudeste asiático (ASEAN)	14,487	506	160	(131)	-	(10)	(108)
Península india y Pacífico	14,687	1,019	266	(81)	(2)	(6)	(69)
Resto del mundo	89,571	9,217	4,236	(3,495)	0	(359)	(2,877)
Turquía	17,111	979	692	(584)	-	(107)	(392)
Cuenca mediterránea	9,111	1,902	916	(791)	-	(119)	(617)
Países del Golfo-África	13,452	2,092	1,559	(1,260)	-	(75)	(1,131)
América Latina	13,742	871	276	(231)	-	(32)	(162)
Otros países	36,155	3,373	793	(629)	0	(26)	(575)
Exposiciones fuera de balance	513,635	22,744	2,364	(964)		(297)	(347)
Europa ⁽¹⁾	359,374	14,130	2,020	(636)		(164)	(254)
Francia	115,917	3,689	371	(133)		(44)	(28)
Bélgica	40,061	2,394	424	(164)		(34)	(92)
Luxemburgo	11,809	943	4	(9)		(3)	(1)
Italia	34,626	1,136	740	(126)		(30)	(57)
Reino Unido	43,061	2,891	149	(26)		(12)	-
Alemania	29,063	1,054	117	(73)		(12)	(46)
Países Bajos	18,180	440	38	(12)		(3)	(4)



31 de diciembre de 2020

Valor contable/monto nominal bruto	Deterioros acumulados y variaciones negativas acumuladas del valor razonable debidas al riesgo crediticio en exposiciones no productivas				Deterioros acumulados y variaciones negativas acumuladas del valor razonable debidas al riesgo crediticio en exposiciones no productivas		
	de los cuales, instrumentos que presentan un aumento significativo del riesgo desde la formalización (estrato 2)	de los cuales, instrumentos deteriorados	de los cuales, variaciones negativas del valor razonable acumuladas	de los cuales, instrumentos que presentan un aumento significativo del riesgo desde la formalización (estrato 2)	de los cuales, variaciones negativas del valor razonable acumuladas	de los cuales, instrumentos deteriorados	de los cuales, instrumentos deteriorados
En millones de euros							
Otros países de Europa	66,656	1,581	177 (94)	(25)		(26)	
América del Norte	96,114	5,012	127 (161)	(76)		(19)	
Asia-Pacífico	21,151	615	18 (21)	(9)		(4)	
Japón	1,894	0	0 (1)	-		-	
Norte de Asia	7,197	210	1 (11)	(7)		-	
Sudeste asiático (ASEAN)	5,982	99	17 (7)	(1)		(3)	
Península india y Pacífico	6,077	306	0 (2)	(1)		0	
Resto del mundo	36,996	2,988	200 (146)	(49)		(71)	
Turquía	4,178	717	29 (37)	(19)		(10)	
Cuenca mediterránea	2,525	630	90 (33)	(11)		(14)	
Países del Golfo-África	20,060	359	68 (67)	(16)		(46)	
América Latina	4,649	32	1 (3)	(1)		0	
Otros países	5,584	1,250	13 (6)	(3)		(1)	
TOTAL	1,882,216	118,053	33,382 (22,946)	(66)	(3,518)	(16,709)	

(*) En el ámbito de la Unión Europea, la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC) y el Reino Unido.

De conformidad con el Reglamento de ejecución (UE) n° 2021/637, la tabla (EU CQ5) que se muestra a continuación presenta el desglose de los préstamos y cuentas por cobrar en el ámbito de las empresas no financieras. La tabla no integra el resto de exposiciones del ámbito de las empresas no financieras, como los títulos de deuda, los activos que se mantienen para venta y los compromisos fuera de balance. No tiene en cuenta el conjunto de las exposiciones en los gobiernos centrales y bancos centrales, las instituciones de crédito y los hogares.

CP

➤ TABLA 52: DESGLOSE SECTORIAL DE LAS EXPOSICIONES Y LAS PROVISIONES (EU CQ5) [Auditado]

31 de diciembre de 2021



En millones de euros	Valor contable bruto			Variaciones negativas acumuladas de valor razonable debidas al riesgo crediticio en exposiciones no productivas
		de los cuales, en mora	Deterioro acumulado	
Agricultura, silvicultura y pesca	13,096	628	(355)	-
Industrias extractivas	8,768	511	(438)	-
Industria manufacturera	82,820	3,353	(2,741)	-
Producción y distribución de electricidad, gas, vapor de agua y aire acondicionado	21,678	138	(83)	-
Producción y distribución de agua	2,316	158	(139)	-
Construcción	23,574	2,313	(1,626)	-
Comercio	59,619	1,978	(1,491)	-
Transporte y almacenamiento	30,900	886	(599)	-
Hoteles y restauración	8,490	652	(395)	-
Información y comunicación	10,394	171	(139)	-
Actividades financieras y de seguros	18,733	252	(242)	-
Actividades inmobiliarias	62,950	1,589	(904)	-
Actividades especializadas, científicas y técnicas	18,865	389	(266)	-
Actividades de servicios administrativos y auxiliares	38,134	768	(371)	-
Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria	400	54	(41)	-
Educación	817	35	(21)	-
Sanidad y servicios sociales	5,220	165	(119)	-
Arte, espectáculos y actividades recreativas	2,076	129	(115)	-
Otros servicios	8,758	203	(162)	-
TOTAL	417,607	14,373	(10,245)	-

57

31 de diciembre de 2021

Valor contable bruto

En millones de euros		de los cuales, en mora	Deterioro acumulado	Variaciones negativas acumuladas del valor razonable debidas al riesgo crediticio en exposiciones no productivas
Agricultura, silvicultura y pesca	14,510	769	(413)	-
Industrias extractivas	6,911	505	(365)	-
Industria manufacturera	73,340	3,821	(2,706)	-
Producción y distribución de electricidad, gas, vapor de agua y aire acondicionado	24,366	281	(234)	-
Producción y distribución de agua	2,239	170	(149)	-
Construcción	21,591	2,354	(1,471)	-
Comercio	61,902	2,380	(1,960)	-
Transporte y almacenamiento	31,670	1,154	(520)	-
Hoteles y restauración	7,913	676	(463)	-
Información y comunicación	12,760	425	(164)	-
Actividades financieras y de seguros	13,665	244	(256)	-
Actividades inmobiliarias	69,847	1,998	(902)	-
Actividades especializadas, científicas y técnicas	11,070	213	(164)	-
Actividades de servicios administrativos y auxiliares	44,626	634	(448)	-
Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria	523	122	(109)	-
Educación	1,045	36	(26)	-
Sanidad y servicios sociales	5,937	154	(128)	-
Arte, espectáculos y actividades recreativas	2,927	123	(79)	-
Otros servicios	12,412	358	(377)	-
TOTAL	419,253	16,418	(10,934)	-

Los riesgos sectoriales se monitorean para analizar la exposición en términos brutos¹ y de activos ponderados por riesgo. Algunos sectores, sobre todo los considerados sensibles a las consecuencias de la crisis sanitaria, se someten a una vigilancia reforzada y revisiones específicas:

■ el sector del financiamiento apalancado:

Al 31 de diciembre de 2021, la exposición del Grupo a las operaciones de compra con apalancamiento² (*Leveraged Buy-Out* o LBO) se eleva a EUR 15,400 millones, cifra equivalente al 0.8% de los compromisos brutos en balance y fuera de balance del Grupo, frente a EUR 13,600 millones, es decir, el 0.8% al 31 de diciembre de 2020. Estas exposiciones están muy diversificadas, con un monto promedio de EUR 5 millones por préstamo (EUR 15 millones teniendo en cuenta todas las exposiciones del grupo de negocios).

Esta cartera dio muestras de fortaleza desde el inicio de la crisis, con una proporción de créditos en mora decreciente en 2021 (2.7%, frente a 3.6% en 2020) y unas provisiones de estrato 3 estables en torno a los EUR 200 millones al 31 de diciembre de 2021.

Además, el Grupo dispone de un sistema reforzado de análisis, control y seguimiento de las empresas que son objeto de un financiamiento apalancado, de acuerdo a las directrices proporcionadas por el BCE;

¹ Exposiciones brutas al riesgo crediticio en el conjunto de las clases de exposiciones regulatorias.

² De conformidad con la definición de las operaciones con apalancamiento, como se describe en las directrices del BCE relativas a las cesiones temporales.

■ el sector del financiamiento marítimo (*shipping*):

El sector del financiamiento marítimo abarca un conjunto de segmentos con dinámicas muy diferentes: transporte de graneles secos, petroleros y gasistas, portacontenedores, servicios petroleros y cruceros. En 2021, los diferentes segmentos se vieron afectados de distintas formas por las consecuencias de la crisis sanitaria. El segmento de los cruceros sigue siendo el más afectado, a pesar de una recuperación gradual de la actividad en la segunda mitad del año. Las actividades *offshore* siguen sufriendo un volumen de oferta muy excedentario y la ausencia de nuevos proyectos, mientras que el transporte marítimo de contenedores disfruta de un contexto excepcionalmente positivo. Por último, los segmentos del transporte de graneles secos y los cargueros siguen sujetos a una fuerte volatilidad del mercado, aunque el primero está actualmente en mejor situación que el segundo.

La industria del transporte marítimo debe enfrentarse a nuevas restricciones medioambientales (normas de la Organización Marítima Internacional, OMI) que obligaron a realizar esfuerzos de inversión. El aumento de los nuevos pedidos tiene que ver con los sistemas híbridos de propulsión a GNL (gas natural licuado) u otras tecnologías con un impacto medioambiental reducido.

Al 31 de diciembre de 2021, la exposición bruta del sector del financiamiento marítimo asciende a EUR 20,400 millones, equivalente al 1.1% de las exposiciones crediticias en balance y fuera de balance del Grupo, frente a EUR 19,200 millones, es decir, el 1.1% al 31 de diciembre de 2020. Esta exposición la soportaban en su inmensa mayoría Corporate and Institutional Banking (94%) y el resto Mercados Domésticos (6%), con una buena diversificación geográfica de los clientes (frente al 31 de diciembre de 2020, con 89% y 10%, respectivamente). Los créditos en mora suponen el 4.1% de la exposición al sector del financiamiento marítimo del Grupo y las provisiones de estrato 3 se elevan a EUR 286 millones (frente al 5.7% de créditos en mora y EUR 377 millones de provisiones al 31 de diciembre de 2020). Conforme al análisis por segmentos anterior, estas provisiones se concentran principalmente en el mercado *offshore* (EUR 133 millones);

■ el sector de la aviación:

La actividad de este sector se reparte de forma equilibrada entre las compañías aéreas y las empresas de arrendamientos aeronáuticos. La exposición bruta es de EUR 12,900 millones al 31 de diciembre de 2021, es decir, un 0.7% del total de compromisos brutos en balance y fuera de balance del Grupo, frente a EUR 13,200 millones, equivalentes al 0.7% de los compromisos brutos del Grupo, al 31 de diciembre de 2020. Los nuevos financiamientos se han ralentizado durante el año 2021 de acuerdo con la política crediticia, que se ha actualizado periódicamente desde el inicio de la crisis sanitaria. Se concentran en las compañías de primer nivel y los aviones con la última tecnología, con un menor impacto ambiental. El sector es uno de los más expuestos a los sobresaltos de la crisis sanitaria y su restructuración está condicionada por la magnitud de la recuperación.

Por el momento, el impacto en la cartera bancaria es limitado, teniendo en cuenta la calidad de las contrapartes y la importante proporción de exposiciones respaldadas por activos (> 80%). Así, el monto de los créditos de dudoso cobro se mantuvo en niveles bajos al 31 de diciembre de 2021 y representaba un 4.5% de los créditos al sector (frente al 3.3% de 2020). El financiamiento aeronáutico es una actividad caracterizada por su alto grado de garantías, por lo que las provisiones de estrato 3 son limitadas y se elevan a EUR 91 millones al 31 de diciembre de 2021, frente a EUR 54 millones al 31 de diciembre de 2020;

■ el sector del petróleo y el gas:

La exposición de BNP Paribas a este sector está diversificada, cubre toda la cadena de valor de la industria petrolera y afecta principalmente a los actores de referencia (las grandes petroleras y las petroleras nacionales representan el 57% de la exposición al 31 de diciembre de 2021) en numerosos países.

A principios de 2021, el Grupo BNP Paribas se comprometió a reducir en un 12% su exposición crediticia a las actividades de exploración y producción de petróleo y gas hasta 2025 como parte de su adhesión a la *Net-Zero Banking Alliance* de las Naciones Unidas.

La exposición bruta de la cartera se sitúa al 31 de diciembre de 2021 en EUR 36,100 millones (es decir, el 1.9% del total de los compromisos brutos en balance y fuera de balance del Grupo), frente a EUR 35,100 millones al 31 de diciembre de 2020 (es decir, el 2.0% de los compromisos brutos en 2020). El 80% de las contrapartes posee una calificación de *Investment Grade*. Los compromisos en las contrapartes *non Investment Grade* poseen una buena cobertura mediante garantías. Al 31 de diciembre de 2021, los créditos en mora representan el 2.6% del sector (frente al 2.2% en 2020) y las provisiones de estrato 3 se elevan a EUR 456 millones (frente a EUR 428 millones al 31 de diciembre de 2020), incluyendo las exposiciones en mora del sector del financiamiento marítimo *offshore*;

■ el sector de hoteles, turismo y ocio:

Al 31 de diciembre de 2021, este sector representa una exposición bruta de EUR 27,000 millones (frente a EUR 24,400 millones al 31 de diciembre de 2020) (es decir, un 1.4% del total de los compromisos en balance y fuera de balance del Grupo, porcentaje estable frente al 31 de diciembre de 2020). Esta actividad engloba segmentos diversos, tales como los cruceros, los hoteles, los casinos y los cafés y restaurantes, y se caracteriza por una marcada diversificación geográfica. Algunos aspectos, principalmente la escasez de mano de obra, todavía requieren una atención especial; sin embargo, la situación de este sector no debería agravarse más de lo que lo ha hecho desde el comienzo de la crisis sanitaria. La exposición a créditos en mora representa el 3.4% de la exposición al sector (frente al 2.8% en 2020) y las provisiones de estrato 3 sumaban EUR 264 millones al 31 de diciembre de 2021 (frente a EUR 244 millones al 31 de diciembre de 2020);

■ el sector de la distribución no alimentaria (excluyendo comercio electrónico):

Al 31 de diciembre de 2021, este sector representa una exposición bruta de EUR 15,100 millones (frente a EUR 17,200 millones al 31 de diciembre de 2020), es decir, un 0.8% del total de los compromisos en balance y fuera de balance del Grupo (frente a 1.0% al 31 de diciembre de 2020). En torno al 55% de las contrapartes poseen una calificación de *Investment Grade* (como en 2020) y el 3.8% de los créditos están clasificados como en mora (estable frente a 2020). Al 31 de diciembre de 2021, las provisiones del estrato 3 ascienden a EUR 286 millones;

■ el sector de los inmuebles comerciales:

El sector de los inmuebles comerciales cubre un conjunto de segmentos con dinámicas muy diferentes según el uso del bien (logística, oficinas, alojamiento y turismo, centros comerciales, etc.) y el tipo de propietario (inversionista institucional o especializado, industrial, promotor, etc.). La cartera da muestras de fortaleza, aunque algunos subsegmentos, como los centros comerciales o los alojamientos turísticos, se vieron más afectados.

Al 31 de diciembre de 2021, la exposición bruta al sector de los inmuebles comerciales era de EUR 76,600 millones, de los cuales EUR 10,000 millones mantenidos para venta en Bank of the West (EUR 71,100 millones al 31 de diciembre de 2020), es decir, un 4.0% del total de los



9x

compromisos brutos en balance y fuera de balance del Grupo (3.9% del total de los compromisos en 2020), mayoritariamente en Europa y muy repartida entre los diferentes segmentos de mercado, los diferentes países y las diferentes entidades del Grupo. Además, el 45% de las contrapartes del sector inmobiliario comercial posee una calificación *Investment Grade* (frente al 44% de 2020). Los créditos en RAMOS representan el 1.8% de la exposición bruta total del sector (frente a 2.3% en 2020). Los segmentos más afectados por la crisis sanitaria, que son los centros comerciales (14% de la cartera de inmuebles comerciales, como en 2020) y los hoteles (5% del sector, frente al 6% en 2020) son objeto de un seguimiento más estrecho. En los inmuebles comerciales, las provisiones de estrato 3 se elevan a EUR 409 millones al 31 de diciembre de 2021, en comparación con EUR 462 millones al 31 de diciembre de 2020.

El Grupo mantiene la diversificación, ya que ningún sector representa más del 10% del riesgo relacionado con los créditos a empresas ni más del 4% del riesgo crediticio total al 31 de diciembre de 2021, como ocurría al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021, los préstamos de dudoso cobro disminuyeron (EUR -2,000 millones) con respecto al 31 de diciembre de 2020, en particular en Italia, de acuerdo con la venta de carteras de activos en mora y actividades de recuperación.

Los principales efectos que explican las variaciones del monto de los créditos de cobro dudoso en 2021 (EU CR2-B) se presentan en la nota 4.f de los Estados financieros consolidados.

El costo del riesgo y la variación de los deterioros constituidos en concepto del riesgo crediticio se presentan en la nota 2.h *Costo del riesgo* de los estados financieros consolidados.

La siguiente tabla presenta los valores contables de los activos financieros y los compromisos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, sometidos a deterioros por riesgo crediticio (excluyendo los instrumentos a valor razonable con cambios en resultados), desglosados por estrato de deterioro y por calificación interna de BNP Paribas en el ámbito prudencial. Los activos financieros sometidos a deterioro se registran en las siguientes categorías contables:

- bancos centrales (excepto cuentas de efectivo);
- títulos de deuda reconocidos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto;
- créditos y cuentas por cobrar reconocidos al costo amortizado;
- compromisos de financiamiento y garantía (fuera de balance).

CF



➤ TABLA 53: DESGLOSE DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS SOMETIDOS A DETERIOROS POR ESTRATO Y POR CALIFICACIÓN INTERNA [Auditado]



31 de diciembre de 2021									
Valor en libros bruto									
Calificación interna de BNP Paribas o equivalente									
En millones de euros	1 hasta 3	4 hasta 5	6 hasta 8	9 hasta 10	Impago	TOTAL	Deterioros	balance	
Adeudado a bancos centrales	340,622	1,927	2,728	174	-	345,451	(18)	345,433	
Estrato 1	340,622	1,927	2,573	114	-	345,236	(13)	345,223	
Estrato 2	-	-	155	60	-	215	(5)	210	
Estrato 3	-	-	-	-	-	-	-	-	
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	37,169	3,076	1,374	13	105	41,737	(140)	41,597	
Estrato 1	37,169	2,999	1,251	11	-	41,430	(7)	41,423	
Estrato 2	-	77	123	2	-	202	(29)	173	
Estrato 3	-	-	-	-	105	105	(104)	1	
Créditos y cuentas por cobrar reconocidos al costo amortizado	200,532	274,826	368,707	16,050	28,558	888,673	(20,090)	868,583	
Estrato 1	200,532	255,746	298,977	-	-	755,255	(1,884)	753,371	
Estrato 2	-	19,080	69,730	16,050	-	104,860	(2,704)	102,156	
Estrato 3	-	-	-	-	28,558	28,558	(15,502)	13,056	
Títulos de deuda reconocidos a costo amortizado	94,628	10,513	3,633	513	260	109,547	(168)	109,379	
Estrato 1	94,628	10,513	3,304	429	-	108,874	(20)	108,854	
Estrato 2	-	-	329	84	-	413	(25)	388	
Estrato 3	-	-	-	-	260	260	(123)	137	
Activos que se mantienen para venta	35,768	6,548	42,685	134	409	85,544	(476)	85,068	
Estrato 1	35,768	6,158	38,839	-	-	80,765	(172)	80,593	
Estrato 2	-	390	3,846	134	-	4,370	(217)	4,153	
Estrato 3	-	-	-	-	409	409	(87)	322	
Compromisos de financiamiento y garantía	234,745	159,347	133,879	8,799	1,933	538,703	(958)	537,745	
Estrato 1	234,745	154,075	113,247	-	-	502,067	(230)	501,837	
Estrato 2	-	5,272	20,632	8,799	-	34,703	(374)	34,329	
Estrato 3	-	-	-	-	1,933	1,933	(354)	1,579	
TOTAL	943,464	456,237	553,006	25,683	31,265	2,009,655	(21,850)	1,987,805	

Los activos financieros sometidos a deterioros se han incrementado en EUR 131,000 millones, lo que supone un aumento del 7% con respecto al 31 de diciembre de 2020. Esta variación tiene que ver principalmente con los activos financieros y los compromisos con calificaciones de 1 a 3 (EUR +81,000 millones, un aumento del 9% con respecto al 31 de diciembre de 2020) y calificaciones de 4 a 5 (EUR +30,000 millones, un aumento del 7% con respecto al 31 de diciembre de 2020).

El aumento del 3% de los activos financieros y los compromisos con calificación de 6 a 8 se debe sobre todo a las perspectivas menos favorables para las exposiciones de los sectores que más se vieron afectados por la crisis sanitaria. Se han tenido en cuenta en la evaluación del criterio de deterioro significativo, que conlleva transferencias al estrato 2.

31 de diciembre de 2020

Proforma

Valor en libros bruto

Calificación interna de BNP Paribas o equivalente

Valor en libros

En millones de euros	1 hasta 3	4 hasta 5	6 hasta 8	9 hasta 10	Impago	TOTAL	Deterioros	balance
Adeudado a bancos centrales	301,462	1,366	2,561	402	-	305,791	(17)	305,774
Estrato 1	301,462	1,366	2,441	-	-	305,269	(13)	305,256
Estrato 2	-	-	120	402	-	522	(4)	518
Estrato 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	52,781	2,727	3,414	9	108	59,039	(132)	58,907
Estrato 1	52,781	2,604	3,345	-	-	58,730	(7)	58,723
Estrato 2	-	123	69	9	-	201	(21)	180
Estrato 3	-	-	-	-	108	108	(104)	4
Créditos y cuentas por cobrar reconocidos al costo amortizado	169,382	265,716	401,491	14,427	30,427	881,443	(21,609)	859,834
Estrato 1	169,382	249,821	338,074	-	-	757,277	(2,359)	754,918
Estrato 2	-	15,895	63,417	14,427	-	93,739	(3,163)	90,576
Estrato 3	-	-	-	-	30,427	30,427	(16,087)	14,340
Títulos de deuda reconocidos a costo amortizado	105,206	9,425	4,282	193	270	119,376	(158)	119,218
Estrato 1	105,206	9,224	3,829	-	-	118,259	(21)	118,238
Estrato 2	-	201	453	193	-	847	(33)	814
Estrato 3	-	-	-	-	270	270	(104)	166
Compromisos de financiamiento y garantía	233,140	146,618	126,915	4,183	2,364	513,220	(963)	512,257
Estrato 1	233,140	141,547	113,426	-	-	488,113	(319)	487,794
Estrato 2	-	5,071	13,489	4,183	-	22,743	(297)	22,446
Estrato 3	-	-	-	-	2,364	2,364	(347)	2,017
TOTAL	861,971	425,852	538,663	19,214	33,169	1,878,869	(22,879)	1,855,990

CRÉDITOS RESTRUCTURADOS [Auditado]

Cuando un prestatario sufre o está a punto de sufrir dificultades financieras, el Banco puede hacerle concesiones que no habría consentido si el deudor no estuviera sufriendo esas dificultades financieras. Esa concesión puede consistir en:

- una modificación de los términos y condiciones del contrato;
- un refinanciamiento parcial o total de la deuda.

En este caso, dichos préstamos se consideran "reestructurados". Un préstamo reestructurado debe mantener dicha condición de "reestructurado" durante un periodo de observación, denominado periodo de prueba, de un mínimo de 2 años. El concepto de reestructuración consta descrito en los principios contables (nota 1.e.5 de los estados financieros consolidados) y se ajusta a la definición del anexo V del Reglamento (UE) n° 680/2014.

Los principios de identificación de las exposiciones reestructuradas establecidos en todo el Grupo suponen (exceptuando el negocio de clientes particulares) una identificación individual de las exposiciones en cuestión durante el proceso de crédito, en particular por medio de Comités. Por su parte, las exposiciones reestructuradas de clientes particulares se suelen identificar mediante un proceso sistemático que recurre a algoritmos cuyos parámetros son aprobados por las áreas de RISK y Finanzas.

Los datos de los préstamos reestructurados se remiten al supervisor trimestralmente.

La tabla que figura debajo presenta el valor contable bruto y los deterioros de los préstamos productivos e improductivos que han sido objeto de reestructuración.



➤ TABLA 54: CALIDAD CREDITICIA DE LOS CRÉDITOS RESTRUCTURADOS (EU CQ1) [Auditado]



31 de diciembre de 2021							
En millones de euros	Valor contable bruto		Deterioros acumulados, variaciones negativas acumuladas del valor razonable debidas al riesgo crediticio y provisiones		Avales recibidos y garantías financieras recibidas		
	Exposiciones no productivas		Exposiciones no productivas		de los cuales, avales recibidos y garantías financieras recibidas para las exposiciones no productivas		
	Exposiciones productivas	de los cuales, en mora	Exposiciones productivas	Exposiciones no productivas			
Créditos y cuentas por cobrar	11,027	9,042	8,930	(523)	(3,614)	9,851	3,054
Administraciones públicas	7	10	10	(1)	(6)	5	1
Instituciones de crédito	-	4	4	-	(4)	-	-
Otras empresas financieras	478	252	249	(14)	(98)	413	120
Empresas no financieras	7,188	4,433	4,345	(300)	(1,801)	6,706	2,009
Hogares	3,354	4,343	4,322	(208)	(1,705)	2,727	924
Títulos de deuda	-	203	203	-	(81)	25	25
Activos que se mantienen para venta	98	134	134	(5)	(15)	188	106
Exposiciones fuera de balance	2,768	389	371	(17)	(28)	1,884	33
TOTAL	13,893	9,768	9,638	(545)	(3,737)	11,948	3,218

31 de diciembre de 2020							
En millones de euros	Valor contable bruto		Deterioros acumulados, variaciones negativas acumuladas del valor razonable debidas al riesgo crediticio y provisiones		Avales recibidos y garantías financieras recibidas		
	Exposiciones no productivas		Exposiciones no productivas		de los cuales, avales recibidos y garantías financieras recibidas para las exposiciones no productivas		
	Exposiciones productivas	de los cuales, en mora	Exposiciones productivas	Exposiciones no productivas			
Créditos y cuentas por cobrar	8,001	9,313	7,238	(483)	(3,505)		
Administraciones públicas	1	9	8	-	(8)		
Instituciones de crédito	-	1	1	-	(1)		
Otras empresas financieras	225	201	201	(7)	(150)		
Empresas no financieras	5,162	4,316	4,127	(303)	(1,665)		
Hogares	2,613	4,786	2,901	(173)	(1,681)		
Títulos de deuda	-	205	205	-	(62)		
Exposiciones fuera de balance	931	160	157	(10)	(24)		
TOTAL	8,932	9,678	7,600	(493)	(3,591)		

49

EXPOSICIONES SUJETAS A MORATORIAS Y GARANTÍAS PÚBLICAS



EXPOSICIONES SUJETAS A MORATORIAS

En respuesta a la crisis sanitaria, el Grupo concedió a sus clientes moratorias que en la mayoría de los casos consistieron en aplazamientos de los vencimientos durante algunos meses (véase también el apartado *Reestructuración de activos financieros a causa de dificultades financieras* de la nota 1.e.5 de los estados financieros consolidados). Estas moratorias pueden estar basadas en el derecho nacional (moratorias denominadas "legislativas") o en una iniciativa de alivio de los pagos acordada o coordinada dentro del sector bancario (moratorias denominadas "no legislativas").

Al 31 de diciembre de 2021, la exposición al Grupo a los préstamos sujetos a moratorias¹ (incluidas las moratorias expiradas) se eleva a EUR 36,200 millones.

Alrededor de 570,000 moratorias² habían expirado al 31 de diciembre de 2021 es decir, el 99.7% de la exposición del Grupo a préstamos sujetos a moratorias. Más del 96% de las moratorias expiradas son productivas.

El monto de las moratorias no expiradas al 31 de diciembre de 2021 es de EUR 113 millones, en comparación con EUR 10,200 millones al 31 de diciembre de 2020.

Qx

¹ Moratorias calificadas como "Medida general Covid-19" según los criterios definidos en las directrices que publicó la ABE el 2 de abril de 2020.

² Número de clientes particulares y empresas cuya moratoria ha expirado.



TABLA 55 EXPOSICIONES SUJETAS A MORATORIAS¹ NO EXPIRADAS [Auditado]

															31 de diciembre de 2021						
En millones de euros	Valor en libros bruto								Deterioros acumulados, variaciones negativas acumuladas del valor razonable debidas al riesgo crediticio y provisiones								Valor en libros bruto, entradas en carteras improductivas desde el 30 de junio de 2021				
	Exposiciones productivas				Exposiciones no productivas				Exposiciones productivas				Exposiciones no productivas								
	de los cuales, créditos restructurados		de los cuales, estrato 2		de los cuales, créditos restructurados		de los cuales, pago improbable pero no pendiente o pendiente ≤ 90 días		de los cuales, créditos restructurados		de los cuales, estrato 2		de los cuales, créditos restructurados		de los cuales, pago improbable pero no pendiente o pendiente ≤ 90 días						
Créditos y cuentas por cobrar sujetos a moratorias	113	97		12	41	16		15		4	(11)	(7)		(1)	(4)	(5)		(4)	(1)		12
de los cuales, hogares	37	27		4	7	10		9		3	(7)	(3)		0	(1)	(4)		(4)	(1)		2
de los cuales, exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias residenciales	17	11		4	5	6		6		0	(3)	0		0	0	(3)		(3)	0		0
de los cuales, sociedades no financieras	76	70		8	34	6		6		1	(5)	(4)		(1)	(4)	0		0	0		10
de los cuales, pymes	41	37		6	7	4		4		1	(2)	(1)		(1)	(1)	0		0	0		9
de los cuales, exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias comerciales	0	0		0	0	0		0		0	0	0		0	0	0		0	0		0

¹ Moratorias calificadas como "Medidas generales Covid-19" según los criterios definidos en las directrices que publicó la ABE el 2 de abril de 2020.

34



		Valor en libros bruto							
		Exposiciones productivas				Exposiciones no productivas			
				de los cuales, créditos reestructurados		de los cuales, créditos reestructurados		de los cuales, pago improbable pero no pendiente o pendiente ≤ 90 días	
En millones de euros									
Créditos y cuentas por cobrar sujetos a moratorias		10,161	9,957	428	2,117	204		113	101
de los cuales, hogares		3,024	2,898	230	763	127		81	72
de los cuales, exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias residenciales		1,407	1,343	184	389	64		37	49
de los cuales, sociedades no financieras		6,980	6,903	197	1,325	77		32	28
de los cuales, pymes		3,854	3,803	128	629	51		23	21
de los cuales, exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias comerciales		1,456	1,441	59	361	15		11	12

31 de diciembre de 2020

Deterioros acumulados, variaciones negativas acumuladas del valor razonable debidas al riesgo crediticio y provisiones

Exposiciones productivas			Exposiciones no productivas				Valor en libros bruto, entradas en carteras improductivas desde el 30 de junio de 2020
			de los cuales, créditos restructurados	de los cuales, estrato 2	de los cuales, créditos restructurados	de los cuales, pago improbable pero no pendiente o ≤ 90 días	
214	(177)	(22)	(108)	(37)	(20)	(22)	461
(88)	(66)	(11)	(35)	(22)	(12)	(14)	177
(33)	(23)	(10)	(16)	(10)	(6)	(8)	73
(123)	(109)	(11)	(70)	(14)	(7)	(9)	275
(87)	(76)	(9)	(47)	(12)	(6)	(6)	159
(26)	(24)	(3)	(19)	(2)	(1)	(2)	62

➤ TABLA 56: EXPOSICIONES SUJETAS A MORATORIAS(1) LEGISLATIVAS Y NO LEGISLATIVAS POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LA MORATORIA [Auditado]

31 de diciembre de 2021

Valor en libros bruto

En millones de euros	Número de deudores	de los cuales, moratorias legislativas	de los cuales, moratorias expiradas	Vencimiento residual de la moratoria				
				≤ 3 meses	> 3 meses ≤ 6 meses	> 6 meses ≤ 9 meses	> 9 meses ≤ 12 meses	> 12 meses
Créditos y cuentas por cobrar a los que se ha propuesto una moratoria	591,841	36,267						
Créditos y cuentas por cobrar sujetos a moratoria	591,479	36,199	3,680	36,086	76	15	21	0
de los cuales, hogares		12,455	1,708	12,418	27	7	2	0
de los cuales, exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias residenciales		6,048	1,134	6,030	11	4	2	0
de los cuales, sociedades no financieras		22,607	1,965	22,530	49	8	19	0
de los cuales, pymes		13,410	1,444	13,369	16	7	18	0
de los cuales, exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias comerciales		6,284	377	6,284	0	0	0	0

31 de diciembre de 2020

Valor en libros bruto

En millones de euros	Número de deudores	de los cuales, moratorias legislativas	de los cuales, moratorias expiradas	Vencimiento residual de la moratoria				
				≤ 3 meses	> 3 meses ≤ 6 meses	> 6 meses ≤ 9 meses	> 9 meses ≤ 12 meses	> 12 meses
Créditos y cuentas por cobrar a los que se ha propuesto una moratoria	945,424	54,371						
Créditos y cuentas por cobrar sujetos a moratoria	943,617	54,125	11,697	43,964	7,456	2,206	217	187
de los cuales, hogares		16,972	4,228	13,948	1,505	1,230	107	136



de los cuales, exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias residenciales	8,098	2,208	6,691	771	352	105	134	45
de los cuales, sociedades no financieras	35,533	7,448	28,553	5,796	974	110	51	49
de los cuales, pymes	20,057	5,318	16,203	3,235	479	92	45	3
de los cuales, exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias comerciales	8,574	2,904	7,118	1,399	35	22	0	0

Se han concedido moratorias¹ (incluidas las moratorias vencidas) de préstamos y cuentas a cobrar a hogares por un monto de EUR 12,500 millones y a empresas no financieras por un monto de EUR 22,600 millones. El desglose de los vencimientos residuales de las moratorias refleja las disposiciones aplicadas en los países donde el Grupo desarrolla su actividad. Al 31 de diciembre de 2021, el 81% de las moratorias no expiradas tienen un vencimiento residual inferior a seis meses.

MECANISMOS DE GARANTÍAS PÚBLICAS

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo ha concedido más de 108,000 préstamos garantizados por los Estados a través de sus redes de banca para particulares y sus redes en los mercados internacionales.

► TABLA 57: CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR SUJETOS A MECANISMOS DE GARANTÍAS PÚBLICAS [Auditado]

	31 de diciembre de 2021		
	Valor en libros bruto		Valor en libros bruto, entradas en carteras
	de los cuales, créditos reestructurados	Garantías públicas recibidas	improductivas desde el 30 de junio de 2021
En millones de euros			
Créditos y cuentas por cobrar sujetos a regímenes de garantías públicas	20,100	203	17,893
de los cuales, hogares	803		8
de los cuales, exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias residenciales	1		0
de los cuales, sociedades no financieras	18,708	194	16,633
de los cuales, pymes	10,267		75
de los cuales, exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias comerciales	250		3

¹ Moratorias calificadas como "Medida general Covid-19" según los criterios definidos en las directrices que publicó la ABE el 2 de abril de 2020.



31 de diciembre de 2020			
En millones de euros	Valor en libros bruto		Valor en libros bruto, entradas y salidas de carteras improductivas desde el 30 de junio de 2020
		de los cuales, créditos reestructurados	Garantías públicas recibidas
Créditos y cuentas por cobrar sujetos a regímenes de garantías públicas	24,550	17	21,688
de los cuales, hogares	834		1
de los cuales, exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias residenciales	6		0
de los cuales, sociedades no financieras	22,666	15	20,081
de los cuales, pymes	12,591		24
de los cuales, exposiciones garantizadas con hipotecas inmobiliarias comerciales	243		0

Al 31 de diciembre de 2021, el monto total de los préstamos garantizados por los Estados concedidos por el Grupo, principalmente en Francia y en Italia, asciende a EUR 20,100 millones, con un correspondiente volumen de garantías de EUR 17,900 millones (89% de los créditos). Dichos créditos están repartidos por el conjunto de los sectores.

Los préstamos garantizados por el estado francés permitieron a sus suscriptores disfrutar de un año de carencia. Al término de este primer año, los suscriptores tuvieron la posibilidad de reembolsar sus préstamos, parcialmente o en su totalidad, o de prolongarlos con una duración máxima de 5 años con posibilidad de un nuevo año de carencia.

Al 31 de diciembre de 2021, cerca del 70% de los préstamos garantizados por el estado se prorrogaron con un vencimiento residual de 5 años, de los cuales el 75% con un año de carencia adicional.

TÉCNICAS DE ATENUACIÓN DEL RIESGO CREDITICIO

Las técnicas de atenuación del riesgo crediticio se dividen en dos grandes categorías:

- las protecciones crediticias financiadas (garantías reales) constituidas en beneficio del Banco garantizan el cumplimiento puntual de los compromisos financieros de un prestatario;
- las protecciones crediticias no financiadas (garantías personales) corresponden al compromiso asumido por un tercero para sustituir al deudor principal en caso de impago de este último. Así, los mecanismos de garantías públicas se consideran garantías personales. Por extensión, el seguro de crédito y los derivados de crédito (compra de protección) entran en esta categoría.

El monto de las garantías y los avales de los préstamos y cuentas por cobrar y de los títulos de deuda de la base de consolidación prudencial alcanzaba los EUR 503,000 millones al 31 de diciembre de 2021.

► TABLA 58: TÉCNICAS DE ATENUACIÓN DEL RIESGO (EU CR3) [Auditado]

31 de diciembre de 2021						
En millones de euros	Valor en libros bruto	Valor neto contable no garantizado	Valor neto contable garantizado			
			por garantías reales	por garantías personales		
				por derivados crediticios		
Créditos y cuentas por cobrar	1,236,254	712,911	503,222	254,125	249,097	0
Títulos de deuda	155,785	154,477	950	950	0	
Activos que se mantienen para venta	85,544	40,267	44,802	35,257	9,545	
TOTAL	1,477,584	907,655	548,973	290,331	258,642	-
de los cuales, exposiciones no productivas	29,494	4,762	8,932	6,075	2,857	-
de los cuales, en mora	29,103	4,627	8,718	5,998	2,720	-



31 de diciembre de 2020					
Valor neto contable garantizado					
<i>En millones de euros</i>	Valor en libros bruto	Valor neto contable no garantizado		por garantías reales	por garantías personales y por derivados crediticios
Créditos y cuentas por cobrar	1,188,083	662,858	503,592	251,915	251,677
Títulos de deuda	180,498	170,955	9,193	51	9,142
TOTAL	1,368,581	833,813	512,786	251,966	260,820
<i>de los cuales, exposiciones no productivas</i>	<i>34,020</i>	<i>6,919</i>	<i>10,365</i>	<i>7,112</i>	<i>3,253</i>
<i>de los cuales, en mora</i>					

Las técnicas de atenuación del riesgo crediticio se toman en consideración de conformidad con la regulación. En concreto, su efecto se evalúa en condiciones de ralentización económica.

Para el ámbito tratado con el enfoque IRBA, se toman en cuenta las garantías personales y reales, siempre que sean admisibles, mediante una disminución del parámetro "Pérdida en caso de impago" (LGD, que se corresponde con una revisión al alza de la "Tasa de recuperación global", TRG) aplicable a las transacciones en cuestión dentro de las operaciones de la cartera de intermediación bancaria. El valor considerado toma en cuenta de las asimetrías de divisa y de vencimiento, si las hay, y en el caso de las protecciones crediticias financiadas, de un descuento aplicado al valor de mercado del activo pignorado con arreglo a una hipótesis de impago en periodo de desaceleración económica, y el monto de las protecciones crediticias no financiadas se somete a un descuento que depende de la fuerza ejecutiva del compromiso y del riesgo de impago simultáneo del prestatario y el garante.

Para el ámbito tratado con el enfoque estándar, se tienen en cuenta las protecciones crediticias no financiadas, siempre que sean admisibles, mediante una ponderación de riesgo más favorable correspondiente a la del garante sobre la parte garantizada de la exposición que toma en consideración las asimetrías cambiarias y de vencimiento. Por su parte, las protecciones crediticias financiadas reales reducen la exposición después de tomar en cuenta, si procede, las asimetrías cambiarias y de vencimiento y un descuento que refleje la volatilidad del valor razonable de las garantías financieras.

La evaluación del efecto de los instrumentos de atenuación del riesgo crediticio sigue una metodología validada y común al conjunto del Grupo para cada actividad. El seguimiento se realiza de conformidad con los procedimientos de vigilancia y gestión de la cartera que se describen en el apartado *Marco de gestión del riesgo crediticio*.

► **TABLA 59: MONTO DE LA ATENUACIÓN DEL RIESGO CREDITICIO TRATADO CON ENFOQUE IRBA Y ESTÁNDAR**

31 de diciembre de 2021					31 de diciembre de 2020			
Monto de la atenuación del riesgo					Monto de la atenuación del riesgo			
<i>En millones de euros</i>	Monto total de exposiciones al riesgo	Garantías personales y derivados			Monto total de exposiciones al riesgo	Garantías personales y derivados		
		Garantías reales	derivados de crédito	Total garantías		Garantías reales	derivados de crédito	Total garantías
Enfoque IRBA	1,449,996	203,634	200,184	403,818	1,369,223	174,271	195,027	369,298
Enfoque estándar	398,631	62,264	21,072	83,336	384,775	61,675	18,470	80,146
TOTAL	1,848,627	265,898	221,256	487,154	1,753,998	235,946	213,498	449,444

9X



(**) De acuerdo con la metodología IRBA del Grupo, el impacto de las técnicas de atenuación del riesgo se trata únicamente a través de la reducción de la LGD (sin enfoque por sustitución).



Los principales proveedores de protecciones crediticias no financiadas (garantías personales) son los organismos de caución en el marco de la actividad de créditos inmobiliarios de Mercados Domésticos (principalmente Crédit Logement en Francia), y desde 2020, los estados u organismos públicos que hayan puesto en marcha mecanismos de garantías públicas en el contexto de la crisis sanitaria.

Al 31 de diciembre de 2021, el 74% de las exposiciones a créditos inmobiliarios se sitúa en los dos principales mercados domésticos del Grupo (Francia y Bélgica). Habida cuenta de las especificidades de estos mercados (financiamiento amortizable a largo plazo, a tasa fija principalmente), el ratio LTV (*Loan-to-value*) no es un indicador principal de seguimiento válido para todo el Grupo.

PROTECCIONES CREDITICIAS FINANCIADAS

Las protecciones crediticias financiadas pueden ser de dos clases:

- las garantías de naturaleza financiera:

Corresponden al dinero en metálico (incluido el oro), las participaciones en fondos de inversión, las acciones (cotizadas o no cotizadas) y los bonos;

- las otras garantías reales:

Son de naturaleza diversa y pueden adoptar la forma de una hipoteca inmobiliaria o marítima, una pignoración de materiales o stock, una cesión de créditos comerciales o cualquier otro derecho sobre un activo de la contraparte.

Para ser consideradas admisibles, las protecciones crediticias financiadas deben cumplir con las siguientes condiciones:

- su valor no debe guardar una correlación elevada con el riesgo del deudor (en particular, las acciones del prestatario no son admisibles);
- la pignoración debe estar documentada;
- el activo pignorado debe disponer de un mercado secundario líquido que posibilite su rápida reventa;
- el Banco debe disponer de un valor actualizado periódicamente del activo pignorado;
- el Banco debe tener una seguridad razonable de que podrá tomar posesión y, posteriormente, realizar el activo considerado.

En la actividad de los servicios bancarios para particulares, la presencia o ausencia de un tipo particular de garantía real puede, en función de la tasa de cobertura, dar lugar a la asignación de la exposición a una determinada clase de LGD sobre una base estadística.

PROTECCIONES CREDITICIAS NO FINANCIADAS

Los garantes están sujetos al mismo proceso de evaluación rigurosa del riesgo crediticio que los deudores principales y se les atribuyen parámetros de riesgo según metodologías y procesos similares.

Las garantías pueden otorgarlas la sociedad matriz de la contraparte u otras entidades, como las instituciones financieras. Otros ejemplos de garantías personales son los derivados crediticios, las garantías de aseguradoras de crédito públicas para el financiamiento de exportaciones o las garantías personales de aseguradoras de crédito privadas.

El cómputo de una garantía consiste en determinar la recuperación promedio que el Banco puede esperar a raíz de la ejecución de la garantía por impago del prestatario. Depende del monto de la garantía, del riesgo de impago simultáneo de prestatario y garante (que está en función de la probabilidad de impago del prestatario, de la del garante y del grado de correlación entre ambos impagos; es elevado si pertenecen al mismo grupo de negocios o sector y escaso en caso contrario) y de la fuerza ejecutiva de la garantía.

OPTIMIZACIÓN DE LA GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO MEDIANTE CDS (EU CR7)

En el marco de su función de optimización de la gestión del riesgo crediticio para la división CIB, el departamento de Gestión de Carteras (PM) realiza operaciones de cobertura por medio de derivados de crédito, en particular permutas de riesgo de impago (*credit default swaps* o CDS). Estos CDS se compran y se utilizan como parte de una política activa de gestión, siendo el principal objetivo cubrir riesgos de cambio de calificaciones y concentración y gestionar las principales exposiciones. Los activos subyacentes son préstamos otorgados a grandes empresas por los negocios de CIB, Banca Empresarial y, puntualmente, los del ámbito de actividad de Banca y Servicios para Particulares.

Estas coberturas son instauradas por CIB para cubrir exposiciones tratadas fundamentalmente según el enfoque IRBA. Por lo tanto, estas coberturas, siempre que sean admisibles, tienen el efecto de disminuir la pérdida en caso de impago estimada para los préstamos subyacentes y, por consiguiente, de reducir su consumo en términos de activos ponderados por riesgo. La reducción de los activos ponderados por riesgo consiguiente a las operaciones de cobertura con CDS afecta únicamente a la clase de exposición "empresas" y representa EUR 232 millones al 31 de diciembre de 2021, frente a EUR 325 millones al 31 de diciembre de 2020 (EUR CR7).

97

GARANTÍAS EJECUTADAS

► TABLA 61: GARANTÍAS OBTENIDAS POR TOMA DE POSESIÓN Y EJECUCIÓN (EU CQ7)

31 de diciembre de 2021		
Garantías obtenidas por toma de posesión		
En millones de euros	Valor en el reconocimiento inicial	Variaciones negativas acumuladas
Propiedad, planta y equipo	0	0
Otros distintos de propiedad, planta y equipo	305	(56)
<i>Inmuebles residenciales</i>	258	(56)
<i>Inmuebles comerciales</i>	8	0
<i>Bienes muebles (automóviles, buques, etc.)</i>	0	0
<i>Acciones y títulos de deuda</i>	24	0
<i>Otras garantías</i>	15	0
TOTAL	305	(56)

(*) Los montos de los activos que se mantienen para venta se incluyen en los montos de las garantías presentadas en la tabla que figura arriba.

Las garantías obtenidas por toma de posesión comprenden los activos que se han obtenido con la correspondiente anulación de la cuenta por cobrar, ya sea de forma voluntaria o en el marco de un procedimiento judicial.

5.5 Titulizaciones en la cartera bancaria

La titulización es una operación o una estructura por medio de la cual el riesgo crediticio asociado a una exposición o a un conjunto de exposiciones se divide en tramos, y que tiene las siguientes características:

- los pagos que se efectúan en el marco de la operación o la estructura dependen de la evolución de la exposición o del conjunto de exposiciones originales;
- la subordinación de los tramos determina la distribución de las pérdidas durante el periodo de transmisión del riesgo.

Cualquier compromiso asumido en el marco de una estructura de titulización (incluidos los derivados y las líneas de liquidez) se considera como una posición de titulización. La mayor parte de estos compromisos corresponde a la cartera bancaria prudencial (sección 5.5). Los compromisos clasificados en la cartera de negociación se detallan en *Riesgo de mercado* (sección 5.7).

Las operaciones de titulización indicadas a continuación se refieren a:

- los programas que el Grupo ha iniciado por cuenta propia, titulizando sus exposiciones de crédito (papel de "originador") y que son considerados eficaces en el marco regulatorio de Basilea III;
- los programas que el Grupo ha estructurado por cuenta de sus clientes (papel de "patrocinador", en el que se titulan los activos de los clientes) y en los que ha mantenido posiciones;
- los programas que el Grupo ha suscrito sin tener un papel en la estructuración de la operación (papel de "inversionista").

Las posiciones de titulización que sean objetivo de una deducción del capital, cuyo monto alcanzaba los EUR 186 millones al 31 de diciembre de 2021, se recogen en la sección 5.5.

67

ACTIVIDADES DE BNP PARIBAS EN MATERIA DE TITULIZACIÓN

Las actividades del Grupo en cada una de sus funciones como originador, coordinador e inversionista se describen a continuación:

► TABLA 62: EXPOSICIONES TITULIZADAS Y POSICIONES DE TITULIZACIÓN MANTENIDAS O ADQUIRIDAS POR FUNCIÓN

En millones de euros	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Exposiciones titulizadas originadas por BNP Paribas ^(*)	de los cuales, titulaciones eficaces (TRS) ^(**)	Posiciones de titulización mantenidas o adquiridas (EAD) ^(***)	Exposiciones titulizadas originadas por BNP Paribas ^(*)	de los cuales, titulaciones eficaces (TRS) ^(**)	Posiciones de titulización mantenidas o adquiridas (EAD) ^(***)
Función de BNP Paribas						
Originador	121,469	46,775	35,582	43,718		34,795
Patrocinador	3		22,688			22,850
Inversionista	-		13,547			8,990
TOTAL	121,472	46,775	71,817	43,718		66,635

(*) Las exposiciones de titulización originadas por el Grupo corresponden a las exposiciones subyacentes reconocidas en el balance o fuera del balance del Grupo que se han titulizado.

(**) Programas que cumplen con los criterios de transferencia del riesgo significativa, véase el párrafo siguiente.

(***) Las posiciones de titulización corresponden a los tramos mantenidos y a los compromisos fuera de balance asumidos por el Grupo en operaciones de titulización iniciadas o patrocinadas por el Grupo, así como a los tramos adquiridos por el Grupo en operaciones de titulización realizadas por terceros.

TITULIZACIÓN POR CUENTA PROPIA (ORIGINADOR)

El Grupo interviene como originador titulizando sus propias exposiciones crediticias con el fin, por un lado, de obtener nuevas formas de financiamiento y mejorar la liquidez de su balance y, por otro, de reducir su riesgo y sus requisitos de capital.

Cuando la operación tiene como única finalidad reducir el riesgo, el Grupo dará prioridad a las operaciones de titulización denominadas "sintéticas", que garantizan la transferencia del riesgo de las exposiciones (créditos inmobiliarios, créditos al consumo, préstamos a empresas, etc.) por medio de derivados crediticios o garantías. Estas operaciones son iniciadas principalmente por CIB en colaboración con los negocios de Banca y Servicios para Particulares.

En el marco de operaciones de titulización efectuadas con fines de financiamiento, el Grupo dará prioridad a las titulaciones denominadas "cash" o "clásicas", caracterizadas por la venta de exposiciones titulizadas a una entidad creada al efecto. Estas operaciones son iniciadas por ALM Treasury del Grupo, en colaboración con los negocios cuyas exposiciones se titulan a cambio de activos líquidos admisibles para el financiamiento ante los bancos centrales o considerados dentro de la reserva global de liquidez (véase apartado *Indicadores de seguimiento del financiamiento mayorista y de la reserva de liquidez* de la sección 5.8 *Riesgo de liquidez*).

Transferencia del riesgo de las operaciones de titulización por cuenta propia

Los requisitos de capital de las exposiciones de crédito titulizadas y las posiciones de titulización dependen del nivel de transferencia de riesgo de la operación.

Cuando las exposiciones titulizadas por el Grupo como parte de las operaciones de titulización por cuenta propia cumplen con los criterios de admisibilidad de Basilea, en particular el de transferencia del riesgo significativa (TRS) que se recoge en el Reglamento (UE) n° 2017/2401, se excluyen del cálculo de los activos ponderados por riesgo correspondientes al riesgo crediticio y la operación de titulización se considera eficaz. En este caso, únicamente las posiciones mantenidas por la institución en el vehículo de la titulización y cualquier compromiso posteriormente concedido al mismo se incluyen en el cálculo de los activos ponderados por riesgo.

Las exposiciones de titulización en el marco de operaciones de titulización por cuenta propia que no cumplan con los criterios de admisibilidad de Basilea (titulaciones ineficaces) se mantienen en la cartera a la que se asignaron inicialmente. Sus requisitos de capital se calculan como si no se hubiesen titulizado y se incluyen en el apartado 5.4 *Riesgo crediticio*.

Titulaciones eficaces

Las posiciones de titulización originadas y mantenidas por BNP Paribas ascendían a EUR 35,600 millones al 31 de diciembre de 2021 y corresponden a posiciones mantenidas en veinticinco operaciones de titulización eficaces en el sentido de la normativa de Basilea.

Al 31 de diciembre de 2021, las principales titulaciones reconocidas como eficaces desde una perspectiva regulatoria son las siguientes:

- una operación sintética iniciada en 2021 por Servicios Bancarios para Particulares en Francia sobre una cartera de préstamos a grandes empresas, por valor de EUR 8,400 millones;



CP

- una operación sintética iniciada en 2021 por Corporate and Institutional Banking sobre una cartera de préstamos a empresas, por valor de EUR 2,300 millones;
- una operación sintética iniciada en 2021 por BNL bc sobre una cartera de préstamos a empresas, por valor de EUR 1,300 millones;
- una operación sintética iniciada en 2020 por Servicios Bancarios para Particulares en Francia sobre una cartera de préstamos a grandes empresas, por valor de EUR 2,400 millones;
- una operación sintética iniciada en 2020 por Servicios Bancarios para Particulares en Francia sobre una cartera de préstamos a empresas, por valor de EUR 1,200 millones;
- una operación sintética iniciada en 2019 por Servicios Bancarios para Particulares en Francia sobre una cartera de préstamos a empresas, por valor de EUR 7,500 millones;
- una operación sintética iniciada en 2019 por Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica sobre una cartera de préstamos a empresas, por valor de EUR 4,200 millones;
- una operación sintética iniciada en 2018 por Servicios Bancarios para Particulares en Francia sobre una cartera de préstamos a grandes empresas, por valor de EUR 5,100 millones;
- una operación sintética iniciada en 2018 por BNL sobre una cartera de préstamos a grandes empresas, por valor de EUR 1,200 millones;

Además, BNP Paribas no titulizó por cuenta propia exposiciones renovables sujetas a una cláusula de amortización anticipada.

Al 31 de diciembre de 2021, no hay ningún activo a la espera de ser titulado.

➤ TABLA 63: EXPOSICIONES TITULIZADAS ORIGINADAS POR BNP PARIBAS POR TIPO DE ENFOQUE

<i>En millones de euros</i>	Exposiciones titulizadas originadas por BNP Paribas	
	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Clásica	10,270	7,505
<i>de los cuales, enfoque IRBA</i>	<i>4,846</i>	<i>4,367</i>
<i>de los cuales, enfoque estándar^(*)</i>	<i>5,423</i>	<i>3,138</i>
Sintética	36,505	36,213
<i>de los cuales, enfoque IRBA</i>	<i>36,505</i>	<i>36,213</i>
TOTAL	46,775	43,718

(*) Programas de titulación tratados con los enfoques SEC-ERBA.

➤ TABLA 64: EXPOSICIONES TITULIZADAS ORIGINADAS POR BNP PARIBAS POR CATEGORÍA DE ACTIVO SUBYACENTE(*)

<i>Exposiciones titulizadas En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Clásica	Sintética	Total	Clásica	Sintética	Total
Inmuebles residenciales	10	-	10	11	-	11
Préstamos al consumo	7,566	-	7,566	4,902	-	4,902
Cuentas por cobrar de tarjetas de crédito	-	-	-	-	-	-
Préstamos a empresas	1,688	36,505	38,192	1,743	36,213	37,956
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	-	-	-	-
Inmuebles comerciales	-	-	-	-	-	-
Arrendamientos financieros	1,007	-	1,007	849	-	849
Otros activos	-	-	-	-	-	-
TOTAL	10,270	36,505	46,775	7,505	36,213	43,718

(*) Esta distribución se basa en el activo subyacente predominante de las titulaciones.

97

Titulizaciones ineficaces

Las operaciones de titulaciones ineficaces se efectúan principalmente con fines de refinanciamiento. Estas operaciones, de las que no resulta ninguna transferencia de riesgos en el sentido del Reglamento (UE) n° 2017/2401, no tienen ningún efecto reductor sobre el cálculo de los activos ponderados por riesgo. Las exposiciones tituladas se incluyen en los créditos a clientes y los activos ponderados por riesgo correspondientes al riesgo crediticio.

Al 31 de diciembre de 2021, el total de valores emitidos en relación con créditos titulados por cuenta propia asciende a EUR 62,700 millones en 31 operaciones, entre las que destacan: BNP Paribas Fortis (EUR 31,500 millones), BNP Paribas Personal Finance (EUR 14,700 millones), Servicios Bancarios para Particulares en Francia (EUR 15,700 millones) y BNL (EUR 700 millones). Durante el año 2021, se realizaron dos operaciones sin transferencia significativa de riesgos, protagonizadas por Servicios Bancarios para Particulares en Francia, por un monto global de EUR 6,000 millones. Estas exposiciones se incluyen en el apartado de riesgo crediticio (véase sección 5.4).

Calidad crediticia de las exposiciones titulizadas

La siguiente tabla presenta todas las exposiciones tituladas de BNP Paribas, en el marco de las operaciones de titulación eficaces e ineficaces realizadas como originador:

► **TABLA 65: EXPOSICIONES TITULIZADAS – EXPOSICIONES EN MORA (EU SEC5)**

En millones de euros	31 de diciembre de 2021	
	Exposiciones tituladas por la institución como originador	
	Exposición bruta total ^(*)	
	de los cuales, en mora	
Clientes particulares		
Inmuebles residenciales	41,227	883
Tarjetas de crédito y préstamos al consumo	18,541	181
Empresas		
Préstamos a empresas	60,437	187
Inmuebles comerciales		
Arrendamientos financieros y deudas comerciales	1,265	6
TOTAL	121,469	1,257

(*) Exposiciones subyacentes de las operaciones de titulación eficaces e ineficaces.

TITULIZACIÓN POR CUENTA DE CLIENTES (PATROCINADOR)

En el marco de su actividad de titulación por cuenta de terceros, CIB permite a sus clientes de los grupos grandes empresas e instituciones disfrutar de unas condiciones de financiamiento atractivas directamente en los mercados de financiamiento, a través de fondos multivendedor (mercados de refinanciamiento a corto plazo) u operaciones estructuradas específicas (refinanciamiento a mediano y largo plazo).

► **TABLA 66: EXPOSICIONES TITULIZADAS PATROCINADAS(*) POR BNP PARIBAS POR CATEGORÍA DE ACTIVO SUBYACENTE^(**)**

Exposiciones tituladas En millones de euros	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Clásica	Sintética	Total	Clásica	Sintética	Total
Inmuebles residenciales	502	-	502	369	-	369
Préstamos al consumo	7,273	-	7,273	8,354	-	8,354
Cuentas por cobrar de tarjetas de crédito	2,728	-	2,728	2,814	-	2,814
Préstamos a empresas	1,272	-	1,272	657	-	657
Cuentas por cobrar comerciales	5,294	-	5,294	5,818	-	5,818
Inmuebles comerciales	131	-	131	-	-	-
Arrendamientos financieros	5,236	-	5,236	4,364	-	4,364
Otros activos	251	-	251	408	-	408
TOTAL	22,685	-	22,685	22,784	-	22,784

(*) En los riesgos titulados por el Grupo como patrocinador, EUR 3 millones corresponden a exposiciones originadas en el balance de BNP Paribas al 31 de diciembre de 2021 (en comparación con EUR 4 millones al 31 de diciembre de 2020).

(**) Esta distribución se basa en el activo subyacente predominante de las titulaciones.

Las estructuras de financiamiento creadas de este modo llevan aparejadas líneas de liquidez y, en su caso, garantías otorgadas por el Grupo, que son objeto de requisitos de capital. Los compromisos y las posiciones mantenidos o adquiridos por BNP Paribas en operaciones de titulación en las que el Grupo actúa como patrocinador ascienden a EUR 22,700 millones al 31 de diciembre de 2021.



Operaciones refinanciadas a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo coordina dos fondos multivendedor consolidados (Starbird y Matchpoint). Estos fondos se financian en el mercado local de papel comercial a corto plazo, lo que les permite ofrecer a los clientes de CIB (grandes empresas e instituciones) una solución de financiamiento atractiva a cambio de algunas de sus activos (cuentas por cobrar comerciales, leasing de automóviles o de equipos, cuentas por cobrar de tarjetas de crédito, etc.).

BNP Paribas ha concedido líneas de liquidez a estos fondos por un total de EUR 20,900 millones al 31 de diciembre de 2021, en comparación con EUR 21,400 millones al 31 de diciembre de 2020.

Operaciones refinanciadas a mediano y largo plazo

En Europa y América del Norte, la plataforma de estructuración del Grupo BNP Paribas ofrece a sus clientes soluciones de financiamiento con base en productos adaptados a las condiciones actuales en términos de riesgo y liquidez. El conjunto de las líneas concedidas por el Grupo a través de estas operaciones asciende a EUR 1,800 millones al 31 de diciembre de 2021, frente a EUR 1,500 millones al 31 de diciembre de 2020.

TITULIZACIÓN COMO INVERSIONISTA

El monto total de las posiciones de titulización de BNP Paribas como inversionista es de EUR 13,500 millones al 31 de diciembre de 2021, cifra que supone un incremento de EUR 4,600 millones frente al 31 de diciembre de 2020 (EUR 9,000 millones).

Las inversiones realizadas por el Grupo en las operaciones de titulización de terceros se concentran principalmente dentro de Mercados de Capitales, una plataforma compartida entre Servicios Bancarios Empresariales y Mercados Globales, con una exposición que asciende a EUR 12,900 millones al 31 de diciembre de 2021, frente a EUR 8,200 millones al 31 de diciembre de 2020. Mercados de Capitales interviene en la creación, en el posterior financiamiento y en la cobertura (papel de proveedor de swaps) de las operaciones estructuradas de financiamiento de activos iniciadas por sus clientes, que engloban principalmente instituciones, grandes empresas o plataformas de *private equity*.

Las posiciones de titulización como inversionista también incluyen las posiciones históricas mantenidas dentro de la entidad BNP Paribas Fortis y que se encuentran en liquidación. Esta cartera, que se encuentra dentro del "Otras Activades", se eleva a EUR 600 millones al 31 de diciembre de 2021, en comparación con EUR 800 millones al 31 de diciembre de 2020.

La siguiente tabla muestra los vehículos de titulización iniciados por cuenta del Grupo o de sus clientes.

► TABLA 67: LISTA DE VEHÍCULOS DE TITULIZACIÓN INICIADOS POR EL GRUPO (EU SEC-A)

	División originadora del programa	Categoría de activos subyacentes ^(*)
VEHÍCULOS PATROCINADOS POR EL GRUPO		
ANCHORAGE CAPITAL CLO 23, LTD.	CIB	Préstamos a empresas
AUDAX SENIOR DEBT WH-A, LLC	CIB	Préstamos a empresas
BANCA IFIS SPA	CIB	Cuentas por cobrar comerciales
BNPP AM EURO CLO 2017 DESIGNATED ACTIVITY COMPANY	Gestión de activos	Préstamos a empresas
BNPP AM EURO CLO 2018 DAC	Gestión de activos	Préstamos a empresas
BNPP AM EURO CLO 2019 DAC	Gestión de activos	Préstamos a empresas
BNPP AM EURO CLO 2021 DAC	Gestión de activos	Préstamos a empresas
BNPP IP EURO CLO 2015-1 DAC	Gestión de activos	Préstamos a empresas
CARVAL INVESTORS GB LLP	CIB	Inmuebles residenciales
CREDIARC SPV S.R.L.	BNL bc	Otros activos
DOMIVEST B.V.	CIB	Inmuebles residenciales
DRYDEN IMPACT CLO I, LTD	CIB	Préstamos a empresas
KKR CLO 38 LTD.	CIB	Préstamos a empresas
MATCHPOINT FINANCE PUBLIC LIMITED COMPANY	CIB	Otros activos
OCTAGON 58, LTD.	CIB	Préstamos a empresas
PRIMECREDIT LIMITED	CIB	Cuentas por cobrar de tarjetas de crédito
REGATTA WAREHOUSE 1	CIB	Préstamos a empresas
REGATTA XIX FUNDING LTD.	CIB	Préstamos a empresas



	División originadora del programa	Categoría de activos subyacentes ^(*)
STARBIRD FUNDING CORPORATION	CIB	Otros activos
STEAMBOAT HARBOR LTD.	CIB	Préstamos a empresas
STEELE CREEK CLO 2021-1, LTD.	CIB	Préstamos a empresas
UNITY-PEACE PARK CLO, LTD.	CIB	Préstamos a empresas
VCL MASTER RESIDUAL VALUE S.A.	CIB	Arrendamientos financieros
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	CIB	Arrendamientos financieros
VEHÍCULOS QUE REALIZAN LA ADQUISICIÓN DE EXPOSICIONES INICIADAS POR EL GRUPO (ORIGINADOR)^(**)		
AUTOFLORENCE 1 SRL	Finanzas Personales	Arrendamientos financieros
AUTOFLORENCE 2 SRL	Finanzas Personales	Préstamos al consumo
AUTONORIA 2019	Finanzas Personales	Préstamos al consumo
AUTONORIA SPAIN 2019	Finanzas Personales	Préstamos al consumo
AUTONORIA SPAIN 2021, FT	Finanzas Personales	Préstamos al consumo
BANK OF THE WEST AUTO TRUST 2017-1	Servicios Bancarios Internacionales para Particulares	Préstamos al consumo
BANK OF THE WEST AUTO TRUST 2019-1	Servicios Bancarios Internacionales para Particulares	Préstamos al consumo
BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE B.V. – RESONANCE 3	CIB	Préstamos a empresas
ECARAT 10	Finanzas Personales	Préstamos al consumo
E-CARAT 11 PLC	Finanzas Personales	Préstamos al consumo
EUROPEAN INVESTMENT FUND	CIB	Préstamos a empresas
EUROPEAN INVESTMENT FUND MINERVA	BNL bc	Préstamos a empresas
EUROPEAN INVESTMENT FUND MINERVA 2	BNL bc	Préstamos a empresas
EUROPEAN INVESTMENT FUND PROXIMA2	BDDF	Préstamos a empresas
FCT MONTE CRISTO 2	CIB	Préstamos a empresas
FCT MONTE CRISTO 2 COMPARTMENT RESONANCE 6B	CIB	Préstamos a empresas
FCT MONTE CRISTO 2 COMPARTMENT WAGNER	CIB	Préstamos a empresas
FONDS COMMUN DE TITRISATION – RESONANCE 4	CIB	Préstamos a empresas
JUNO_1	BNL bc	Préstamos a empresas
JUNO_2	BNL bc	Préstamos a empresas
NORIA 2018-1	Finanzas Personales	Préstamos al consumo
NORIA 2021	Finanzas Personales	Préstamos al consumo
PARK MOUNTAIN SECURITISATION 2019	BDD Bélgica	Préstamos a empresas
PIXEL 2021	Soluciones de Arrendamiento	Arrendamientos financieros
PROJECT WALL	CIB	Inmuebles residenciales
SYNDICATE 1458 – RESONANCE 5	CIB	Préstamos a empresas
VEHÍCULOS INCLUIDOS EN LA BASE DE CONSOLIDACIÓN PRUDENCIAL	véase la nota 7.I (referencia t) de los estados financieros consolidados	

(*) La categoría se basa en el activo subyacente predominante de las titulaciones.

(**) Titulaciones eficaces

9

MÉTODOS CONTABLES [Auditado]



(Véanse los estados financieros consolidados – nota 1 *Resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas por el Grupo*)

La clasificación contable de las posiciones de titulización de la cartera bancaria puede consultarse en la tabla 9: *Desglose del balance prudencial por tipo de riesgo (EU LI1-B)*.

Las posiciones de titulización clasificadas como "Activos financieros a costo amortizado" se miden de acuerdo con el método que se describe en la nota 1.e.1 a los estados financieros: la tasa de interés efectiva (TIE) utilizada para contabilizar los ingresos por intereses se evalúa mediante un modelo de flujos de efectivo previstos. Estas posiciones se someten desde el principio a un cálculo de deterioro por pérdidas previstas en concepto del riesgo crediticio (véase nota 1.e.5).

Las posiciones de titulización clasificadas contablemente en "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto" se evalúan según el método descrito en la nota 1.e.2 de los estados financieros consolidados. Los cambios en el valor razonable determinado según los principios expuestos en la nota 1.e.10 de los estados financieros (excluyendo ingresos contabilizados según el método de la tasa de interés efectiva) se presentan en un rubro específico del capital regulatorio, al igual que las pérdidas esperadas calculadas para el riesgo crediticio según las modalidades descritas en la nota 1.e.5 de los estados financieros. En la venta de estos títulos, los montos reciclables reconocidos con anterioridad en el patrimonio neto se trasladarán a la cuenta de resultados.

Las posiciones de titulización clasificadas contablemente en "Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el resultados" se evalúan según el método descrito en la nota 1.e.7 de los estados financieros consolidados.

El resultado de la venta de las posiciones de titulización se reconoce de conformidad con las normas que rigen para la categoría de origen de las posiciones vendidas.

Las titulizaciones sintéticas en forma de derivados crediticios (*Credit Default Swaps*) o garantías recibidas obedecen a las normas contables propias, respectivamente:

- de los instrumentos derivados de la cartera de negociación. Estos se miden a valor razonable con cambios en resultados (véase nota 1.e.7 de los estados financieros);
- de las garantías financieras recibidas que no pueden considerarse parte integrante de los activos garantizados. Si existe virtualmente la certeza de que una pérdida provocada por un deudor en quiebra será compensada por el garante, entonces la garantía se contabiliza como un activo de reembolso (derecho de reembolso para las pérdidas crediticias esperadas) y, paralelamente, se reconocen en resultados las pérdidas crediticias esperadas sobre el activo. El impacto global en los resultados es el mismo que si la garantía se hubiera tenido en cuenta en la evaluación de las pérdidas crediticias esperadas, con la diferencia de que la garantía recibida se presenta como un activo de reembolso en lugar de como una reducción de las pérdidas crediticias esperadas sobre el activo.

Los activos a la espera de titulización se reconocen:

- al costo amortizado o a valor razonable con cambios en el patrimonio neto y en la cartera bancaria prudencial, en el caso de las exposiciones que tienen origen en el balance del Banco, para las cuales el Banco será originador en la titulización futura en el sentido de Basilea III;
- a valor razonable con cambios en resultados y en la cartera bancaria prudencial, en el caso de las exposiciones compradas con vistas a una titulización, para la cual el Banco actuará como patrocinador en el sentido de la regulación.

MARCO DE GESTIÓN DE LOS RIESGOS DE TITULIZACIÓN

El marco de gestión de los riesgos de titulización se encuadra en la gestión de los riesgos que se describe en la sección 5.3.

Las divisiones y las líneas de negocio constituyen la primera línea de defensa y tienen la responsabilidad de comprender todos los riesgos asumidos con el fin de garantizar su correcta evaluación. La función de RISK representa la segunda línea de defensa y actúa de forma independiente.

Las posiciones tomadas son objeto de seguimiento con el fin de medir la evolución de los riesgos individuales y de cartera.

El seguimiento de los activos titulizados incluye el riesgo crediticio, de contraparte, de mercado y de liquidez de los activos subyacentes.

RIESGO CREDITICIO EN LOS ACTIVOS TITULIZADOS

Los activos de titulización fuera de la cartera de negociación están sujetos a la aprobación de los Comités de Crédito. Para las nuevas operaciones, la línea de negocio elabora una propuesta de crédito y los analistas de la función de RISK llevan a cabo un análisis exhaustivo antes de presentarla ante el Comité de Crédito. Todas las autorizaciones están sujetas a una revisión anual. Las exposiciones se monitorean para comprobar que no superan los límites establecidos por los Comités de Crédito.

La exposición al riesgo de los tramos de titulización está intrínsecamente ligada a la de los activos subyacentes, tanto en el caso de una titulización como de una retitulización. El Grupo, a través de la gobernanza habitual de los Comités de Crédito, monitorea la evolución de la calidad de los activos subyacentes durante toda la vida del programa en cuestión.

9

RIESGO DE CONTRAPARTE EN DERIVADOS DE TASAS DE INTERÉS O TIPOS DE CAMBIO VINCULADOS A LA TITULIZACIÓN

Los derivados vinculados a la titulización están sometidos a la aprobación de los Comités de Crédito y, en este sentido, BNP Paribas integra el riesgo de contraparte en la estructura de titulización. Se aplican los mismos principios que los detallados anteriormente para el riesgo crediticio.



RIESGO DE MERCADO EN LA CARTERA BANCARIA

En las posiciones ABS de tasa fija, el riesgo de tasas de interés se ha cubierto mediante una cobertura macro con swaps de tasa fija/variable. La cobertura se registra de conformidad con las normas para la contabilidad de coberturas.

RIESGO DE LIQUIDEZ

Las posiciones de titulización son financiadas internamente por ALM Treasury o a través de fondos patrocinados por BNP Paribas.

POSICIONES DE TITULIZACIÓN

➤ TABLA 68: POSICIONES DE TITULIZACIÓN MANTENIDAS O ADQUIRIDAS POR TIPO DE ACTIVOS¹ (EU SEC1)

31 de diciembre de 2021																
En millones de euros	Originador						Patrocinador				Inversionista					
	Clásica		Sintética		Clásica		Clásica		Clásica		Clásica		Clásica			
	STS ²		No STS		de los cuales, TRS ⁽³⁾		Total STS ⁽²⁾		No STS Sintética		Total STS ⁽²⁾		No STS Sintética			
	de los cuales, TRS ³	de los cuales, TRS ⁽³⁾	de los cuales, TRS ⁽³⁾	Total STS ⁽²⁾	No STS Sintética	Total STS ⁽²⁾	No STS Sintética	Total	Total							
Cientes particulares	8,725	858	43,051	326	-	-	51,775	-	10,505	-	10,505	1,206	2,490	-	3,695	65,976
de los cuales, inmuebles residenciales	154	-	37,577	10	-	-	37,731	-	502	-	502	437	1,937	-	2,374	40,608
de los cuales, cuentas por cobrar de tarjetas de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	2,732	-	2,732	-	38	-	38	2,770
de los cuales, otros clientes particulares	8,571	858	5,473	316	-	-	14,044	-	7,271	-	7,271	769	514	-	1,283	22,598
de los cuales, reutilización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Empresas	150	150	12,077	10	34,238	34,238	46,464	2,327	9,856	-	12,184	293	9,559	-	9,852	68,500
de los cuales, préstamos a empresas	-	-	11,978	10	34,238	34,238	46,216	102	1,170	-	1,272	-	8,938	-	8,938	56,426
de los cuales, inmuebles comerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	131	-	131	-	18	-	18	149
de los cuales, arrendamientos financieros	150	150	99	-	-	-	249	782	4,455	-	5,237	293	548	-	841	6,326
de los cuales, otras empresas	-	-	-	-	-	-	-	1,444	4,101	-	5,544	-	55	-	55	5,599
de los cuales, reutilización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	8,875	1,008	55,128	336	34,238	34,238	98,240	2,327	20,361	-	22,688	1,498	12,049	-	13,547	134,475

¹ Corresponde a la clase de activo predominante en el conjunto de activos de la estructura de titulización en la que se mantiene la posición.

² Programas de titulización Simples, Transparentes y Estándar (véase la siguiente sección).

³ Programas de titulización eficaces, para los que se cumplen los criterios de transferencia del riesgo significativa (véase el apartado Transferencia del riesgo de las operaciones de titulización por cuenta propia en la parte "Actividad de BNP Paribas en materia de titulización").

31 de diciembre de 2021													
En millones de euros	Originador					Patrocinador					Inversorista		
	Clásica		Sintética			Clásica		Clásica			Clásica		
	STS ⁽²⁾	No STS	STS ⁽²⁾	No STS		STS ⁽²⁾	No STS	STS ⁽²⁾	No STS		STS ⁽²⁾	No STS	
	de los cuales, TRS ⁽³⁾	de los cuales, TRS ⁽³⁾	de los cuales, TRS ⁽³⁾	de los cuales, TRS ⁽³⁾	Total	de los cuales, TRS ⁽³⁾	de los cuales, TRS ⁽³⁾	Total	de los cuales, TRS ⁽³⁾	Total	de los cuales, TRS ⁽³⁾	de los cuales, TRS ⁽³⁾	Total
Cientes particulares	8,212	237 43,578	578 1,201	-	52,991	984 10,613	-	11,597	12 4,516	-	4,528	69,116	
de los cuales, inmuebles residenciales	33	- 37,554	11	-	37,587	- 369	-	369	12 3,867	-	3,879	41,835	
de los cuales, cuentas por cobrar de tarjetas de crédito	-	-	-	-	-	- 2,869	-	2,869	- 56	-	56	2,925	
de los cuales, otros clientes particulares	8,179	237 6,024	566 1,201	-	15,404	984 7,375	-	8,359	- 593	-	593	24,355	
de los cuales, reutilización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Empresas	53	53 9,667	14 33,913	33,913	43,633	1,004 10,249	-	11,253	- 4,462	-	4,462	59,348	
de los cuales, préstamos a empresas	-	- 9,667	14 33,913	33,913	43,580	84 574	-	657	- 4,195	-	4,195	48,433	
de los cuales, inmuebles comerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	19	-	19	19	
de los cuales, arrendamientos financieros	53	53	-	-	53	920 3,449	-	4,370	- 229	-	229	4,651	
de los cuales, otras empresas	-	-	-	-	-	- 6,226	-	6,226	- 19	-	19	6,245	
de los cuales, reutilización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
TOTAL	8,265	290 53,245	591 35,114	33,913	96,624	1,988 20,862	-	22,850	12 8,978	-	8,990	128,464	

► TABLA 69: CALIDAD DE LAS POSICIONES DE TITULIZACIÓN DE LA CARTERA BANCARIA

En millones de euros	Posiciones de titulización mantenidas o adquiridas (EAD)	
	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Tipo de tramo		
Tramo con el nivel más elevado	71,162	66,155
Tramo de segunda pérdida	462	306
Tramo de primera pérdida	193	174
TOTAL	71,817	66,635

Al 31 de diciembre de 2021, el 99.1% de las posiciones de titulización mantenidas o adquiridas eran tramos sénior, frente a 99.3% al 31 de diciembre de 2020, lo que refleja la alta calidad de la cartera.

ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO

El 1º de enero de 2019 entró en vigor el marco revisado de la titulización con la aplicación del Reglamento (UE) nº 2017/2401 y del Reglamento (UE) nº 2017/2402. Prevé:

- la creación de una categoría específica para los programas denominados Simples, Transparentes y Estándar (STS, por sus iniciales en inglés) que respetan las siguientes condiciones:

9



- en la fase de originación del programa, la cartera de activos subyacentes, que debe ser homogénea en su composición, no puede incluir posiciones de retitulización ni activos en mora,
- el programa debe llevarse a cabo en la forma clásica y el pago de los intereses de las posiciones de titulización debe estar basado en las tasas de interés corrientes de referencia,
- los inversionistas deben disponer de información suficiente sobre la cartera de activos subyacentes, sobre todo sobre los datos relativos a los historiales de impagos y pérdidas.

Siempre que sean admisibles en términos de ponderación y concentración de la cartera de activos subyacentes, estos programas pueden disfrutar de ponderaciones preferentes;

- los nuevos enfoques para el cálculo de los activos ponderados por riesgo relativos a las posiciones de titulización aplicables según las características específicas de la cartera subyacente:
 - **enfoque basado en calificaciones internas (SEC-IRBA):** la ponderación aplicable a la posición de titulización depende, por un lado, de las características del programa de titulización y, por otro, de los requisitos de capital de la cartera subyacente calculada en relación con el riesgo crediticio,
 - **enfoque estándar (SEC-SA):** la ponderación aplicable a la posición de titulización depende de las características del programa de titulización, de los requisitos de capital de la cartera subyacente calculada en relación con el riesgo crediticio y de la proporción de activos en mora en esta cartera,
 - **enfoque basado en las calificaciones externas (SEC-ERBA):** la ponderación aplicable a la posición de titulización viene dada directamente por una tabla de correspondencia definida en el Reglamento (UE) n° 2017/2401, en función de la calificación externa del tramo, de su clasificación de subordinación y de su vencimiento. BNP Paribas utiliza las calificaciones externas asignadas por las agencias de calificación Standard & Poor's, Moody's, Fitch y DBRS;
 - en todos los demás casos, el Reglamento (UE) n° 2017/2401 prevé la deducción del capital básico de Nivel 1 (CET 1).

Los activos ponderados por riesgo correspondientes a las posiciones de titulización mantenidas o adquiridas por el Grupo ascendían a EUR 13,600 millones al 31 de diciembre de 2021, equivalentes al 1.9% del total de los activos ponderados por riesgo del Grupo BNP Paribas, en comparación con los EUR 14,500 millones al 31 de diciembre de 2020 (2.1% del total de los activos ponderados por riesgo del Grupo).

➤ **TABLA 70: VARIACIÓN DE LOS ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO CORRESPONDIENTES AL RIESGO DE TITULIZACIÓN POR TIPO DE EFECTO**

En millones de euros	Tipo de efecto								31 de diciembre de 2021
	31 de diciembre de 2020	Volumen de los activos	Calidad de los activos	Actualización de los modelos y regulación	Enajenaciones y adquisiciones	Variación de los tipos de cambio	Otros	Total variación	
Activos ponderados por riesgo - Titulización	14,472	(209)	(365)	(580)	-	-	367 (58)	(845)	13,627

CF

► TABLA 71: POSICIONES DE TITULIZACIÓN Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO - ORIGINADOR Y PATROCINADOR (EU SEC3)



En millones de euros	Posiciones de titulización (EAD) por ponderación				Posiciones de titulización (EAD) por enfoque				Activos ponderados por riesgo			
	> 100%				SEC- SEC- SEC-				SEC- SEC- SEC-			
	≤ 20%	> 20% ≤ 50%	> 50% ≤ 100%	> 100% < 1,250% deducciones ^(*)	IRBA	ERBA	SA	deducciones ^(*)	IRBA	ERBA	SA	deducciones ^(*)
Titulización clásica	19,347	4,060	511	95	19	1,440	2,275	20,298	19	454	710	3,595
Posiciones de titulización	19,347	4,060	511	95	19	1,440	2,275	20,298	19	454	710	3,595
de los cuales, subyacentes de clientes particulares	8,711	2,698	238	39	2	627	1,460	9,600	2	153	452	1,743
de los cuales, STS	819	2	9	26	2	327	529	-	2	85	151	-
de los cuales, subyacentes de empresas	10,636	1,361	273	56	17	813	815	10,698	17	301	258	1,852
de los cuales, STS	2,381	21	28	31	16	-	657	1,803	16	-	208	182
Posiciones de retitulización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titulización sintética	33,884	-	-	188	167	34,071	-	-	167	6,087	-	-
Posiciones de titulización	33,884	-	-	188	167	34,071	-	-	167	6,087	-	-
de los cuales, subyacentes de clientes particulares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
de los cuales, subyacentes de empresas	33,884	-	-	188	167	34,071	-	-	167	6,087	-	-
Posiciones de retitulización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	53,230	4,060	511	283	186	35,511	2,275	20,298	186	6,541	710	3,595

(*) El Grupo ha optado por la deducción de capital básico de Nivel 1 en lugar de una ponderación al 1,250%.

(**) Después de la aplicación del tope regulatorio. Los requisitos de capital corresponden al 8% de los activos ponderados por riesgo.

99

En millones de euros	Posiciones de titulización (EAD) por ponderación				Posiciones de titulización (EAD) por enfoque				Activos ponderados por riesgo ^(*)			
	> 100%				SEC- SEC- SEC-				SEC- SEC- SEC-			
	> 20% ≤ 20%	> 50% ≤ 50%	> 100% ≤ 100%	< 1,250% deducciones ^(*)	SEC- IRBA	SEC- ERBA	SEC- SA	deducciones ^(*)	SEC- IRBA	SEC- ERBA	SEC- SA	deducciones ^(*)
Titulización clásica	19,151	3,033	1,221	295	32	19,702	696	3,302	32	4,888	736	693
Posiciones de titulización	19,151	3,033	1,221	295	32	19,702	696	3,302	32	4,888	736	693
de los cuales, subyacentes de clientes particulares	10,091	1,902	210	196	12	9,865	102	2,433	12	2,434	51	441
de los cuales, STS	1,189	5	3	20	5	718	86	413	5	185	46	82
de los cuales, subyacentes de empresas	9,059	1,130	1,011	99	20	9,837	594	869	20	2,453	686	253
de los cuales, STS	965	48	2	25	17	920	120	-	17	184	119	-
Posiciones de retitulización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titulización sintética	33,693	-	-	79	142	33,772	-	-	142	6,042	-	-
Posiciones de titulización	33,693	-	-	79	142	33,772	-	-	142	6,042	-	-
de los cuales, subyacentes de clientes particulares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
de los cuales, subyacentes de empresas	33,693	-	-	79	142	33,772	-	-	142	6,042	-	-
Posiciones de retitulización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	52,843	3,033	1,221	374	174	53,473	696	3,302	174	10,930	736	693

(*) El Grupo ha optado por la deducción de capital básico de Nivel 1 en lugar de una ponderación al 1,250%.

(**) Después de la aplicación del tope regulatorio. Los requisitos de capital corresponden al 8% de los activos ponderados por riesgo.

97

➤ TABLA 72: POSICIONES DE TITULIZACIÓN Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO - INVERSIONISTA (E) SEC4)



En millones de euros	Posiciones de titulización (EAD) por ponderación				Posiciones de titulización (EAD) por enfoque				Activos ponderados por riesgo		
	> 100%				> 100%				> 100%		
	> 20% ≤ 20%	> 50% ≤ 50%	> 100% ≤ 100%	< 1,250%	SEC- deducciones ^(*) IRBA	SEC- ERBA	SEC- SA deducciones ^(*)	SEC- deducciones ^(*) IRBA	SEC- ERBA	SEC- SA deducciones ^(*)	SEC- deducciones ^(*) IRBA
Titulización clásica	11,803	1,283	322	139	- 8,925	1,185	3,437	- 1,608	577	595	
Posiciones de titulización	11,803	1,283	322	139	- 8,925	1,185	3,437	- 1,608	577	595	
de los cuales, subyacentes de clientes particulares	3,146	373	91	85	-	-	621	-	-	479	461
de los cuales, STS	1,206	-	-	-	-	-	1,206	-	-	-	121
de los cuales, subyacentes de empresas	8,657	910	231	54	8,925	564	363	- 1,608	98	134	
de los cuales, STS	292	0	-	-	-	-	293	-	-	-	29
Posiciones de retitulización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titulización sintética	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	11,803	1,283	322	139	- 8,925	1,185	3,437	- 1,608	577	595	

(*) El Grupo ha optado por la deducción de capital básico de Nivel 1 en lugar de una ponderación al 1,250%.

(**) Después de la aplicación del tope regulatorio. Los requisitos de capital corresponden al 8% de los activos ponderados por riesgo.

CP

CATALINA
31 de diciembre de 2020
RAMOS
PERITO
TRADUCTOR
CIUDAD DE MEXICO

En millones de euros	Posiciones de titulización (EAD) por ponderación				Posiciones de titulización (EAD) por enfoque				Activos ponderados por riesgo ^(**)			
	≤ 20%	> 20% ≤ 50%	> 50% ≤ 100%	> 100% < 1,250%	SEC-IRBA deducciones ^(*)	SEC-ERBA	SEC-SA deducciones ^(*)	SEC-IRBA deducciones ^(*)	SEC-ERBA	SEC-SA deducciones ^(*)	SEC-IRBA deducciones ^(*)	SEC-ERBA
Titulización clásica	7,624	1,124	131	108	3	7,326	819	842	3	1,349	534	230
Posiciones de titulización	7,624	1,124	131	108	3	7,326	819	842	3	1,349	534	230
de los cuales, subyacentes de clientes particulares	3,667	669	105	86	-	2,994	755	842	-	604	507	120
de los cuales, STS	12	-	-	-	-	-	-	778	-	-	-	2
de los cuales, subyacentes de empresas	3,957	455	26	22	3	4,332	63	12	3	745	26	109
de los cuales, STS	-	-	-	-	-	-	-	64	-	-	-	-
Posiciones de retitulización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titulización sintética	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	7,624	1,124	131	108	3	7,326	819	842	3	1,349	534	230

(*) El Grupo ha optado por la deducción de capital básico de Nivel 1 en lugar de una ponderación al 1,250%.

(**) Después de la aplicación del tope regulatorio. Los requisitos de capital corresponden al 8% de los activos ponderados por riesgo.

Las garantías afectas a las posiciones de titulización ascienden a EUR 231 millones al 31 de diciembre de 2021, lo que supone un descenso frente a EUR 243 millones al 31 de diciembre de 2020.

5.6 Riesgo de contraparte

El riesgo de contraparte es la manifestación del riesgo crediticio en el marco de operaciones de mercado, inversión y/o liquidación. Esas transacciones incluyen contratos bilaterales, es decir, fuera de los mercados regulados (*over-the-counter* u OTC), así como los contratos que se compensan a través de una cámara de compensación. El monto de este riesgo puede variar con el tiempo en consonancia con la evolución de los parámetros del mercado que impactan el valor potencial futuro de las transacciones afectadas.

Representa el riesgo de que la contraparte no pueda cumplir con su obligación de pagar íntegramente al Banco el valor descontado de los flujos de una transacción en el caso de que el Banco sea un beneficiario neto. El riesgo de contraparte también está relacionado con el costo de sustitución de un instrumento derivado en caso de impago de la contraparte. Puede considerarse como un riesgo de mercado en caso de impago o como un riesgo contingente.

En cuanto al riesgo de contraparte, la labor del área de Riesgo del Grupo (RISK) se estructura en torno a cinco temas principales:

- la medición de las exposiciones al riesgo crediticio;
- el control y el análisis de dichas exposiciones y de los límites asociados a ellas;
- el establecimiento de mecanismos de reducción del riesgo;
- el cálculo y la gestión de ajustes de la valuación de crédito (*Credit Valuation Adjustment – CVA*);
- la definición y el establecimiento de pruebas de resistencia.

MEDICIÓN DEL RIESGO DE CONTRAPARTE



CÁLCULO DE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CONTRAPARTE

La medición de la exposición al riesgo de contraparte se lleva a cabo de acuerdo con dos enfoques:

Exposiciones modelizadas - Enfoque de modelo interno

En cuanto a las exposiciones al riesgo de contraparte modelizadas, el valor expuesto al impago (*Exposure At Default* – EAD) para el riesgo de contraparte se calcula a partir del indicador de exposición positiva prevista efectiva (*Effective Expected Positive Exposure* o EEPE) multiplicado por el factor regulatorio alfa que define el artículo 284-4 del Reglamento (UE) n° 575/2013. El EEPE se mide con un sistema interno de valuación de exposiciones desarrollado por el Grupo y aprobado por el supervisor. El objetivo del modelo interno es determinar perfiles de exposición.

El principio del modelo es simular los principales factores de riesgo (por ejemplo, acciones y precios de las materias primas, tasas de interés y de cambio) a los que son sensibles las exposiciones al riesgo de contraparte, a partir de sus respectivos valores iniciales. La evolución de los factores de riesgo se define mediante un proceso de difusión; se crean varios miles de trayectorias temporales (que corresponden a otros tantos posibles escenarios de evolución de los mercados) mediante simulaciones de tipo "Monte-Carlo". Los procesos de difusión empleados por el modelo se calibran a partir de los datos históricos más recientes con una profundidad de 4 años.

Con arreglo a la totalidad de simulaciones de factores de riesgo, el modelo procede a la valuación de las posiciones, desde la fecha de simulación hasta el vencimiento de las transacciones (desde 1 día hasta más de 30 años en las transacciones más largas), lo que crea un primer conjunto de perfiles de exposición.

Las transacciones pueden cubrirse mediante un contrato marco (*Master Agreement*) y también mediante un contrato de garantía (*Credit Support Annex* – CSA). Por cada contraparte, el modelo agrega las exposiciones considerando los posibles contratos marco y contratos de garantía, habida cuenta del riesgo potencial que entraña la garantía permutada.

A partir de la distribución de las exposiciones de contraparte, el modelo determina en particular:

- un riesgo de perfil promedio, el perfil de exposición positiva prevista (*Expected Positive Exposure* - EPE), del que se deduce la exposición positiva prevista efectiva (*Effective Expected Positive Exposure* - EEPE):

El perfil EPE se calcula como promedio de distribución de exposiciones de contraparte, en cada punto de simulación, donde las partes negativas (que corresponden a situaciones en que la contraparte sufre riesgo del Grupo BNP Paribas) de las trayectorias se ponen a cero. La EEPE se calcula como promedio del primer año del perfil EPE no decreciente: en cada fecha de simulación, el valor escogido es el máximo entre el valor de la EPE y la correspondiente a la anterior fecha de simulación;

- un perfil de riesgo de exposiciones futuras potenciales, el perfil PFE (*Potential Future Exposure*):

El perfil PFE se calcula como percentil al 90% de la distribución de las exposiciones de contraparte, en cada punto de simulación. Este percentil alcanza el 99% en cuanto a las contrapartes del tipo fondo de cobertura (*hedge fund*). El mayor valor de las exposiciones futuras potenciales del perfil PFE (Max PFE) se emplea para efectuar la vigilancia de los límites.

Desde el 1° de enero de 2014, fecha de entrada en vigor del Reglamento (UE) n° 575/2013, el sistema de medición de las exposiciones al riesgo de contraparte toma en consideración:

- una prolongación de los periodos de margen en riesgo, de conformidad con el artículo 285 del Reglamento;
- el riesgo específico de correlación;
- la determinación de una EEPE en condiciones extremas, calculada a partir de una calibración que refleje un periodo con tensiones particularmente fuertes.

Exposiciones no modelizadas – Método SA-CCR

Para las exposiciones al riesgo de contraparte no modelizadas, el valor expuesto al riesgo de las exposiciones en derivados se calcula según el método estándar del riesgo de contraparte (*Standardised Approach for Counterparty Credit Risk* o SA-CCR) en virtud del artículo 274 del Reglamento (UE) n° 876/2019.

El valor expuesto al riesgo de un conjunto de compensación en el marco del enfoque estándar del riesgo de contraparte se calcula a partir:

- del costo de sustitución, calculado de conformidad con el artículo 275;
- de la exposición futura potencial, calculada de conformidad con el artículo 278;
- del factor regulatorio alfa, fijado de conformidad con el artículo 274.

El valor expuesto al riesgo de las exposiciones en operaciones de financiamiento de valores (SFT) se calcula según el método general basado en las garantías financieras de conformidad con el artículo 223 del Reglamento (UE) n° 575/2013.

LÍMITES/MARCO DE SUPERVISIÓN

Se definen límites acordes con el *Risk Appetite Statement* del Grupo para el riesgo de contraparte. Estos límites se fijan en función del tipo de contraparte (bancos, instituciones, gestoras de activos, empresas, cámaras de compensación, etc.) y del tipo de exposición utilizada para la medición y la gestión del riesgo de contraparte:

- el valor más elevado de las exposiciones futuras potenciales (Max PFE) para el ámbito de las exposiciones modelizadas;
- el valor de la exposición calculado según el enfoque estándar para el ámbito de las exposiciones no modelizadas.

La exposición de cada contraparte se calcula con el fin de verificar el cumplimiento de las decisiones en materia de crédito.

La definición y calibración de dichos límites resulta del proceso de aprobación de riesgos y los Comités siguientes (por orden creciente de nivel de delegación) se encargan de validarlas: Comité de Crédito Local, Comité de Crédito Regional, Comité de Crédito Global, Comité de Crédito de la Dirección Ejecutiva (CCDG).

A estas medidas se añaden varias directrices (fundamentalmente sobre las sensibilidades a los parámetros de mercado por contraparte, sensibilidades que se extraen del sistema de riesgo de mercado) que constituyen herramientas suplementarias para supervisar el riesgo de contraparte y prevenir las concentraciones de riesgo sistémico.



ATENUACIÓN DEL RIESGO DE CONTRAPARTE

En el marco de la gestión de sus riesgos, el Grupo BNP Paribas pone en práctica tres mecanismos de atenuación del riesgo de contraparte:

- la firma de contratos de compensación para las transacciones OTC;
- la compensación de transacciones, ya sean OTC o cotizadas, ante una cámara de compensación;
- el intercambio de margen inicial bilateral.

Los contratos de compensación

El Banco utiliza la compensación con la finalidad de atenuar el riesgo crediticio relacionado con las contrapartes en las operaciones con productos derivados. La modalidad principal de compensación aplicada por el Banco es la compensación por liquidación, que permite, en caso de quiebra de la contraparte, cerrar todas las operaciones al valor de mercado actual y después sumar todos esos valores, tanto positivos como negativos, para obtener un único monto (neto) a pagar o recibir de la contraparte. Este saldo (*close-out netting*) puede ser objeto de una garantía (*collateralisation*) otorgada como pignoración o pago de efectivo o incluso de títulos.

El Banco también aplica la compensación de pagos para mitigar el riesgo de contraparte derivado de la liquidación de sumas en divisas. Aquí lo que se realiza es la compensación de todos los pagos por contraparte. Esta compensación se traduce en un único pago en cada moneda pagadero por el Banco o por la contraparte.

Las transacciones afectadas se procesan de conformidad con acuerdos bilaterales o multilaterales respetando los principios generales del marco regulatorio nacional o internacional. Las principales formas de acuerdo bilateral son las de la Federación Bancaria Francesa (FBF) y, a nivel internacional, las de Asociación Internacional de Permutas y Derivados (ISDA, por sus siglas en inglés).

Las cámaras de compensación

La compensación de transacciones de BNP Paribas a través de una entidad de contraparte central (o cámara de compensación) forma parte del marco habitual de sus actividades de mercado. En su calidad de miembro compensador (*global clearing member* - GCM), BNP Paribas contribuye a la seguridad del marco de gestión de los riesgos de las cámaras de compensación (ECC) a través del pago de una contribución a los fondos de insolvencia y de reposición diaria de garantías. Las normas que rigen las relaciones de BNP Paribas con las ECC de las que es miembro se describen en el reglamento de cada una de las cámaras (*rulebook*).

Por un lado, dicho dispositivo permite reducir, en especial en Europa y Estados Unidos, el saldo vivo notional compensando las transacciones de la cartera y, por otro, transferir el riesgo de varias contrapartes a una única contraparte principal que dispone de una organización de riesgos robusta.

En el marco de las actividades de compensación por cuenta de terceros, BNP Paribas también exige diariamente el pago de las reposiciones de garantías por parte de sus clientes.

Los incumplimientos o impagos de una o varias cámaras de compensación afectarían a BNP Paribas que, por ello, ha puesto en marcha una supervisión específica de estas entidades de contraparte centrales y un seguimiento detallado de sus exposiciones ante ellas.

El intercambio de margen inicial bilateral

El Reglamento (UE) n° 648/2012 (EMIR) prevé la aplicación de restricciones adicionales para quienes operan en mercados de productos derivados. Entre estas restricciones destaca la obligación de intercambiar garantías en los contratos que no se compensen de forma centralizada. Las contrapartes financieras y no financieras más importantes del Banco deben aportar un depósito de garantía inicial. Con este intercambio se persigue atenuar el riesgo de contraparte ligado a las operaciones con derivados extrabursátiles que no se compensen de forma centralizada. Se excluyen de este marco las operaciones del Banco con prestatarios soberanos, bancos centrales y entidades supranacionales.

En caso de incumplimiento de la contraparte, el Banco cerrará todas las operaciones al valor de mercado actual. El depósito de garantía inicial permite cubrir la variación de las operaciones durante el periodo de liquidación. El depósito inicial representa una estimación extrema, pero plausible, de las pérdidas potenciales correspondientes a un intervalo de confianza unilateral del 99% en un periodo de 10 días, calculadas a partir de datos históricos que abarcan un periodo en el que las tensiones financieras fueron significativas.

El Banco y la contraparte intercambiarán de forma bilateral el depósito inicial, en términos brutos. Este depósito será custodiado por un tercero para garantizar que el Banco pueda disponer de forma inmediata del depósito de la contraparte y que el depósito del Banco estará protegido en caso de impago de la contraparte.

69



AJUSTES DE LA VALUACIÓN DE CRÉDITO (CVA)

La valuación de los instrumentos financieros extrabursátiles negociados por BNP Paribas como parte de sus actividades de mercado (principalmente Mercados Globales) incluye ajustes del valor crediticio o *Credit Valuation Adjustments* (CVA). El CVA es un ajuste de valuación de la cartera de negociación que permite tomar en consideración el riesgo crediticio de cada contraparte. Así pues, refleja la pérdida esperada por el valor razonable en la exposición a una contraparte como resultado del posible valor positivo del contrato, la probabilidad de impago de la contraparte y la tasa de recuperación estimada en caso de impago.

Las exposiciones al riesgo de contraparte en instrumentos derivados están relacionadas mayoritariamente con las actividades de tasas de interés, de crédito y cambiarias de BNP Paribas, combinando todos los subyacentes y todas las divisiones operativas.

El nivel de ajuste de la valuación crediticio cambia en función de las variaciones de la exposición al riesgo de contraparte y de las variaciones del nivel de cotización del riesgo crediticio de la contraparte, que pueden ser consecuencia fundamentalmente de los movimientos registrados por el diferencial de *credit default swaps* (CDS) utilizado en el cálculo de la probabilidad de impago.

Con la finalidad de reducir el riesgo asociado con el deterioro de la calidad crediticia inherente a una cartera de instrumentos financieros, BNP Paribas puede utilizar una estrategia de cobertura dinámica consistente en comprar instrumentos de mercado, tales como los derivados crediticios (véase el apartado *Gestión del riesgo en CVA* dentro de la sección *Gestión del riesgo de contraparte*).

Riesgo de volatilidad en CVA (riesgo en CVA)

El Reglamento (UE) n° 575/2013 ha introducido nuevos requisitos de capital correspondiente al riesgo relacionado con el ajuste de la valuación de crédito. Dichos requisitos están destinados a que los bancos puedan afrontar el riesgo de pérdidas debido a la volatilidad de las CVA resultante de los movimientos de los diferenciales crediticios asociados a las contrapartes a las que el Grupo BNP Paribas se halla expuesto. El Grupo calcula estos requisitos principalmente en método avanzado con ayuda de su modelo interno de medición de los riesgos de mercado (véase el apartado *Riesgo en CVA* más adelante).

PRUEBAS DE RESISTENCIA Y RIESGO DE CORRELACIÓN DESFAVORABLE

El marco de pruebas de resistencia (*stress tests*) para el riesgo de contraparte está en consonancia con el marco del riesgo de mercado (véase el apartado *Riesgo de mercado relacionado con las actividades de negociación de instrumentos financieros*, en la sección 5.7). Por tanto, se basa en las mismas hipótesis de fluctuación de los mercados cuando los escenarios son idénticos. Estas pruebas de resistencia también engloban factores específicos del riesgo de contraparte, como el deterioro de la calidad crediticia de la contraparte.

Este análisis se inscribe en el marco de los informes de síntesis de riesgos destinados a la Dirección y comparte también algunas instancias con el riesgo de mercado, como el Comité de Riesgos de los Mercados Financieros (FMRC), comité principal que se ocupa de los riesgos de mercado y de contraparte. En lo que a gobernanza se refiere, los marcos de pruebas de resistencia para el riesgo de contraparte y de mercado están cubiertos por el mismo comité, el Comité Directivo de Pruebas de Resistencia.

El riesgo de correlación desfavorable o *Wrong Way Risk* corresponde al riesgo de que la exposición a una contraparte guarde correlación inversa con la calidad crediticia de ésta.

Dicho riesgo engloba dos componentes:

- el riesgo general de correlación desfavorable (*General Wrong Way Risk* o GWWR), que corresponde al riesgo existente cuando la probabilidad de impago de las contrapartes guarda correlación positiva con factores generales de riesgo de mercado;
- el riesgo específico de correlación desfavorable (*Specific Wrong Way Risk* o SWWR), que corresponde al riesgo de que la exposición futura a una contraparte guarde correlación positiva con la probabilidad de impago de dicha contraparte, debido a la naturaleza de las transacciones suscritas con ella o de la garantía recibida.

La supervisión y el análisis por BNP Paribas del riesgo general de correlación desfavorable se efectúan a través de pruebas de resistencia que posibilitan que se pongan de manifiesto los factores de riesgo que guardan correlación negativa con la calidad crediticia de la contraparte. Conjuga el enfoque *top-down* (descendente) con el *bottom-up* (ascendente):

- en el enfoque descendente, la política en materia de riesgo general de correlación desfavorable define las reglas y criterios generales a aplicar para detectar este tipo de riesgo. Estos criterios están basados en el país de residencia de las contrapartes, la región a la que pertenecen y sus sectores de actividad. También se han definido las posiciones en derivados, los financiamientos estructurados y las garantías que las contrapartes podrían tener con BNP Paribas como situaciones que requieren un análisis y una comunicación específica;
- el dispositivo de control general de correlación desfavorable se basa asimismo en un enfoque ascendente donde la contribución de los analistas de crédito es indispensable para definir con más precisión los escenarios con mayor impacto en la cartera (aplicación de un deterioro de los parámetros de mercado para reflejar condiciones extremas pero realistas).

El SWWR está sometido a un requisito de capital específico cuando existe un vínculo jurídico entre la contraparte y los subyacentes expuestos.

EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CONTRAPARTE

La siguiente tabla presenta la exposición al riesgo de contraparte (medida como el valor expuesto al riesgo) en contratos de derivados financieros y préstamos de valores asumidos/concedidos una vez tenidos en cuenta, en su caso, los acuerdos de compensación por clase de exposición según Basilea. Las operaciones bilaterales entre el Banco y sus clientes (riesgo de contraparte bilateral) se distinguen de las operaciones vinculadas a la actividad de compensación del Banco, que comprende principalmente las exposiciones compensadas ante una cámara de compensación (ECC).

➤ **TABLA 73: VALOR EXPUESTO AL RIESGO DE CONTRAPARTE POR CLASE DE EXPOSICIÓN (EXCLUYENDO RIESGO POR CVA)**



Valor expuesto al riesgo En millones de euros	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020			Variación Total
	Enfoque IRBA	Enfoque estándar	Total	Enfoque IRBA	Enfoque estándar	Total	
Riesgo de contraparte bilateral	171,668	2,503	174,171	172,912	1,845	174,758	(587)
Gobiernos centrales y bancos centrales	43,779	209	43,988	57,422	73	57,495	(13,506)
Empresas	99,277	1,680	100,962	90,253	1,524	91,777	9,185
Instituciones ^(*)	28,612	608	29,215	25,237	238	25,475	3,741
Cientes particulares	0	6	6	0	11	11	(5)
Exposiciones a ECC relacionadas con actividades de compensación	3,314	50,348	53,662	3,205	38,545	41,750	11,912
TOTAL VALOR EXPUESTO AL RIESGO	174,982	52,852	227,833	176,118	40,390	216,508	11,325

(*) El tipo de exposición "Instituciones" corresponde a las instituciones de crédito y a las empresas de inversión, incluidas aquellas reconocidas en otros países. También incluye algunas exposiciones a autoridades regionales y locales, organismos del sector público y bancos multilaterales de desarrollo que no se consideran administraciones centrales.

Para el riesgo de contraparte bilateral, el porcentaje de las exposiciones bajo el enfoque IRBA es del 99% al 31 de diciembre de 2021, sin cambios en comparación con el 31 de diciembre de 2020.

La siguiente tabla expone las exposiciones relativas al riesgo de contraparte desglosadas por categoría de producto. En la nota 4.a de los estados financieros consolidados se presenta una indicación del volumen de actividad del Grupo en los mercados de instrumentos financieros derivados clasificados en la cartera de negociación.

➤ **TABLA 74: DESGLOSE DEL RIESGO DE CONTRAPARTE POR TIPO DE PRODUCTO (EXCLUYENDO EL RIESGO POR CVA)**

Valor expuesto al riesgo En millones de euros	31 de diciembre de 2021					31 de diciembre de 2020				
	Riesgo de contraparte bilateral		Exposiciones a ECC relacionadas con actividades de compensación		Total	Riesgo de contraparte bilateral		Exposiciones a ECC relacionadas con actividades de compensación		Total
Derivados extrabursátiles	104,206	89.90%	11,704	10.10%	115,911	103,899	89.97%	11,587	10.03%	115,486
Operaciones de recompra y préstamos de valores asumidos/concedidos	69,965	93.86%	4,579	6.14%	74,544	70,858	96.37%	2,673	3.63%	73,531
Derivados cotizados			22,579	100.00%	22,579			23,085	100.00%	23,085
Contribuciones a los fondos para incumplimientos de las ECC			14,799	100.00%	14,799			4,406	100.00%	4,406
TOTAL	174,171	76.45%	53,662	23.55%	227,833	174,758	80.72%	41,750	19.28%	216,508

RIESGO DE CONTRAPARTE BILATERAL

El riesgo de contraparte bilateral hace referencia a los contratos suscritos de forma bilateral (o fuera de los mercados regulados) entre BNP Paribas y sus clientes.

El valor expuesto al riesgo (EAD) de contraparte bilateral se mide principalmente con modelos internos (véase *Cálculo de la exposición al riesgo de contraparte*). En el ámbito no cubierto por los modelos internos (reducido fundamentalmente a las subsidiarias BNL, BancWest, TEB y Exane), el valor expuesto al riesgo se calcula según el enfoque estándar del riesgo crediticio de contraparte. Después, se calculan los activos ponderados por riesgo correspondientes al riesgo de contraparte multiplicando el valor expuesto al riesgo por una tasa de ponderación que se obtiene del tipo de enfoque utilizado (enfoque estándar o enfoque IRBA).

CP

La tabla siguiente ofrece un resumen, por enfoque, de las exposiciones regulatorias del riesgo de contraparte y de los activos ponderados por riesgo relacionados para el conjunto de las actividades bilaterales de BNP Paribas, que representa la parte más importante de las exposiciones al riesgo de contraparte.

Desde el 30 de junio de 2021, las exposiciones no modelizadas se calculan según las estipulaciones del artículo 274 del Reglamento UE 876/2019 (método SA-CCR) y no según el método de evaluación al precio de mercado (*Mark-to-market*).



► **TABLA 75: EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CONTRAPARTE BILATERAL POR MÉTODO DE CÁLCULO DEL VALOR EXPUESTO AL RIESGO (EU CCR1)**

31 de diciembre de 2021								
En millones de euros	Costo de sustitución (RC)	Exposición futura potencial (PFE) EEPE ^(**)	Factor alfa utilizado para calcular la exposición regulatoria	Valor expuesto al riesgo	Activos ponderados por riesgo			
						de los cuales, enfoque estándar	de los cuales, enfoque IRBA	
SA-CCR (para los derivados)	340	1,715	1.40	2,876	2,238	2,007	232	
IMM (para los derivados y los SFT) ^(*)		103,800	1.65	171,270	31,629	2	31,627	
de los cuales, operaciones de financiamiento con valores		42,388		69,940	6,106	2	6,104	
de los cuales, derivados y operaciones con liquidación diferida		61,412		101,330	25,523		25,523	
Método simple basado en las garantías financieras (para los SFT)				25	8		8	
TOTAL				174,171	33,875	2,009	31,866	

(*) Operaciones de recompra y préstamos de valores asumidos/concedidos.

(**) Effective Expected Positive Exposure (exposición positiva prevista efectiva).

31 de diciembre de 2020								
En millones de euros	NPV ^(**) + Add-on	EEPE ^(***)	Factor alfa utilizado para calcular la exposición regulatoria	Valor expuesto al riesgo	Activos ponderados por riesgo			
						de los cuales, enfoque estándar	de los cuales, enfoque IRBA	
Valor de mercado	3,042			1,901	1,654	1,609	45	
IMM (para los derivados y los SFT) ^(*)		108,035	1.75	172,856	33,164	6	33,158	
de los cuales, operaciones de financiamiento con valores		44,283	1.75	70,853	4,015	5	4,010	
de los cuales, derivados y operaciones con liquidación diferida		63,752	1.75	102,003	29,149	1	29,148	
TOTAL				174,758	34,818	1,615	33,203	

(*) Operaciones de recompra y préstamos de valores asumidos/concedidos.

(**) Net Present Value (valor actual neto).

(***) Effective Expected Positive Exposure (exposición positiva prevista efectiva).

67

Las tablas que figuran a continuación presentan el cálculo de los activos ponderados por riesgo conforme a los parámetros de riesgo de BNP PARIBAS tratados con el enfoque IRBA (véase *Carteras de deuda pública, instituciones financieras, empresas y financiamientos especializados en RAMOS* apartado *Riesgo crediticio: enfoque de calificaciones internas - IRBA* en la sección 5.4) y después con el enfoque estándar:

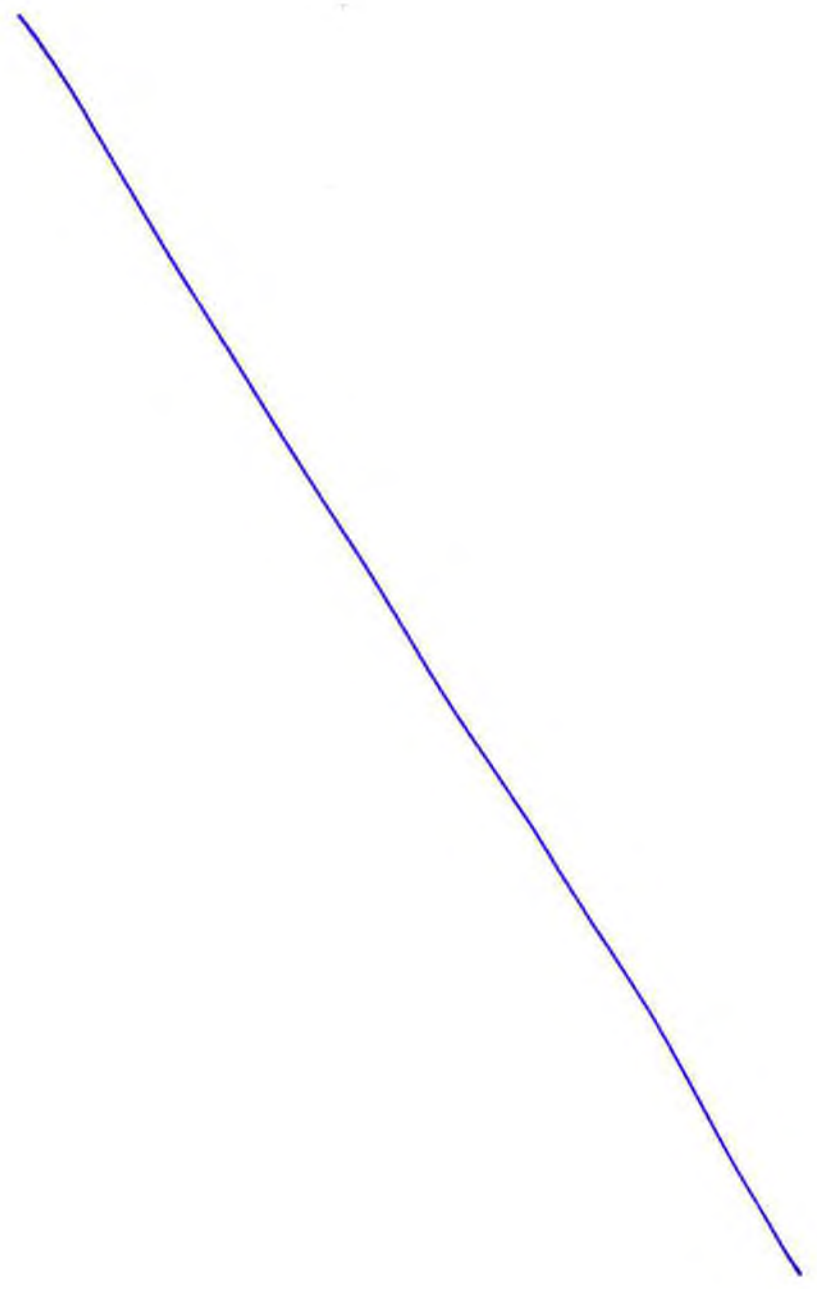
► **TABLA 76: VALOR EXPUESTO AL RIESGO DE CONTRAPARTE BILATERAL CON EL ENFOQUE IRBA (EN MILLONES DE EUROS)**

31 de diciembre de 2021								
En millones de euros	Horquilla de PI	Valor expuesto al riesgo	PI promedio	Número de deudores	LGD promedio	Vencimiento promedio	Activos ponderados por riesgo	RW promedio
Gobiernos centrales y bancos centrales	0.00 hasta < 0.15%	43,333	0.02%	100 hasta 1,000	2%	2	172	0%
	0.15 hasta < 0.25%	36	0.20%	0 hasta 100	20%	3	8	23%
	0.25 hasta < 0.50%	335	0.30%	0 hasta 100	48%	0	110	33%
	0.50 hasta < 0.75%	0	0.69%	0 hasta 100	50%	4	1	119%
	0.75 hasta < 2.50%	70	1.75%	0 hasta 100	18%	5	39	56%
	2.50 hasta < 10.0%							
	10.0 hasta < 100%	5	n.s.	0 hasta 100	n.s.	n.s.	21	n.s.
SUBTOTAL		43,779	0%		2%	2	351	1%
Instituciones	0.00 hasta < 0.15%	24,838	0.05%	1,000 hasta 10,000	42%	1	3,880	16%
	0.15 hasta < 0.25%	1,597	0.18%	100 hasta 1,000	45%	1	550	34%
	0.25 hasta < 0.50%	1,214	0.34%	100 hasta 1,000	51%	1	681	56%
	0.50 hasta < 0.75%	178	0.58%	100 hasta 1,000	59%	1	168	94%
	0.75 hasta < 2.50%	642	1.24%	100 hasta 1,000	46%	1	559	87%
	2.50 hasta < 10.0%	141	3.98%	100 hasta 1,000	63%	1	258	183%
	10.0 hasta < 100%	2	15.79%	0 hasta 100	46%	1	5	246%
SUBTOTAL		28,612	0.12%		43%	1	6,101	21%
Empresas	0.00 hasta < 0.15%	75,811	0%	20,000 hasta 30,000	32%	1	11,615	15%
	0.15 hasta < 0.25%	7,930	0%	1,000 hasta 10,000	37%	2	2,571	32%
	0.25 hasta < 0.50%	6,543	0%	1,000 hasta 10,000	32%	2	2,621	40%
	0.50 hasta < 0.75%	1,976	1%	100 hasta 1,000	36%	3	1,326	67%
	0.75 hasta < 2.50%	4,854	1%	1,000 hasta 10,000	46%	1	4,594	95%
	2.50 hasta < 10.0%	1,645	4%	1,000 hasta 10,000	42%	2	2,226	135%
	10.0 hasta < 100%	295	16%	100 hasta 1,000	35%	2	462	156%



	100% (impago)	224	100%	100 hasta 1,000	0	25,415	0%
SUBTOTAL		99,277	0%	33%	1	25,415	0%
Cientes particulares			n.s.	n.s.	n.s.		n.s.
TOTAL		171,668	0.31%	27%	1	31,866	19%

68



31 de diciembre de 2020								
En millones de euros	Horquilla de PI	Valor expuesto al riesgo	PI promedio	Número de deudores	LGD promedio	Vencimiento promedio	Activos ponderados por riesgo	RW promedio
Gobiernos centrales y bancos centrales	0.00 hasta < 0.15%	56,580	0.02%	100 hasta 1000	1%	2	196	0%
	0.15 hasta < 0.25%	24	0.21%	0 hasta 100	20%	1	4	18%
	0.25 hasta < 0.50%	379	0.32%	0 hasta 100	36%	-	108	28%
	0.50 hasta < 0.75%	1	0.69%	0 hasta 100	50%	5	2	137%
	0.75 hasta < 2.50%	149	1.10%	0 hasta 100	30%	2	106	71%
	2.50 hasta < 10.0%	287	3.07%	0 hasta 100	50%	4	525	183%
	10.0 hasta < 100%	2	n.s.	0 hasta 100	n.s.	n.s.	7	n.s.
SUBTOTAL		57,422	0.04%		2%	2	948	2%
Instituciones	0.00 hasta < 0.15%	21,900	0.05%	1,000 hasta 10,000	25%	1	3,782	17%
	0.15 hasta < 0.25%	1,260	0.18%	100 hasta 1000	44%	1	469	37%
	0.25 hasta < 0.50%	1,375	0.34%	100 hasta 1000	47%	1	749	54%
	0.50 hasta < 0.75%	96	0.70%	0 hasta 100	45%	1	67	70%
	0.75 hasta < 2.50%	430	1.20%	100 hasta 1000	49%	1	381	89%
	2.50 hasta < 10.0%	175	5.24%	100 hasta 1000	59%	1	306	175%
	10.0 hasta < 100%	-	-	0 hasta 100	-	-	-	-
SUBTOTAL		25,237	0.13%		28%	1	5,756	23%
Empresas	0.00 hasta < 0.15%	68,322	0.06%	1,000 hasta 10,000	32%	1	10,733	16%
	0.15 hasta < 0.25%	6,123	0.18%	1,000 hasta 10,000	37%	2	2,341	38%
	0.25 hasta < 0.50%	6,166	0.35%	1,000 hasta 10,000	35%	3	3,019	49%
	0.50 hasta < 0.75%	2,912	0.69%	100 hasta 1000	32%	4	2,078	71%
	0.75 hasta < 2.50%	4,312	1.45%	1,000 hasta 10,000	50%	2	4,964	115%
	2.50 hasta < 10.0%	1,883	4.73%	1,000 hasta 10,000	43%	2	2,731	145%
	10.0 hasta < 100%	330	15.31%	100 hasta 1000	34%	2	633	192%
	100% (impago)	204	100.00%	0 hasta 100			1	0%
SUBTOTAL		90,253	0.55%		33%	2	26,500	29%
Clientes particulares		0	n.s.		n.s.	n.s.	0	n.s.
TOTAL		172,912	0.32%		22%	2	33,203	19%



67

► TABLA 77: VALOR EXPUESTO AL RIESGO DE CONTRAPARTE BILATERAL PONDERADO POR RIESGO CON ENFOQUE ESTÁNDAR (EU CCR3)



Tasa de ponderación <i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2021							Activos ponderados por riesgo
	Valor expuesto al riesgo							
	0%	20%	50%	75%	100%	150%	Total	
Gobiernos centrales y bancos centrales	-	-	209	-	1	-	209	105
Instituciones	-	215	353	-	34	6	608	253
Empresas	-	19	69	-	1,553	39	1,680	1,646
Clientes particulares	-	-	-	6	-	-	6	5
TOTAL	-	234	630	6	1,588	45	2,503	2,009

Tasa de ponderación <i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2020							Activos ponderados por riesgo
	Valor expuesto al riesgo							
	0%	20%	50%	75%	100%	150%	Total	
Gobiernos centrales y bancos centrales	-	-	68	-	4	-	73	39
Instituciones	-	179	42	-	16	-	238	73
Empresas	-	13	53	-	1,438	19	1,524	1,495
Clientes particulares	-	-	-	11	-	-	11	8
TOTAL	-	193	164	11	1,458	19	1,845	1,615

RIESGO DE CONTRAPARTE DE LAS EXPOSICIONES A ENTIDADES DE CONTRAPARTE CENTRALES VINCULADAS A LAS ACTIVIDADES DE COMPENSACIÓN

Los requisitos de capital para las exposiciones a una entidad de contraparte central (ECC) corresponden a una extensión del ámbito de cálculo del riesgo de contraparte bilateral a las actividades de compensación, es decir, a la parte compensada de la cartera de derivados extrabursátiles, de las operaciones de recompra y de los préstamos de valores asumidos/concedidos, así como a la cartera de derivados cotizados.

Corresponden a la suma de los siguientes tres elementos:

- un requisito que se deriva de las exposiciones generadas por las actividades de compensación (por cuenta propia o por cuenta de clientes);
- un requisito que se deriva de los márgenes iniciales no segregados presentados ante la ECC;
- un requisito que se deriva de las contribuciones a los fondos para incumplimientos de las ECC.

En lo que se refiere a las entidades de contraparte centrales, el Reglamento (UE) n° 575/2013 hace la distinción entre ECC elegibles y no elegibles. Las contrapartes centrales elegibles corresponden a las contrapartes centrales que han sido autorizadas o reconocidas de conformidad con el Reglamento (UE) n° 648/2012.

El desglose de los requisitos de capital para las exposiciones a una contraparte central por método y por tipo de cargo se presenta en la siguiente tabla:

4x

► TABLA 78: EXPOSICIONES A ENTIDADES DE CONTRAPARTE CENTRALES - ECC (EU CCR8)

		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
		Valor expuesto al riesgo	Activos ponderados por riesgo	Valor expuesto al riesgo	Activos ponderados por riesgo
<i>En millones de euros</i>					
1	Exposiciones a las ECC elegibles		2,647		3,333
	Exposiciones a las operaciones con ECC elegibles (excluyendo margen inicial y contribuciones a los fondos para incumplimientos)				
2		25,507	1,186	21,798	1,230
3	de los cuales, derivados extrabursátiles	4,325	113	4,539	91
4	de los cuales, derivados cotizados	17,868	920	16,049	1,116
5	de los cuales, SFT ^(*)	3,314	152	1,209	24
8	Margen inicial no sujeto a segregación	13,348	290	14,328	337
	Contribuciones prefinanciadas a los fondos para incumplimientos	5,046	1,170	4,372	1,713
10	Contribuciones no financiadas a los fondos para incumplimientos	9,753	-		
11	Exposiciones a las ECC no elegibles		8		-
18	Margen inicial no sujeto a segregación	8	8	-	-
	Contribuciones prefinanciadas a los fondos para incumplimientos	0	0	-	-

(*) Operaciones de recompra y préstamos de valores.

RIESGO EN CVA

El riesgo en CVA mide el riesgo de pérdidas debido a la volatilidad de los CVA resultante de los movimientos de los diferenciales crediticios asociados a las contrapartes a las que el Grupo BNP Paribas se halla expuesto (véase el apartado *Ajustes de la valuación de crédito (CVA)*).

En el método estándar, el requisito de capital por riesgo de ajuste de la valuación de crédito se calcula según la fórmula regulatoria.

En método avanzado, corresponde a la suma de los dos elementos siguientes:

- un requisito de capital asociado al cálculo de un VaR en todas las sensibilidades de los CVA a los diferenciales crediticios;
- un requisito de capital asociado al cálculo de un VaR en situación extrema en todas las sensibilidades de los CVA a los diferenciales crediticios.

► TABLA 79: VALOR EXPUESTO AL RIESGO Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO EN CVA (EU CCR2)

		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
		Valor expuesto al riesgo	Activos ponderados por riesgo	Valor expuesto al riesgo	Activos ponderados por riesgo
<i>En millones de euros</i>					
Método avanzado		160,146	3,460	35,994	2,486
VaR en CVA			361		796
VaR en condiciones extremas en CVA			3,098		1,690
Método estándar		692	448	462	324
TOTAL		160,838	3,908	36,455	2,810

GESTIÓN DEL RIESGO EN CVA

La sensibilidad de los CVA a los diferenciales de crédito se compensa parcialmente con la contratación de coberturas (derivados de crédito sobre ciertas contrapartes identificadas o sobre índices compuestos de contrapartes identificables).

Los instrumentos autorizados como elementos de cobertura para el cálculo de los requisitos de capital por riesgo relacionado con el ajuste de la valuación de crédito forman un subconjunto de los derivados de crédito empleados como cobertura por la línea de negocio de Mercados Globales en el marco de la gestión de su CVA.

GESTIÓN DEL RIESGO DE CONTRAPARTE

TÉCNICAS DE ATENUACIÓN DEL RIESGO DE CONTRAPARTE

En el marco de la gestión de la liquidez y el riesgo de contraparte, BNP Paribas hace un seguimiento sistemático de las garantías recibidas y presentadas tanto para la parte que cubre el valor de mercado de los contratos (margen de variación o *variation margin*) como para el riesgo de que estos valores de mercado evolucionen de forma desfavorable en caso de impago de la contraparte (margen inicial o *initial margin*). La garantía presentada y recibida en los contratos de derivados suele ser efectivo principalmente y, en menor medida, títulos de deuda. La repercusión de las garantías recibidas y de los acuerdos maestros de compensación se incluye en la nota 4.q a los estados financieros: *Compensación de activos y pasivos financieros*.

En el caso general, cuando el valor expuesto al riesgo (EAD) se modela en EEPE y pondera por riesgo en el enfoque IRBA, la pérdida en caso de impago no se ajusta en función de las garantías recibidas en la medida en que estas se toman directamente en cuenta en el cálculo de la exposición positiva prevista efectiva (*Effective Expected Positive Exposure* o EEPE) (véase el apartado *Riesgo de contraparte bilateral*).

Las garantías utilizadas en el método estándar para reducir el EAD se elevaban a EUR 591 millones al 31 de diciembre de 2021, frente a EUR 444 millones al 31 de diciembre de 2020.

La tabla que figura debajo detalla las garantías presentadas y recibidas en relación con los márgenes iniciales, las solicitudes de reposición de garantías y los montos en efectivo y valores de las operaciones de recompra y de préstamo y empréstito de valores.

► TABLA 80: COMPOSICIÓN DE LAS GARANTÍAS RECIBIDAS Y PRESENTADAS (EU CCR5)

En millones de euros	31 de diciembre de 2021					
	Garantías utilizadas en los contratos de derivados				Garantías utilizadas en las SFT ^(*)	
	Valor razonable de las garantías recibidas		Valor razonable de las garantías presentadas		Valor razonable de las garantías recibidas	Valor razonable de las garantías presentadas
	Segregado	No segregado	Segregado	No segregado		
Efectivo - moneda nacional	-	39,060	7,367	51,303	159,717	171,918
Efectivo - otras monedas	-	49,808	1,612	21,339	285,834	255,921
Deuda pública - moneda nacional	6,423	6,936	11,050	2,887	223,596	200,487
Deuda pública - otras monedas	4,436	3,496	7,276	4,737	283,668	275,510
Deuda de administraciones públicas	53	550	619	-	4,430	3,445
Bonos emitidos por empresas	6,151	1,795	3,262	387	68,423	70,932
Acciones	608	3	-	-	120,869	116,486
Otros	-	9	-	-	166	541
TOTAL	17,671	101,656	31,187	80,654	1,146,703	1,095,239

(*) Operaciones de recompra y préstamos de valores asumidos/concedidos.

En millones de euros	31 de diciembre de 2020			
	Garantías utilizadas en los contratos de derivados		Garantías utilizadas en las SFT ^(*)	
	Valor razonable de las garantías recibidas	Valor razonable de las garantías presentadas	Valor razonable de las garantías recibidas	Valor razonable de las garantías presentadas
Efectivo - moneda nacional	33,769	55,821	119,551	134,609
Efectivo - otras monedas	20,356	25,194	299,982	249,652
Deuda pública - moneda nacional	7,015	10,527	203,789	199,955
Deuda pública - otras monedas	4,823	7,876	262,572	304,567
Deuda de empresas e instituciones	11,613	8,337	74,569	86,345
Acciones	377	-	102,028	88,594
Otros	183	-	737	772
TOTAL	78,135	107,755	1,063,228	1,064,493

(*) Operaciones de recompra y préstamos de valores asumidos/concedidos.

EXPOSICIÓN EN DERIVADOS CREDITICIOS

La siguiente tabla sintetiza el conjunto de los montos y los valores razonables de los derivados crediticios de la cartera de negociación

► TABLA 81: EXPOSICIÓN EN DERIVADOS CREDITICIOS (EU CCR6)

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2021	
	Protecciones compradas	Protecciones vendidas
Monto nocional	520,738	419,740
CDS de referencia individual	198,676	160,439
CDS sobre índices	247,707	189,482
Contrato de permuta de rentabilidad total	5,958	3,347
Opciones de crédito	67,752	66,473
Otros derivados de crédito	644	-
Valor razonable	(6,963)	6,884
Valor razonable positivo (activo)	861	7,639
Valor razonable negativo (pasivo)	(7,824)	(755)

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2020	
	Protecciones compradas	Protecciones vendidas
Monto nocional	514,011	422,433
CDS de referencia individual	210,280	177,648
CDS sobre índices	247,590	192,914
Contrato de permuta de rentabilidad total	2,594	1,052
Opciones de crédito	53,140	50,818
Otros derivados de crédito	408	-
Valor razonable	(7,108)	6,569
Valor razonable positivo (activo)	917	7,416
Valor razonable negativo (pasivo)	(8,026)	(847)

REQUISITOS DE CAPITAL Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO

► TABLA 82: REQUISITOS DE CAPITAL Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO CORRESPONDIENTES AL RIESGO DE CONTRAPARTE

<i>En millones de euros</i>	Activos ponderados por riesgo			Requisitos de capital		
	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	Variación	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	Variación
Riesgo de contraparte bilateral (SACCR e IMM)	33,867	34,818	(951)	2,709	2,785	(76)
Entidades de contraparte centrales (ECC) ^(*)	2,654	3,333	(678)	212	267	(54)
Riesgo en CVA	3,908	2,810	1,098	313	225	88
Otros (método simple basado en las garantías financieras)	8	-	8	1	-	1
TOTAL	40,437	40,961	(524)	3,235	3,277	(42)

(*) Riesgo de contraparte relacionado con las actividades de compensación.

➤ **TABLA 83: VARIACIÓN DE LOS ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO CORRESPONDIENTES AL RIESGO DE CONTRAPARTE (EU CCR7)**

➤ *Variación en el 4º trimestre de 2021*

<i>En millones de euros</i>	Activos ponderados por riesgo de contraparte		Requisitos de capital riesgo de contraparte	
		de los cuales, método de modelo interno		de los cuales, método de modelo interno
	Total		Total	
30 de septiembre de 2021	42,262	31,531	3,381	2,522
Volumen de los activos	(1,852)	(1,535)	(148)	(123)
Calidad de los activos	(774)	(452)	(62)	(36)
Actualización de los modelos	(26)	(281)	(2)	(23)
Metodología y regulación	-	-	-	-
Enajenaciones y adquisiciones	600	600	48	48
Variación de los tipos de cambio	(19)	0	(2)	0
Otros	245	1,766	20	167
31 DE DICIEMBRE DE 2021	40,437	31,629	3,235	2,556

➤ *Variación en el ejercicio 2021*

<i>En millones de euros</i>	Activos ponderados por riesgo de contraparte		Requisitos de capital riesgo de contraparte	
		de los cuales, método de modelo interno		de los cuales, método de modelo interno
	Total		Total	
31 de diciembre de 2020	40,961	33,164	3,277	2,653
Volumen de los activos	3	1,017	0	81
Calidad de los activos	(2,163)	(1,372)	(173)	(110)
Actualización de los modelos	1,372	(506)	110	(40)
Metodología y regulación	(4)	(4)	0	0
Enajenaciones y adquisiciones	1,282	600	103	48
Variación de los tipos de cambio	(20)	1	(2)	0
Otros	(994)	(1,270)	(80)	(76)
31 DE DICIEMBRE DE 2021	40,437	31,629	3,235	2,556

La variación de los activos ponderados por riesgo correspondientes al riesgo de contraparte en 2021 se explica principalmente por un descenso de EUR 2,000 millones derivado de la mejora de los parámetros de riesgo, compensado por un aumento de EUR 1,000 millones a raíz de la actualización de los modelos.



97

5.7 Riesgo de mercado



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

Los parámetros de mercado observables incluyen, entre otros, los tipos de cambio, las tasas de interés, las cotizaciones de los valores mobiliarios y las materias primas (ya sea que coticen en bolsa o se obtengan por referencia a un activo similar), los precios de derivados en un mercado organizado y todos los parámetros que se pueden inferir directamente de cotizaciones, tales como las tasas de interés, los diferenciales de crédito, las volatilidades o las correlaciones implícitas u otros parámetros similares.

Los parámetros que no pueden observarse son aquellos que se basan en hipótesis de trabajo, tales como los parámetros contenidos en modelos o basados en análisis estadísticos o económicos no confirmados por la información de mercado.

En las carteras de negociación de bonos, los instrumentos de crédito se valúan sobre la base de las tasas de interés y los diferenciales de crédito, que se consideran parámetros de mercado al mismo nivel que las tasas de interés o los tipos de cambio. El riesgo relacionado con el crédito del emisor del instrumento es, por lo tanto, un componente del riesgo de mercado conocido como riesgo de emisor.

La ausencia de liquidez es un componente importante del riesgo de mercado. En épocas de poca o nula liquidez, un instrumento o un activo cotizado puede no ser negociable o podría serlo a un precio que no coincide con su valor estimado, por ejemplo debido a una reducción en el número de transacciones, restricciones legales o un fuerte desequilibrio entre la demanda y la oferta de algunos activos.

El riesgo relativo a las actividades bancarias abarca los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio que resultan de las actividades de intermediación bancaria.

El riesgo de mercado se expone en esta sección, en dos partes:

- el riesgo de mercado relativo a las actividades de negociación formadas por títulos negociables y contratos de derivados;
- el riesgo relativo a las actividades bancarias que abarca los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio que resultan de las actividades de intermediación bancaria.

REQUISITOS DE CAPITAL Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO

► TABLA 84: REQUISITOS DE CAPITAL Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO CORRESPONDIENTES AL RIESGO DE MERCADO

En millones de euros	Activos ponderados por riesgo			Requisitos de capital		
	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	Variación	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	Variación
Enfoque del modelo interno	22,472	23,114	(643)	1,798	1,849	(51)
Enfoque estándar	918	1,042	(124)	73	83	(10)
Posiciones de titulización de la cartera de negociación	1,450	1,054	396	116	84	32
TOTAL	24,839	25,210	(371)	1,987	2,017	(30)

Dentro de BNP Paribas, el riesgo de mercado se trata principalmente con el enfoque del modelo interno.

Al 31 de diciembre de 2021, los activos ponderados por riesgo correspondientes al riesgo de mercado han descendido, debido principalmente a la evolución del VaR en el primer semestre y al descenso del factor de multiplicación de VaR y SVaR con respecto al 31 de diciembre de 2020.

69

➤ TABLA 85: RIESGO DE MERCADO - ENFOQUE DEL MODELO INTERNO (EU MR2-A)

		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
		Activos ponderados por riesgo	Requisitos de capital	Activos ponderados por riesgo	Requisitos de capital
<i>En millones de euros</i>					
1	VaR ^(*) (máximo 1.a y 1.b)	4,541	363	6,974	558
1.a	VaR del día anterior		102		172
	Promedio de los VaR diarios en cada uno de los 60 días laborables anteriores x coeficiente multiplicador		363		558
1.b					
2	SVaR ^(*) (máximo entre 2.a y 2.b)	14,434	1,155	12,198	976
2.a	Último SVaR disponible		328		289
	Promedio de los SVaR diarios en cada uno de los 60 días laborables anteriores x coeficiente multiplicador		1,155		976
2.b					
3	IRC ^(**) (máximo entre 3.a y 3.b)	2,778	222	3,268	261
3.a	Última medición		186		238
3.b	Promedio del valor de IRC durante las doce semanas anteriores		222		261
4	CRM ^(***) (máximo entre 4.a, 4.b y 4.c)	719	57	675	54
4.a	Última medición		45		44
4.b	Promedio del valor de CRM durante las doce semanas anteriores		57		54
	8% de los requisitos de capital en enfoque estándar en el valor de				
4.c	CRM más reciente		41		35
6	TOTAL	22,472	1,797	23,114	1,849

(*) Las cifras de VaR, SVaR e IRC representan el total de los elementos que se incluyen en el cálculo de los activos ponderados por riesgo.

(**) Incremental Risk Charge.

(***) Comprehensive Risk Measure.

El riesgo de mercado tratado con el enfoque estándar corresponde al riesgo de mercado de algunas entidades del Grupo no cubiertas por los modelos internos. El riesgo cambiario y el riesgo relacionado con las materias primas se determinan de acuerdo con el enfoque estándar en la cartera bancaria (véase el apartado *Riesgo de mercado relacionado con las actividades bancarias*, en la sección 5.7).

➤ TABLA 86: RIESGO DE MERCADO - ENFOQUE ESTÁNDAR (EU MR1)

		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
		Activos ponderados por riesgo	Requisitos de capital	Activos ponderados por riesgo	Requisitos de capital
<i>En millones de euros</i>					
Contratos en firme					
1	Riesgo de tasas de interés (general y específico)	350	28	337	27
2	Riesgo de acciones (general y específico)	0	0	0	-
3	Riesgo cambiario	552	44	675	54
4	Riesgo relacionado con las materias primas	0	0		
Opciones					
7	Método por escenarios	16	1	30	2
8	Posiciones de titulización (riesgo específico)	1,450	116	1,054	84
9	TOTAL	2,367	189	2,096	168

► **TABLA 87: VARIACIÓN DE LOS ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO CORRESPONDIENTES AL RIESGO DE MERCADO POR TIPO DE EFECTO (EU MR2-B)**



► **Variación en el 4º trimestre de 2021**

<i>En millones de euros</i>	VaR	SVaR	IRC^(*)	CRM^(**)	Enfoque estándar	Total activos ponderados por riesgo	Total requisitos de capital
30 de septiembre de 2021	4,557	12,987	3,054	608	2,261	23,466	1,877
1							
2.a Volumen de los activos	348	2,263	(151)	(87)	289	2,663	213
2.b Calidad de los activos	(93)	(627)	80	198	-	(442)	(35)
3 Modelo	(265)	(173)	(185)	-	-	(623)	(50)
4 Metodologías	-	-	-	-	-	-	-
5 Enajenaciones y adquisiciones	-	-	-	-	-	-	-
6 Tipos de cambio	-	-	-	-	-	-	-
7 Otros	(7)	(15)	(19)	0	(183)	(224)	(18)
31 DE DICIEMBRE DE 2021	4,541	14,434	2,778	719	2,367	24,839	1,987
8							

(*) Incremental Risk Charge.

(**) Comprehensive Risk Measure.

► **Variación en el ejercicio 2021**

<i>En millones de euros</i>	VaR	SVaR	IRC^(*)	CRM^(**)	Enfoque estándar	Total activos ponderados por riesgo	Total requisitos de capital
31 de diciembre de 2020	6,974	12,198	3,268	675	2,096	25,210	2,017
1							
2.a Volumen de los activos	1,191	2,810	(103)	(522)	352	3,727	298
2.b Calidad de los activos	(3,340)	(309)	53	566	-	(3,030)	(242)
3 Modelo	(257)	(216)	(203)	-	-	(676)	(54)
4 Metodologías	-	-	-	-	-	-	-
5 Enajenaciones y adquisiciones	-	-	-	-	(6)	(6)	0
6 Tipos de cambio	-	-	-	-	-	-	-
7 Otros	(27)	(48)	(237)	0	(74)	(386)	(31)
31 DE DICIEMBRE DE 2021	4,541	14,434	2,778	719	2,367	24,839	1,987
8							

(*) Incremental Risk Charge.

(**) Comprehensive Risk Measure.

La variación de los activos ponderados por riesgo correspondientes al riesgo de mercado entre el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2020 se explica principalmente por:

- un incremento por actividad de EUR 3,700 millones;
- un descenso de EUR 3,000 millones derivado de la mejora de los parámetros de riesgo;
- una disminución de EUR 700 millones a raíz del descenso del factor de multiplicación de VaR y SVaR e IRC.

09

RIESGO DE MERCADO RELACIONADO CON LAS ACTIVIDADES DE NEGOCIACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS



INTRODUCCIÓN

El riesgo de mercado se deriva principalmente de las actividades de negociación llevadas a cabo por las áreas de negocio de la división de Banca Empresarial e Institucional (CIB), principalmente en Mercados Globales, y abarca diferentes factores de riesgo, definidos como sigue:

- el riesgo de tasas de interés representa el riesgo de que el valor de un instrumento fluctúe por variaciones de las tasas de interés;
- el riesgo cambiario representa el riesgo de que el valor de un instrumento fluctúe por variaciones de los tipos de cambio;
- el riesgo por acciones se deriva de las variaciones de los precios de mercado de las acciones. Se produce no solamente por las variaciones de los precios y la volatilidad de las propias acciones, sino también por las variaciones de los precios de los índices de acciones;
- el riesgo por materias primas se deriva de las variaciones de los precios de mercado de las materias primas. Se produce no solamente por las variaciones de los precios y la volatilidad de las propias materias primas, sino también por las variaciones de los precios de los índices de materias primas;
- el riesgo por diferenciales de crédito se deriva de los cambios en la calidad crediticia de un emisor y se materializa en cambios en el precio de compra de protección sobre este emisor;
- los productos vinculados a opciones conllevan volatilidad por naturaleza y riesgos de correlación, cuyos parámetros se pueden derivar de los precios observables de las opciones negociadas en un mercado activo.

Las actividades de negociación de BNP Paribas y sus subsidiarias están directamente vinculadas a las relaciones económicas con los clientes de las líneas de negocio, o indirectamente en el marco de una actividad de creador de mercado.

ORGANIZACIÓN DE CONTROL DE LOS RIESGOS DE MERCADO

El sistema de control de los riesgos de mercado tiene como objetivo definir los procedimientos de seguimiento de estos riesgos y supervisar la valuación de los productos financieros, al tiempo que garantiza que las funciones de control siguen siendo totalmente independientes de las líneas de negocio.

Dentro del área de RISK del Grupo, tres departamentos asumen el cometido de vigilancia de riesgos de mercado:

- Riesgo de Mercados Globales (RISK GM), que cubre la labor de mercado de Mercados Globales;
- Arquitectura de Riesgo Empresarial (ERA – RISK ALMT), que cubre la labor de ALM Treasury;
- Riesgo de Servicios Bancarios Internacionales para Particulares (RISK IRB), que cubre las actividades de mercado de este negocio.

Este cometido consiste en definir, medir y analizar las sensibilidades y los factores de riesgo, y medir y controlar el Valor en Riesgo (VaR), que es el indicador global de las pérdidas potenciales. RISK se asegura de que toda la actividad cumple con los límites aprobados por los diferentes comités y se encarga de aprobar las nuevas actividades y las operaciones importantes, revisar y aprobar modelos de valuación de posiciones y llevar a cabo una revisión mensual de los parámetros de mercado (Revisión MAP) en colaboración con los equipos de valuación y control de riesgos (V&RC).

El seguimiento de los riesgos de mercado y de la valuación está estructurado en torno a varios comités:

- el Comité de Riesgos de Mercados Financieros (FMRC) es el comité principal que regula los riesgos relacionados con los mercados de capitales. Se encarga de abordar, de manera coherente, las cuestiones relacionadas con los riesgos de mercado y de contraparte. El FMRC sigue la evolución de las principales exposiciones y los riesgos de estrés y establece los límites de negociación de alto nivel. Se reúne en principio una vez al mes y está presidido por el director ejecutivo del grupo o bien por uno de los directores de operaciones del Banco;
- el Comité de Control Financiero y de Producto (PFC) es el comité de arbitraje y de toma de decisiones sobre precios de los instrumentos financieros. Se reúne trimestralmente y examina las conclusiones de los equipos de control financiero de CIB sobre la eficacia de los controles y los trabajos de mejora, así como la fiabilidad de los procesos de valuación y reconocimiento de los resultados de las operaciones de mercado. Está presidido por el director financiero del Grupo y reúne al director de contabilidad del departamento de Finanzas del Grupo, al director de CIB y al director de RISK;
- a nivel de unidad de negocio, el Comité de Revisión de Valuaciones (VRC) se reúne mensualmente para examinar y aprobar los resultados de las revisiones de los parámetros de mercado (MAP Review) y los cambios en las reservas. Este Comité también actúa como árbitro en cualquier desacuerdo entre la unidad de negocio y las funciones de control. El comité está presidido por el *trader sénior* y está integrado por representantes de Trading, RISK, del equipo de Valuaciones y Control de Riesgos (V&RC) de CIB y de Finanzas. Cualquier desacuerdo se somete al arbitraje del PFC;
- el Comité de Metodología de Valuación (VMC) se reúne trimestralmente por línea de negocio para controlar las aprobaciones y la revisión de los modelos, verificar la implantación de las recomendaciones pertinentes y presentar las mejoras introducidas a la gobernanza de los modelos. El comité está presidido por RISK GM y está integrado por representantes de los equipos de negociación, análisis, valuaciones y control de riesgos (V&RC) de CIB y de Finanzas. Cualquier desacuerdo puede ser sometido al arbitraje del PFC.

En el marco de la norma BCBS 239 (principios que rigen la agregación de los datos sobre los riesgos y la notificación de los riesgos) del Comité de Basilea, existe un proceso de conciliación trimestral que permite garantizar que el conjunto de la cartera de negociación de los sistemas de Front Office está correctamente representada en los sistemas de las funciones RISK y FINANCE del Grupo, concretamente:

- el respeto de la frontera entre las actividades de negociación y las actividades bancarias;

- la exhaustividad del modelo interno de riesgo de mercado: a cada cartera y entidad que engendra un riesgo de mercado calificado, las actividades de negociación le corresponde un requisito de capital.

Este proceso trimestral está estructurado bajo de la responsabilidad del Effective Coverage of Portfolios Committee, que valida los resultados de la conciliación y de las medidas correctivas y preventivas tomadas a resultados de las eventuales desviación constatadas.



CONTROL DE LAS VALUACIONES

Los instrumentos financieros que forman parte de la cartera de negociación prudencial se evalúan y contabilizan a valor razonable o de modelo con cambios en resultados, de conformidad con las normas de contabilidad aplicables. Lo mismo puede ocurrir con los instrumentos financieros clasificados en la cartera bancaria.

El control de la valuación de las carteras se describe en el Manual de Responsabilidades de Valuación, que define cómo se dividen las responsabilidades. Estas políticas y prácticas de gobernanza se aplican también a todas las actividades de ALM Treasury.

Como complemento al Manual, existen directrices específicas que detallan los controles de valuación. Detallamos a continuación los procesos principales que conforman la gobernanza de los controles de valuación.

Control de la contabilidad de las operaciones

Este control está bajo la responsabilidad de la Middle-Office. Sin embargo, las operaciones más complejas están controladas por RISK.

Revisión de los parámetros de mercado (MAP Review) - Verificación independiente de los precios

La verificación de los precios es gestionada conjuntamente por los equipos de valuación y control de los riesgos (V&RC) y RISK, que se encargan de los controles diarios de los parámetros más líquidos y realizan una verificación mensual formal del conjunto de los datos utilizados. Los tipos de parámetros controlados por V&RC son definidos con precisión, sobre todo en lo que respecta a los parámetros directamente comparables con datos externos (cotizaciones de títulos, parámetros de derivados clásicos); aquí, existe la posibilidad de usar o no proveedores especializados que suministren precios de consenso. El departamento de RISK del Grupo es el encargado de controlar los métodos de valuación y los parámetros más complejos, que son muy dependientes de la elección del modelo.

Los principios generales de las revisiones de los parámetros de mercado se describen en el Manual de responsabilidades de valuación y en los procedimientos especializados, tales como *Global Marking and Independent Price Verification Policy* y *MAP Review Principles*; las metodologías específicas se describen en documentos (MAP Books) estructurados por línea de producto y actualizados regularmente. Las responsabilidades de RISK y V&RC se definen para cada etapa y las conclusiones de las revisiones de los parámetros de mercado se registran en los documentos de los resultados de las revisiones MAP.

El resultado de la revisión de los parámetros de mercado son los ajustes de valuación comunicados al *middle-office* para su registro. Los resultados se comunican a la Dirección del negocio durante las reuniones del Comité de Revisión de Valuaciones (Valuation Review Committee o VRC). La opinión de los departamentos de control prevalece y cualquier desacuerdo significativo y persistente puede remitirse al PFC.

Homologación y revisión de los modelos

La gobernanza de los controles de los modelos se describe en la política de control de las metodologías de valuación (*Valuation Methodology Control Policy*, o VMCP).

Los analistas cuantitativos de la *front-office* diseñan y proponen las metodologías usadas para valorar los productos y calcular los indicadores de riesgos utilizados posteriormente para la toma de decisiones de negociación. Los equipos de análisis y sistemas de información son los que a continuación se encargan de la implementación de estos modelos.

El control independiente de los modelos de valuación corre a cargo de RISK y se centra en los siguientes elementos:

- la aprobación de modelos, por la cual se toma una decisión formal para aprobar o rechazar un modelo después de cualquier modificación de la metodología de valuación, denominada "Evento de Modelo de Valuación". En todos los casos, las decisiones de aprobación las toma un analista sénior de Risk en una instancia específica del Comité de Metodología de Valuación (VMC). La revisión requerida por la decisión de homologación puede ser por puntual o completa; en este último caso, las razones y condiciones de aprobación se detallan en un documento de homologación del modelo;
- la revisión de los modelos puede llevarse a cabo en el momento de su creación (vinculada a una homologación) o durante la vida de un modelo (reevaluación); esta revisión consiste en una encuesta sobre la idoneidad del modelo usado para valorar ciertos productos en el contexto de mercado determinado;
- el control del uso y la implantación de modelos es un control continuo de la parametrización y la configuración de los modelos, pero también de la adecuación de los productos al modelo utilizado.

Cálculo de las reservas y otros ajustes de valuación

RISK define y calcula las "reservas". Estas reservas son ajustes del valor razonable o de modelo que repercuten tanto en el valor contable como en el capital prudencial. Las reservas pueden considerarse, según el caso, como una medición de los costos de cierre de una posición o como una prima por riesgos que no pueden diversificarse o cubrirse adecuadamente.

Las reservas cubren principalmente:

- el riesgo de liquidez y los diferenciales de los precios de compra/venta;

9x

- las incertidumbres ligadas a la elección del modelo o los parámetros de mercado;
- la reducción de los riesgos no susceptibles de cobertura (ajuste de los pagos de las opciones digitales o con barrera).

Existe una política general de ajuste de las valuaciones. Las metodologías relacionadas con las reservas son documentadas por RISK para cada línea de productos, y estas documentaciones se actualizan periódicamente. El análisis de las variaciones de las reservas se realiza mensualmente a VRC.

Las metodologías relacionadas con las reservas se mejoran de manera regular, y cualquier cambio se considera un evento modelo de valoración. Por lo general, las mejoras introducidas en las reservas son fruto de la revisión o la calibración de un modelo en función de información de mercado durante el proceso de revisión de los parámetros de mercado.

Se calculan ajustes de valuación adicionales (*Additional Valuation Adjustments – AVA*) de acuerdo con el Reglamento delegado (UE) n° 2016/101 de la Comisión.

Este Reglamento delegado completa con normas técnicas de regulación los requisitos del artículo 105 de CRR, relativo a la valuación prudente de instrumentos financieros de la cartera de negociación, y dispone que el ámbito de aplicación de dichos requisitos abarca todos los instrumentos medidos contemplados en el artículo 34 del CRR, en proporción a la modificación de la valuación contable que afecta al capital básico de Nivel 1.

Las normas técnicas de regulación establecen definiciones, así como un marco de medición y control para los distintos aspectos de incertidumbre de valuación que deben tomarse en consideración en la valuación prudente en virtud del artículo 105. Establecen asimismo el nivel requerido de certeza de la valuación: la institución debe tener la certeza, con un intervalo de confianza del 90%, de que el precio de liquidación de los instrumentos será más favorable que el valor prudente.

A efectos de aplicación de dichos requisitos, primeramente se definen unos ajustes prudentes unitarios denominados *Prudent Valuation Adjustment* (PVA). Estos ajustes corresponden a distintos tipos de riesgo o costos que pueden originar costos de salida, con respecto al valor mediano de mercado (valor esperado). Las categorías principales son el costo de liquidación, el riesgo relativo a la incertidumbre del precio de mercado, el riesgo de concentración y el riesgo de modelo. Los ajustes PVA se calculan para cada exposición, de forma granular.

A partir de los PVA, BNP Paribas calcula, para cada una de las exposiciones y cada uno de los tipos de riesgo, los montos de ajustes de valor adicionales (AVA) que llegado el caso serían necesarios, al margen de las reservas ya contabilizadas en la valuación contable en concepto de la misma exposición y tipo de riesgo, para alcanzar el nivel de certeza requerido.

El cálculo de los AVA incorpora en determinados tipos de riesgo un efecto de diversificación, que refleja el hecho de que el monto de los ajustes adicionales que serían necesarios para todas las posiciones son inferiores a la suma de los ajustes adicionales que se requerirían para las posiciones o riesgos unitarios.

Los montos de AVA se contabilizan a modo de deducción del capital básico de Nivel 1.

Ganancias o pérdidas iniciales (*day-one-profit or loss*)

Algunas operaciones se valúan con parámetros que se consideran como no observables. Las normas de contabilidad obligan a diferir el reconocimiento de un posible resultado inicial (*day-one-profit or loss*) cuando se utilizan dichos parámetros. El margen neto de reservas diferido de esta forma se reconoce en la cuenta de resultados en proporción al tiempo transcurrido durante el periodo esperado de transacción o durante el periodo esperado para el cual los parámetros no serán observables.

RISK trabaja con el departamento de Finanzas, con las *middle offices* y las líneas de negocio en el proceso de identificación y tratamiento de estos elementos de los resultados con la finalidad de determinar si un tipo de parámetro o de transacción es observable o no de conformidad con las normas de observabilidad, además de determinar si se encuentra debidamente documentado y validado en el Comité de Metodología de Valuación.

El impacto en la cuenta de resultados del diferimiento inicial de los resultados lo calcula *middle office* o los equipos de Finanzas, según el ámbito.

El tratamiento contable del margen diferido se detalla en la nota 1.e.10 de los estados financieros.

EXPOSICIÓN AL RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado se analiza primero midiendo de manera sistemática la sensibilidad de la cartera a los diversos parámetros de mercado. Estas mediciones de sensibilidad se realizan a diferentes niveles de posición global y se comparan con los límites fijados previamente.

Mecanismo de seguimiento del riesgo y definición de límites

El Grupo utiliza un sistema integrado para hacer un seguimiento diario de las posiciones de la cartera de negociación y llevar a cabo el cálculo del valor en riesgo (VaR). Este sistema permite no solo hacer un seguimiento del VaR, sino también de posiciones detalladas y de la sensibilidad a los parámetros de mercado según diversos criterios (moneda, producto, contraparte, etc.). También permite incluir los límites de negociación, las reservas y las pruebas de resistencia.

El marco actual de definición y gestión de los límites tiene tres niveles de responsabilidad que, en orden decreciente, son los siguientes: FMRC, responsable de línea de negocio y responsable de cartera de negociación. Los límites pueden ser modificados de forma temporal o permanente, de acuerdo con el grado de delegación y los procedimientos en vigor. Existen mecanismos de arbitraje jerárquico para asegurar que se escucha el punto de vista independiente del departamento de RISK sobre los niveles de los límites.



9

Análisis de los riesgos principales y notificación a la Dirección Ejecutiva

RISK da forma a sus análisis de riesgos mediante la producción de informes de síntesis y cuadros de indicadores destinados a la Dirección Ejecutiva y al responsable de las líneas de negocio (límites, seguimiento del VaR, análisis de riesgos principales...). La elaboración y la difusión de los principales informes de síntesis sobre el riesgo corren a cargo del equipo MCL PAC (*Market, Counterparty and Liquidity Portfolio Analysis and Capital*) dentro de RISK.

Los informes sobre riesgos se organizan en torno a los siguientes análisis:

- informes semanales sobre posiciones principales (*Main Position Reports*) por actividad (derivados de acciones, materias primas, créditos G10, de tipos de cambio y mercados locales), que están destinados principalmente a los responsables de las líneas de negocio. Estos informes resumen todas las posiciones y ponen de relieve los elementos que necesitan especial atención;
- informes mensuales locales con enfoque ascendente sobre pruebas de resistencia, destinados a la Dirección Ejecutiva y que indican las principales concentraciones de riesgo en todo el mundo;
- informes complementarios para el FMRC, que resumen los acontecimientos de mercado y de riesgo, así como una síntesis del riesgo global de contraparte, la evolución del VaR/VaR en condiciones extremas, resúmenes sobre las pruebas de resistencia para los riesgos de mercado y de contraparte y sobre la evolución del capital, y evaluaciones retrospectivas del riesgo de contraparte y de mercado;
- cuadros de indicadores de riesgos geográficos y mundiales;
- informes sobre ajustes de valuación de la cartera de negociación, principalmente en lo que respecta a su sensibilidad a los parámetros de mercado y a los parámetros de riesgo de contraparte (CVA).

Valor en Riesgo (VaR)

El VaR es un indicador estadístico que describe la pérdida máxima potencial que podría sufrir una cartera en un horizonte temporal dado, con un intervalo de confianza dado y en condiciones normales de mercado. Este indicador puede verse superado en ciertos casos, sobre todo en condiciones de mercado excepcionales.

La metodología de cálculo del VaR del Grupo se fundamenta en un modelo interno validado por los supervisores bancarios. Esta metodología aspira a calcular de forma precisa el valor en riesgo en un día con un nivel de confianza del 99%.

El cálculo del VaR está basado en el método denominado de Monte-Carlo, que conlleva no solo simulaciones que siguen las leyes normales o log-normales, sino que también toma en cuenta las anomalías que a menudo se observan en los mercados financieros y la correlación entre los factores de riesgo. La simulación Monte-Carlo se basa en los datos de mercado históricos equiponderados en periodos sucesivos de un año y actualizados cada quincena.

Los principales factores integrados en la simulación son los siguientes: tasas de interés, diferenciales de crédito, tipos de cambio, cotizaciones de las acciones, precios de las materias primas y volatilidades asociadas. Las variaciones de los factores de riesgos son proporcionales (cotizaciones, volatilidades, diferenciales de CDS) o absolutas (tasas de interés sin OIS, diferenciales, tasas de repo, correlaciones).

El método de valuación utilizado no varía en función del producto, sino del tipo de riesgo estudiado. Los métodos empleados se basan en la sensibilidad a los parámetros de mercado o bien en una reevaluación total basada en interpolaciones de los valores con el fin de incorporar al mismo tiempo los efectos lineales y, sobre todos para los derivados, los efectos no lineales. En los dos casos, BNP Paribas calcula el riesgo general y específico en su conjunto, tomando en consideración el efecto de diversificación a través de la correlación entre los parámetros de mercado.

Los algoritmos, metodologías y conjuntos de indicadores se revisan y mejoran regularmente para tener en cuenta la evolución de los mercados de capitales.

El ámbito del modelo interno de BNP Paribas cubre la mayoría de las actividades de mercados de capitales (Mercados Globales, BNP Paribas Securities Services, ALM Treasury). A título orientativo, el riesgo de mercado calculado con base en el método estándar representa menos del 5% (excluyendo las posiciones de titulización de la cartera de negociación) del conjunto de los requisitos de capital correspondientes al riesgo de mercado del Grupo BNP Paribas al 31 de diciembre de 2021, incluyendo el riesgo cambiario.

El VaR es un indicador que no toma en consideración las pérdidas más allá del intervalo de confianza y no se aplica a las pérdidas derivadas de los movimientos intradiarios del mercado. Existen otros indicadores de riesgo, como el VaR en condiciones extremas (SVaR), el IRC o el CRM, que vienen a completar el marco de supervisión y gestión de los riesgos de mercado del Grupo BNP Paribas.

Evolución del VaR (1 día, 99%)

Los VaR que se presentan a continuación se han calculado a partir del modelo interno y corresponden a las medidas adoptadas en el marco de la supervisión de los límites de mercado. Se basan en un periodo de un día con un intervalo de confianza del 99%.

En 2021, el VaR promedio total de BNP Paribas asciende a EUR 38 millones (con un mínimo de EUR 25 millones y un máximo de EUR 68 millones), después de tener en cuenta el efecto de compensación de EUR -42 millones entre los distintos tipos de riesgos. El VaR se desglosa de la siguiente forma:

69





➤ TABLA 88: VALOR EN RIESGO (1 DÍA, 99%) [Auditado]

En millones de euros	Ejercicio 2021					
	Minimo ^(*)	Promedio	Máximo ^(*)	Última medición	Promedio	Última medición
Riesgo de tasas de interés	16	25	55	18	30	28
Riesgo crediticio	7	14	27	7	23	21
Riesgo cambiario	5	9	16	5	12	13
Riesgo vinculado al precio de las acciones	13	21	42	16	23	30
Riesgo vinculado al precio de las materias primas	5	11	24	10	6	13
Efecto de las compensaciones ^(*)		(42)		(29)	(49)	(58)
TOTAL VALOR EN RIESGO	25	38	68	27	45	47

(*) Los mínimos y máximos de la tabla que figura arriba se calculan de forma independiente atendiendo a la naturaleza del riesgo (incluido el valor en riesgo). Así, dado que los mínimos y máximos por naturaleza de riesgo no se observan necesariamente en la misma fecha, los efectos de compensación de mínimos/máximos no se consideran pertinentes. Además, para los mínimos y máximos, el valor en riesgo total no puede entenderse como una suma del VaR por tipo de riesgo.

(**) Para los mínimos y máximos, el valor en riesgo total no puede entenderse como una suma del VaR por tipo de riesgo.

El VaR (1 día, 99%) registró una fuerte caída en el primer semestre con la salida progresiva del periodo de referencia de los picos de volatilidad vinculados al inicio de la crisis sanitaria.

Verificación retrospectiva del VaR

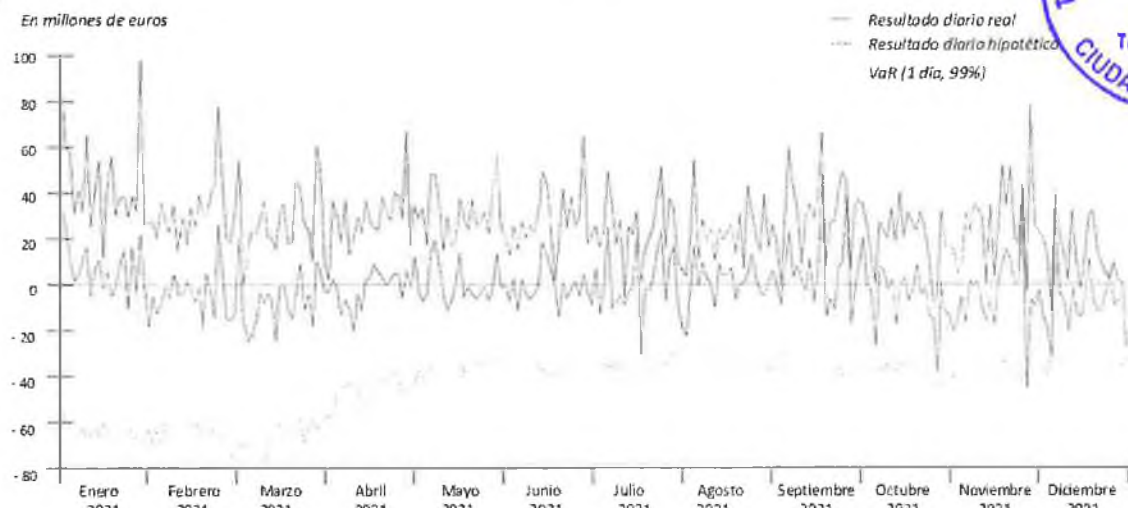
RISK evalúa de manera continua la exactitud del modelo interno a través de diferentes técnicas, entre ellas una comparación regular durante un periodo prolongado entre las pérdidas diarias reales en las actividades de mercado y el VaR (1 día).

Esta verificación retrospectiva consiste en comparar el VaR diario de la cartera de negociación con el resultado real logrado, excepto los gastos y las comisiones. De acuerdo con la normativa, BNP Paribas complementa este dispositivo ("verificación retrospectiva real") con una comparación del VaR diario y el resultado "hipotético" logrado por la cartera de negociación ("verificación retrospectiva hipotética"). El resultado "hipotético" adopta todos los componentes del resultado real, calculado sobre las posiciones del día anterior incorporando únicamente la evolución de los parámetros de mercado. Se declara un suceso de verificación retrospectiva cuando una pérdida real o hipotética supera el monto del VaR diario. El intervalo de confianza escogido para el cálculo del VaR diario es del 99%, lo que teóricamente corresponde a la observación de dos o tres sucesos al año.

El número de sucesos se calcula al menos trimestralmente y es igual al número más elevado de superaciones correspondientes a variaciones hipotéticas y efectivas del valor de la cartera.

97

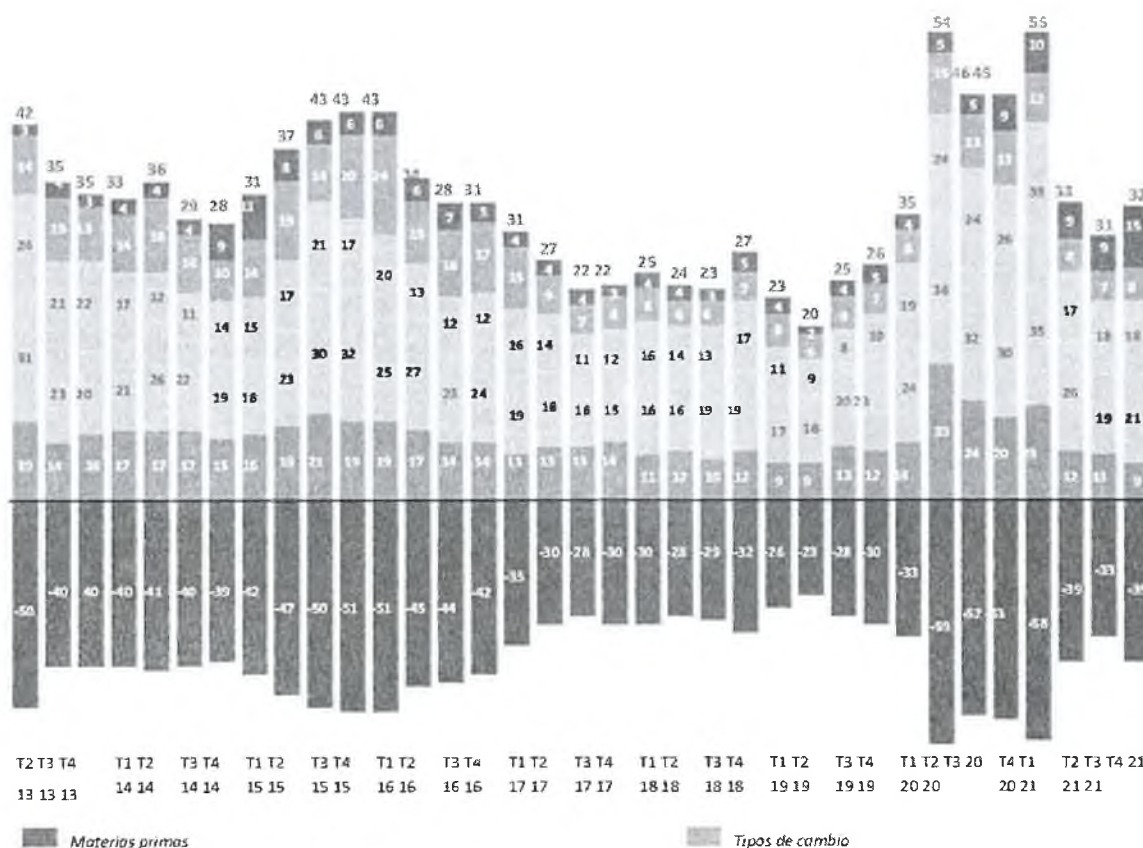
► **GRÁFICO 11: COMPARACIÓN ENTRE EL VaR (1 DÍA, 99%) Y EL RESULTADO DIARIO DE LA CARTERA DE NEGOCIACIÓN (EU MR4)**



En 2021, se constató un evento de verificación retrospectiva hipotético a nivel de Grupo (no se observó ningún evento de verificación retrospectiva real) el 26 de noviembre de 2021. Esta pérdida hipotética vinculada a las actividades de derivados crediticios es el resultado de un movimiento de caída acusada de los diferenciales de CDS entre el 26 y el 29 a raíz de las noticias tranquilizadoras sobre la variante Omicron.

Evolución trimestral del VaR

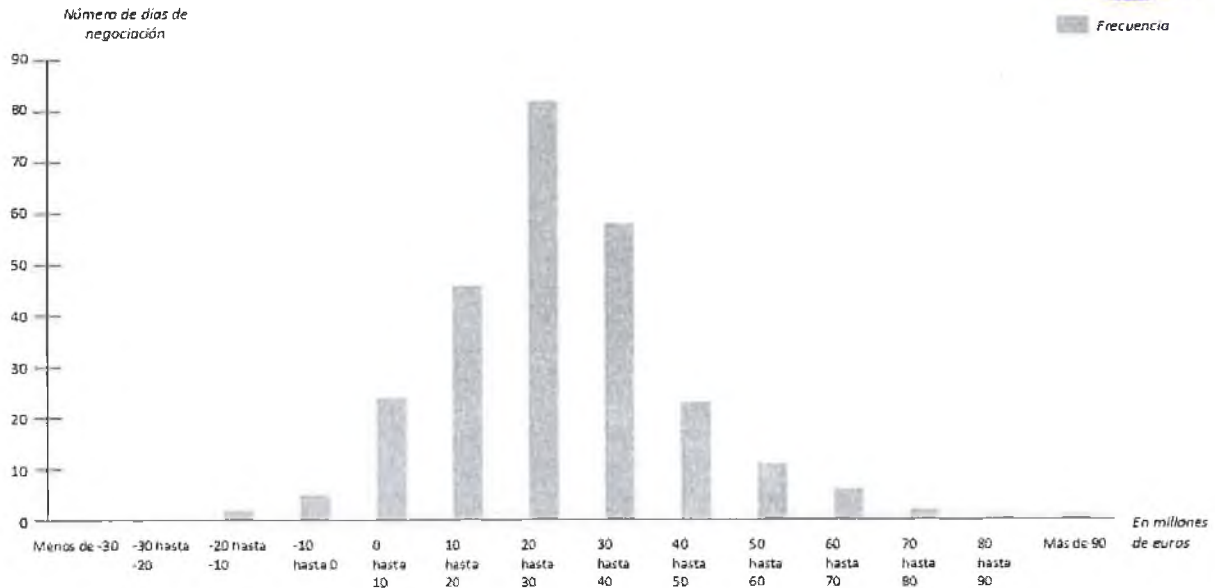
► **GRÁFICO 12: EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL VaR (1 DÍA, 99%)**



Distribución de los resultados trimestrales

El histograma que figura más adelante presenta la distribución del resultado diario de las actividades de negociación de BNP Paribas, incluyendo el resultado intradiario, los gastos y las comisiones. Indica el número de días de negociación durante los cuales el resultado alcanzó cada uno de los niveles indicados en el eje de abscisas, en millones de euros.

➤ GRÁFICO 13: DISTRIBUCIÓN DE LOS RESULTADOS REALES DIARIOS DE LA CARTERA DE NEGOCIACIÓN



Las actividades de negociación generaron un resultado real positivo en un 97% de los días de negociación en 2021 (frente al 92% en 2020).

Evolución del VaR (10 días, 99%)

Los VaR presentados a continuación se establecen sobre la base del modelo interno parametrizado de acuerdo con el método recomendado por los supervisores bancarios internacionales para estimar los montos expuestos al riesgo y corresponden a las medidas adoptadas en el marco de la supervisión de los límites de mercado. Hacen referencia a periodos de 10 días con un intervalo de confianza del 99% extrapolados a partir de montos de VaR 1 día con el mismo intervalo de confianza, multiplicando por un factor igual a la raíz cuadrada de 10.

El VaR (10 días, 99%) promedio del ejercicio 2021 de BNP Paribas asciende a EUR 119 millones (con un mínimo de EUR 79 millones y un máximo de EUR 214 millones), después de tener en cuenta el efecto de compensación de EUR -132 millones entre los distintos tipos de riesgos. Estos montos se desglosan de la siguiente manera:

➤ TABLA 89: VALOR EN RIESGO (10 DÍA, 99%) [Auditado]

En millones de euros	Ejercicio 2021			Ejercicio 2020		
	Mínimo ^(*)	Promedio	Máximo ^(**)	Última medición	Promedio	Última medición
Riesgo de tasas de interés	50	79	175	57	96	90
Riesgo crediticio	22	43	84	22	72	67
Riesgo cambiario	16	28	49	17	39	40
Riesgo vinculado al precio de las acciones	42	67	133	50	73	94
Riesgo vinculado al precio de las materias primas	14	35	75	31	17	41
Efecto de las compensaciones ^(*)		(132)		(92)	(155)	(184)
TOTAL VALOR EN RIESGO	79	119	214	85	142	148

(*) Los mínimos y máximos de la tabla que figura arriba se calculan de forma independiente atendiendo a la naturaleza del riesgo (incluido el valor en riesgo). Así, dado que los mínimos y máximos por naturaleza de riesgo no se observan necesariamente en la misma fecha, los efectos de compensación de mínimos/máximos no se consideran pertinentes.

(**) Para los mínimos y máximos, el valor en riesgo total no puede entenderse como una suma del VaR por tipo de riesgo.

VaR en condiciones extremas (SVaR)

El VaR en condiciones extremas se calibra para un periodo dado de doce meses completos incluyendo un periodo de crisis. Este periodo se aplica al conjunto del Grupo, debe contar con datos de mercado exhaustivos que permitan calcular indicadores de riesgo y debe seguir siendo pertinente cuando se aplique a la cartera de negociación actual. Un comité de expertos revisa trimestralmente el periodo de acuerdo con un enfoque cuantitativamente informado entre los tres escenarios que dan lugar a las mediciones de riesgo máximo en condiciones extremas.

El periodo de referencia actual para la calibración del VaR en condiciones extremas va del 2 de julio de 2008 al 30 de junio de 2009.

BNP Paribas utiliza el mismo método de cálculo que para el VaR, con los parámetros de mercado determinados a partir de este periodo de referencia.

Los SVaR indicados se basan en un periodo de un día con un intervalo de confianza del 99% y corresponden a las medidas tomadas en cuenta en el marco de la supervisión de los límites de mercado.

El SVaR (1 día, 99%) aumenta, con casi EUR 100 millones en 2021, mientras que se vio escasamente afectado por la crisis sanitaria en 2020. El aumento del SVaR se debe principalmente al cambio de periodo de referencia que tuvo lugar en enero de 2021.

► TABLA 90: VALOR EN RIESGO EN CONDICIONES EXTREMAS (1 DÍA, 99%)

En millones de euros	Ejercicio 2021			Ejercicio 2020		
	Mínimo	Promedio	Máximo	Última medición	Promedio	Última medición
Valor en riesgo en condiciones extremas	75	100	141	91	88	84

Riesgo adicional de impago y de cambio de calificaciones (Incremental Risk Charge - IRC)

El IRC calcula las pérdidas por impago y cambio de las calificaciones en el intervalo de confianza de 99.9% (es decir, la pérdida máxima asumida tras la eliminación del 0.1% de los casos más desfavorables) en un horizonte de capital y de liquidez o frecuencia de ajuste de un año, en el supuesto de un nivel constante de riesgo en este horizonte. El ámbito al que se aplica el IRC cubre principalmente los productos crediticios "vanilla" (bonos y CDS, excluyendo productos de titulización) de la cartera de negociación.

El cálculo del IRC se basa en la hipótesis de un nivel constante de riesgo durante un horizonte de capital de un año, lo que implica que las posiciones de negociación o conjuntos de posiciones deben reequilibrarse durante el horizonte de un año de una manera que mantenga el nivel inicial de riesgo. Así, las posiciones que llegaron al vencimiento o se encuentran en mora se reconducen al inicio del horizonte de liquidez.

El modelo, desarrollado internamente, se construye sobre una simulación basada en las calificaciones de cada deudor que captura tanto el riesgo de impago como el riesgo de cambio de las calificaciones de dichos deudores. La dependencia entre los deudores se integra en un modelo multifactorial de rendimiento de los activos del que se obtienen los cambios en las calificaciones, el eventual impago y la evolución de los diferenciales de crédito. El rendimiento de cada deudor depende de cuatro factores:

- un factor específico;
- tres factores sistémicos: uno global, uno geográfico entre tres regiones y uno sectorial entre doce sectores, uno de los cuales está dedicado a las entidades del sector público.

La calibración del modelo se lleva a cabo trimestralmente durante el periodo comprendido entre el 1º de febrero de 2010 y el final del trimestre anterior a la fecha de cálculo y utiliza series de datos de diferenciales de CDS y de precios de las acciones de empresas e instituciones.

Los rendimientos simulados permiten calcular la probabilidad de un cambio de calificación, que se asigna a un escenario de calificación, y después un diferencial de crédito; también permiten definir una horquilla de variación de precios asociada a cada deudor dentro de un escenario de calificación. De este modo, las posiciones que pueden descomponerse por deudor se someten a una valuación en los diferentes escenarios simulados. Por su parte, los productos no lineales, como las opciones sobre índices crediticios, se revalúan directamente.

El IRC se mantuvo estable en torno a EUR 200 millones durante el año 2021.

Medición integral de los riesgos relacionada con la cartera de correlación (Comprehensive Risk Measure - CRM)

La CRM es un gasto de capital adicional a IRC que se aplica a la cartera de correlación crediticia (excluyendo productos de titulización) de la cartera de negociación. Mide las pérdidas potenciales debidas a un conjunto de riesgos de variación de precios específicos (diferencial, correlación, recuperación, cambio de las calificaciones crediticias, etc.) en el intervalo de confianza de 99.9% (es decir, la pérdida máxima asumida tras la eliminación del 0.1% de los casos más desfavorables) en un horizonte de capital y de liquidez o frecuencia de ajuste de un año, en el supuesto de un nivel constante de riesgo en este horizonte.

La actividad de correlación relacionada con las empresas consiste en negociar y gestionar el riesgo ligado fundamentalmente a CDO de empresas (*bespoke corporate CDOs*) y sus coberturas, con ayuda de CDS, índices de CDS y tramos de índices. Esta actividad forma parte del área de negociación de créditos estructurados dentro de la línea de negocio Credit de Mercados Globales.

El marco de valuación utiliza tanto los precios observables de mercado (fundamentalmente para los CDS, índices y tramos de índice) y los precios establecidos con ayuda de modelos para las correlaciones implícitas y las tasas de recuperación utilizando un modelo externo de rendimiento de



59

dependencia entre los deudores, similar al empleado en el IRC. La calibración se realiza anualmente. La cartera de correlación está formada por productos no lineales complejos, por lo que cada producto se revalúa directamente en los diferentes escenarios simulados.



Resumen las medidas adoptadas en el marco de la supervisión de los límites de mercado

➤ TABLA 91: VALORES DE LOS PARÁMETROS UTILIZADOS EN EL MODELO INTERNO (EU MR3)

<i>En millones de euros</i>		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
VaR (10 días, 99%)			
1	Máximo	214	226
2	Promedio	119	142
3	Mínimo	79	68
4	Final del periodo	85	148
SVaR (10 días, 99%)			
5	Máximo	447	379
6	Promedio	318	277
7	Mínimo	237	201
8	Final del periodo	288	264
IRC^(*) (99.9%)			
9	Máximo	289	307
10	Promedio	200	199
11	Mínimo	148	102
12	Final del periodo	161	192
CRM^(**) (99.9%)			
13	Máximo	81	91
14	Promedio	49	48
15	Mínimo	20	12
16	Final del periodo	45	44

(*) Incremental Risk Charge.

(**) Comprehensive Risk Measure.

Posiciones de titulización de la cartera de negociación excluyendo la cartera de correlación

Para las posiciones de titulización clasificadas contablemente en la categoría de "Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados", las variaciones de los valores de mercado, con excepción de los intereses devengados de los títulos de renta fija se reconocen en el rubro "Ganancia neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados" dentro de la cuenta de resultados.

Para las posiciones ABS fuera de la cartera de correlación, se aplica el método estándar (como en el caso de la cartera bancaria). Las necesidades de capital vienen determinadas por la calificación externa del activo. El cálculo de requisitos de capital se fundamenta en la segunda peor calificación de las tres agencias de calificación.

UP

► TABLA 92: POSICIONES DE TITULIZACIÓN DE LA CARTERA DE NEGOCIACIÓN, EXCLUYENDO LA CARTERA DE INVERSIÓN, POR CATEGORÍA DE ACTIVO (EU SEC2)

31 de diciembre de 2021

Inversionista

EAD Activos ponderados por riesgo

En millones de euros	Clásica			Clásica		
	STS	No STS	Sintética	STS	No STS	Sintética
Clientes particulares	80	66	4	187	52	2
de los cuales, inmuebles residenciales	3	41	4	2	46	2
de los cuales, cuentas por cobrar de tarjetas de crédito	0	13	0	-	3	-
de los cuales, otros clientes particulares	77	12	0	185	2	-
Empresas	16	697	-	2	1,206	-
de los cuales, préstamos a empresas	0	436	0	0	1,005	-
de los cuales, arrendamientos financieros	14	243	0	2	165	-
de los cuales, otras empresas	1	18	-	0	36	-
TOTAL	96	763	4	189	1,258	2

31 de diciembre de 2020

Inversionista

EAD Activos ponderados por riesgo

En millones de euros	Clásica			Clásica		
	STS	No STS	Sintética	STS	No STS	Sintética
Clientes particulares	52	151	6	39	96	3
de los cuales, inmuebles residenciales	40	117	6	6	74	3
de los cuales, cuentas por cobrar de tarjetas de crédito	0	29	0	-	8	-
de los cuales, otros clientes particulares	12	4	0	33	14	-
Empresas	19	667	-	3	913	-
de los cuales, préstamos a empresas	1	485	0	0	761	-
de los cuales, arrendamientos financieros	18	181	0	3	152	-
de los cuales, otras empresas	0	0	0	-	0	-
TOTAL	71	817	6	42	1,009	3

➤ TABLA 93: POSICIONES DE TITULIZACIÓN Y REQUISITOS DE CAPITAL DE LA CARTERA DE NEGOCIACIÓN EXCLUYENDO LA CARTERA DE CORRELACIÓN, POR TASA DE PONDERACIÓN



En millones
de euros

31 de diciembre de 2021

Tasa de ponderación	Posiciones de titulización						Requisitos de capital		
	Posiciones cortas			Posiciones largas			Posiciones cortas	Posiciones largas	Total
	Titulización	Retitulización	Total	Titulización	Retitulización	Total			
7% - 10%	-	-	-	42	-	42	-	-	-
12% - 18%	-	-	-	255	-	255	-	4	4
20% - 35%	-	-	-	248	-	248	-	8	8
40% - 75%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
100%	-	-	-	118	-	118	-	17	17
250%	-	-	-	65	-	65	-	20	20
425%	-	-	-	23	-	23	-	11	11
650%	-	-	-	75	-	75	-	57	57
Deducciones ^(*)	2	-	2	35	-	35	-	-	-
TOTAL	2	-	2	861	-	861	-	116	116

(*) El Grupo ha optado por la deducción de capital básico de Nivel 1 en lugar de una ponderación al 1,250%.

En millones de
euros

31 de diciembre de 2020

Tasa de ponderación	Posiciones de titulización						Requisitos de capital		
	Posiciones cortas			Posiciones largas			Posiciones cortas	Posiciones largas	Total
	Titulización	Retitulización	Total	Titulización	Retitulización	Total			
7% - 10%	-	0	-	49	0	49	-	-	-
12% - 18%	-	0	-	349	0	349	-	5	5
20% - 35%	-	0	-	255	0	255	-	8	8
40% - 75%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
100%	-	0	-	121	0	121	-	17	17
250%	-	0	-	55	0	55	-	15	15
425%	-	0	-	16	0	16	-	8	8
650%	-	0	-	42	0	42	-	31	31
Deducciones ^(*)	1	0	1	6	0	6	-	-	-
TOTAL	1	0	1	893	0	893	-	84	84

(*) El Grupo ha optado por la deducción de capital básico de Nivel 1 en lugar de una ponderación al 1,250%.

9x

PRUEBAS DE RESISTENCIA - RIESGO DE MERCADO

Se realizan diferentes pruebas de resistencia para simular el impacto de las condiciones extremas del mercado sobre el valor de las carteras de negociación mundiales. Las pruebas de resistencia cubren todas las actividades de mercado simulando una serie de condiciones de mercado extremas.



Escenarios

El enfoque fundamental del marco actual de pruebas de resistencia de la cartera de negociación combina pruebas de resistencia "ascendentes" y "descendentes":

- en los escenarios macroeconómicos o "descendentes" se evalúan un conjunto de pruebas de resistencia macroeconómicas a nivel mundial. Estos escenarios evalúan el impacto de movimientos muy acusados de los mercados sobre las posiciones de negociación de BNP Paribas como consecuencia de crisis mundiales o regionales. Pueden basarse en acontecimientos históricos o escenarios hipotéticos a futuro. Los escenarios incluyen acontecimientos tales como una crisis de los mercados emergentes, el cierre de los mercados de crédito o un derrumbe bursátil y, en algunos casos, se basan en crisis históricas.

En cada Comité de Riesgos de Mercados Financieros (FMRC) se presenta una serie de ocho escenarios de pruebas de resistencia macroeconómicas. Estos escenarios son los siguientes:

- escenario 1: aumento inesperado de las tasas de interés que eleva las tasas a corto plazo y provoca un aplanamiento de la curva de rendimientos,
 - escenario 2: derrumbe bursátil, acompañado de una huida hacia los activos de calidad que lleva a una caída de los tipos y a una elevación de la curva de rendimientos,
 - escenario 3: crisis genérica de los mercados emergentes; creado para poner a prueba los riesgos de estos mercados a escala mundial,
 - escenario 4: crisis crediticia que provoca una aversión general al riesgo,
 - escenario 5: crisis del euro, con escaso crecimiento previsto del PIB y amenaza potencial de que un país salga del euro, y un significativo debilitamiento de la moneda común,
 - escenario 6: crisis energética causada por graves tensiones geopolíticas, con consecuencias graves para los mercados de la energía,
 - escenario 7: crisis en EE.UU., basado fundamentalmente en una crisis estructural que se propaga por todo el mundo,
 - escenario 8: Escenario de tolerancia al riesgo, con subidas de las bolsas y los mercados emergentes, baja volatilidad realizada y descenso de la volatilidad implícita en todos los mercados (señalando el retorno a los activos de riesgo);
- los escenarios microeconómicos o "ascendentes": en lugar de considerar el efecto en la cartera mundial, estos tipos de escenarios tienen por objeto poner de relieve exposiciones en la cartera de negociación o en regiones específicas o bien concentraciones de riesgos específicos. Este enfoque "ascendente" permite el uso de escenarios de tensión más complejos y, por lo tanto, permite la detección de áreas de posibles pérdidas, lo que no se puede conseguir fácilmente en los escenarios macroeconómicos mundiales (trastornos en mercados complejos o riesgos idiosincrásicos). Además, este proceso descendente facilita la clasificación de las zonas de riesgo en exposiciones de naturaleza estructural o exposiciones caracterizadas por una menor liquidez.

Proceso

El análisis de los escenarios anteriores es el que permite construir el escenario adverso utilizado para las carteras de negociación. Este escenario adverso se presenta en cada reunión del Comité de Riesgos de Mercados de Capitales junto con los escenarios mundiales de tensiones y cualquier prueba de resistencia microeconómica que produzca resultados significativos.

Los resultados de todas las pruebas de resistencia son revisados regularmente por la Dirección Ejecutiva y enviados al Consejo de Administración.

Los escenarios tienen en cuenta la liquidez del mercado simulando la desaparición de la liquidez en determinados activos o en un producto conforme se desarrolla el acontecimiento que provoca las tensiones. Para comprender este proceso, se puede simplificar considerando un enfoque en el que el horizonte temporal de la perturbación puede variar entre diferentes instrumentos/activos (por lo tanto, los escenarios más complejos pueden tomar ciertos factores idiosincrásicos en cuenta). Por otra parte, a veces puede ser necesario cuantificar el impacto de una perturbación con supuestos de renovación de coberturas integrados en la exposición en situación extrema.

El marco de pruebas de resistencias las gestiona el Comité Directivo de Pruebas de Resistencia para Mercados de Capitales (STSC). Este comité se reúne mensualmente y establece la orientación de todos los desarrollos, la infraestructura, los análisis y los informes sobre los escenarios de tensiones efectuados por los departamentos RISK internos. El STSC regula todos los asuntos internos relacionados con las pruebas de resistencia que tengan que ver tanto con riesgos de mercado como de contraparte y decide sobre la definición detallada de las pruebas de resistencia del FMRC.

Las pruebas de resistencia son el elemento central del análisis de los riesgos de acontecimientos extremos (derivados de las colas de distribución o *tail risks*), que también son evaluados por medio del valor en riesgo en condiciones extremas, la medición relativa al riesgo adicional de impago y cambio de calificaciones (IRC) y la medición total de los riesgos relativa a la cartera de productos de correlación (CRM). Además, el riesgo de acontecimientos extremos, utilizado en forma de "promedio de pérdidas más allá del VaR" (*Expected Shortfall*) para la asignación del capital al riesgo de mercado entre las líneas de negocio, aporta una prueba adicional de la integración del *tail risk* en la gestión y el seguimiento del riesgo de mercado.

99

RIESGO DE MERCADO RELACIONADO CON LAS ACTIVIDADES BANCARIAS

El Departamento de ALM Treasury gestiona de forma transversal los riesgos de tasas de interés y tipos de cambio relacionados con las actividades de intermediación bancaria y las inversiones. A nivel del Grupo, ALM Treasury está situado bajo la supervisión directa del Comité operativo de la Dirección Ejecutiva y de la Presidencia. El departamento de ALM Treasury de BNP Paribas SA tiene autoridad funcional sobre el personal de ALM Treasury de cada entidad o grupo de entidades del Grupo. El Comité de Activos y Pasivos (ALCo, por sus siglas en inglés) toma las decisiones estratégicas, además de supervisar las actividades de ALM Treasury. Este comité existe para todo el Grupo, para cada entidad o grupos de entidades.

Los riesgos relativos a los tipos de cambio dan lugar a una estimación de los activos ponderados por riesgo de conformidad con el Pilar 1. El riesgo de tasas de interés de la cartera bancaria pertenece al Pilar 2.

RIESGO CAMBIARIO

Cálculos de los activos ponderados por riesgo

El riesgo cambiario hace referencia al conjunto de las operaciones de la cartera bancaria.

Las entidades del Grupo calculan su posición neta en cada moneda, incluido el euro. Esta posición neta se corresponde con la suma de los componentes del activo menos los componentes del pasivo, más los componentes fuera de balance (incluida la posición neta de las operaciones cambiarias a plazo y la delta equivalente neta de las opciones sobre tipos de cambio), menos los activos duraderos y estructurales (títulos de participación, propiedad, planta y equipo y activo intangible). Estas posiciones se convierten en euros en el momento del cierre del periodo. Posteriormente, se suman para determinar la posición neta global del Grupo en cada moneda. La posición neta en una moneda se clasifica como posición larga cuando los activos superan a las deudas y como posición corta cuando las deudas superan a los activos. La posición neta en divisas de cada entidad del Grupo se equilibra en la moneda pertinente (es decir, la moneda de cuenta de la entidad), de forma que la suma de las posiciones largas iguale la de las posiciones cortas.

Los requisitos de capital en relación con el riesgo cambiario corresponden a la suma de los siguientes elementos:

- las posiciones compensadas en las monedas de los estados pertenecientes a la unión económica y monetaria están sujetas a unos requisitos de capital iguales al 1.6% del valor de estas posiciones compensadas;
- los francos CFA y CFP se compensan con el euro sin requisitos de capital;
- las posiciones en divisas que presentan una correlación estrecha están sujetas a unos requisitos de capital iguales al 4% del monto compensado;
- el resto de posiciones, incluido el saldo de las posiciones no compensadas en las monedas mencionadas anteriormente, están sujetas a unos requisitos de capital iguales al 8% de su monto.

Los montos afectados se presentan en la tabla nº 86: *Riesgo de mercado - enfoque estándar (EU MR1)*.

Riesgo cambiario y cobertura del resultado obtenido en divisas [Auditado]

La exposición al riesgo cambiario calificado como operativo proviene de los resultados netos obtenidos por las actividades desarrolladas en monedas diferentes a la moneda funcional de la entidad en cuestión. La política del Grupo es cubrir su resultado neto frente a las variaciones de los tipos de cambio. Para ello, los resultados obtenidos en una moneda diferente de la moneda funcional de una entidad determinada del Grupo se cubren localmente.

Riesgo cambiario y cobertura de inversiones netas en divisas [Auditado]

La posición de cambio calificada como estructural de una entidad está relacionada con las inversiones realizadas en monedas diferentes de la moneda funcional. Esta posición procede, en su mayor parte, de las dotaciones de las sucursales y de los títulos de participación en monedas extranjeras financiados mediante la compra de la moneda de inversión. Esta posición de cambio estructural, compensada por los eventuales valores intangibles, constituye la exposición patrimonial.

La política del Grupo consiste en cubrir las exposiciones patrimoniales en las monedas líquidas, manteniendo en todo momento un bajo nivel de sensibilidad del ratio prudencial de solvencia a las variaciones de los tipos de cambio. Para ello, los financiamientos por préstamo en la moneda de las participaciones se establecen como alternativa a los financiamientos por compra. Los préstamos se reconocen como instrumentos de cobertura de inversiones.

RIESGO DE TASAS DE INTERÉS [Auditado]

El riesgo de tasas de interés de la cartera bancaria, o riesgo global de tasas de interés, es el riesgo de que los resultados varíen por una discordancia entre las tasas de interés, los vencimientos y los tipos de los activos y pasivos de la cartera bancaria. El análisis de este riesgo excluye la cartera de negociación.

Organización de la gestión del riesgo de tasas de interés en el Grupo

El Consejo de Administración encomienda al director ejecutivo el cometido de gestionar el riesgo de tasas de interés de la cartera bancaria. Con carácter trimestral, se informa al Consejo de Administración sobre los principios de la política de tasas de interés y sobre la situación del Grupo, a través del Comité de Control Interno, Riesgos y Cumplimiento (CCIRC).

El director ejecutivo delega la definición del marco de gestión en el Comité ALM Treasury del Grupo (ALM = *Asset and Liability Management*, gestión de activos y pasivos). Los miembros permanentes del Comité ALM Treasury del Grupo son el director operativo de la Dirección Ejecutiva y de la Presidencia (Presidente), los directores operativos generales y adjuntos, el director de riesgos del Grupo, el director financiero del Grupo y el responsable de ALM Treasury para todo el Grupo. También se invita al responsable de la Inspección General y el responsable de Cumplimiento Normativo. Este Comité se encarga de hacer un seguimiento de los indicadores de riesgo de tasas de interés, de proponer el perfil de riesgo de tasas de interés del Grupo y hacer un seguimiento de los límites asociados a él.

ALM Treasury se encarga del análisis, de las propuestas de gestión y de la ejecución operativa de las decisiones relativas a la gestión del riesgo de tasas de la cartera bancaria en el marco de las delegaciones de gestión.

El departamento de RISK participa en el Comité ALM Treasury del Grupo y locales (ALCOs) y supervisa la adopción por parte de ALM Treasury de las decisiones tomadas en estos Comités que le afecten. A modo de control de segundo nivel, revisa los modelos y el nivel de los indicadores de riesgo y supervisa el respeto de los límites asociados a ellos.

La cartera bancaria se compone de todo el balance bancario del Grupo, excluidas las transacciones de la cartera de negociación. Incluye las operaciones de banca de intermediación (depósitos, créditos, etc.), las partidas de balance no comerciales (fondos propios, activos tangibles e intangibles, etc.) y las operaciones de gestión de riesgos de la cartera bancaria, en particular los instrumentos financieros derivados empleados para gestionar el riesgo de tasas de interés de la cartera bancaria (incluso cuando no pueden contabilizarse como cobertura, con arreglo a las NIIF).

El riesgo de tasas de interés de la cartera bancaria dentro de cada entidad de BNP Paribas se transfiere sistemáticamente a ALM Treasury por medio de contratos internos analíticos u operaciones de préstamo. Para todo el Grupo, ALM Treasury se encarga de gestionar los riesgos de tasas de interés transferidos de este modo.

Las decisiones relativas a la gestión del riesgo de tasas de interés se toman y se hace un seguimiento de ellas en los comités mensuales o trimestrales por entidad o grupo de entidades, en los cuales están representados el departamento ALM Treasury local, ALM Treasury del Grupo, las áreas de Finanzas y RISK y la Dirección de las entidades y/o actividades.

Medición del riesgo de tasas de interés

Las posiciones de tasas de interés se miden incorporando las especificidades de los riesgos gestionados. De este modo, el Grupo tiene definidos los conceptos de riesgo estándar de tasas de interés y de riesgo estructural de tasas de interés. El riesgo estándar de tasas de interés corresponde al caso general, es decir, cuando en una operación determinada resulta posible definir de forma única la estrategia de cobertura más adecuada. El riesgo estructural de tasas de interés corresponde al riesgo asociado a los fondos propios y a los depósitos a la vista no remunerados; no en vano, estos elementos del balance generan unos ingresos regulares pero sensibles al nivel de las tasas de interés, sin que resulte posible definir una estrategia única de cobertura que permita neutralizar por completo dicha sensibilidad. En este caso, el Grupo formalizó todas las estrategias de gestión posibles, calificadas de "neutras" en el ámbito del riesgo de tasas de interés.

Los riesgos de tasas de interés se determinan en forma de brechas de tasas, que miden en cada periodo futuro los desequilibrios potenciales entre activos y pasivos por sus características de tasas de interés (tasa fija y tipo de indexación). En las brechas, los efectos de opciones, vinculados fundamentalmente a opciones de comportamiento, se integran sobre la base de su delta equivalente. También se utilizan los indicadores de valor.

Los vencimientos de las exposiciones se determinan tomando en cuenta las características contractuales de las operaciones y los comportamientos de los clientes. Así, en los productos bancarios para particulares, las modelizaciones de los comportamientos se apoyan en datos históricos o previstos y en estudios econométricos. Estos datos se refieren fundamentalmente a los reembolsos anticipados y las cuentas de ahorro. Por otro lado, el vencimiento de los depósitos a la vista no remunerados y del capital básico depende de un enfoque más convencional que define un periodo de inversiones teniendo en cuenta el objetivo de estabilización de los resultados y de la estabilidad de los depósitos. Para los depósitos a la vista, los vencimientos promedio aplicados son inferiores a 5 años y la parte invertida más allá de 10 años es insignificante.

Dentro de una lógica de continuidad de la actividad que integra la evolución dinámica del balance, el riesgo de tasas de interés se mide con indicadores de la sensibilidad de los ingresos a la evolución de las tasas de interés. Esto permite tener en cuenta las correlaciones parciales o nulas entre las tasas de clientes y las tasas de mercado, así como las sensibilidades de los volúmenes a las tasas de interés, que crean un riesgo para los ingresos futuros.

La elección de los indicadores y la modelización de los riesgos son revisadas por el departamento de RISK. Las conclusiones de estas revisiones y los ajustes relacionados se presentan y son supervisados en comités que se reúnen regularmente.

Estos indicadores de medición del riesgo de tasas de interés se presentan sistemáticamente a los ALCOs y sirven así de base a las decisiones de gestión operativa de los riesgos.

Límites de riesgo

Los indicadores de riesgo de tasas de interés abarcan toda la cartera bancaria al 31 de diciembre de 2021.

Las brechas de tasas de interés se enmarcan dentro de unos límites de riesgo de tasas de interés a todos los plazos. Dichos límites se calibran con arreglo a la naturaleza de los riesgos gestionados (estándar o estructurales) a nivel de Grupo y de las entidades. Los límites se revisan anualmente.



9

El indicador de sensibilidad de los ingresos del Grupo se somete a límites y a un umbral de alerta del nivel global de sensibilidad, que se establecen también dentro de las principales entidades. Por otro lado, la repercusión de escenarios de tensión en los ingresos del Grupo se supervisa con regularidad.

Las operaciones de cobertura económica que no pueden contabilizarse como coberturas con arreglo a las normas NIIF están sujetas a límites específicos.



Sensibilidades de los ingresos al riesgo global de tasas de interés

Las sensibilidades se calculan con respecto a toda la cartera bancaria. Dichas sensibilidades integran la repercusión directa de las tasas de mercado y la dinámica de la actividad a lo largo de un plazo de hasta tres años. Por otro lado, se toma en cuenta el efecto indirecto que sobre la actividad comercial causa la evolución del saldo de créditos y las tasas de interés a clientes, en especial la inercia de la evolución de las tasas en los márgenes (estrechamiento al alza y ensanchamiento a la baja de los créditos, y efecto inverso en los depósitos).

En un entorno de tasas muy bajas o negativas, los efectos de suelo del 0% en las tasas de depósitos de clientes llevaron a un aumento de saldo de depósitos a la vista no remunerados. Dicho incremento del saldo de depósitos no remunerados, coyunturales por el entorno de tasas bajas, se coloca en productos de tasas de interés a plazos prudentes. De este modo contribuyen a la sensibilidad de los ingresos por el monto de su reinversión prevista durante el plazo considerado. Las sensibilidades tienen en cuenta las operaciones de cobertura que limitan los efectos negativos derivados del mantenimiento de las tasas de interés a su nivel actual o de su caída, así como la evolución de la remuneración de los excedentes de liquidez depositados en el Banco Central Europeo (BCE).

El indicador consolidado a finales de diciembre de 2021 se presenta en la tabla que figura más adelante. A uno, dos y tres años vista, la sensibilidad de los ingresos a un aumento paralelo, instantáneo y definitivo de las tasas de mercado en todas las divisas y en todos los plazos de +50 puntos básicos (+0.5%) tiene una repercusión de respectivamente EUR 127 millones, EUR 537 millones y EUR 694 millones.

Desde diciembre de 2021, estas sensibilidades esperadas excluyen los instrumentos específicos de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) que son temporales o que pueden ser modificados a discreción de la entidad (es decir, tasas de préstamo del TLTRO en condiciones favorables condicionadas a la consecución de objetivos de crédito, sistema de retribución de reservas a dos niveles). Esto permite presentar sensibilidades más ligadas a la actividad recurrente de los negocios.

► **TABLA 94: SENSIBILIDAD DE LOS INGRESOS AL RIESGO GLOBAL DE TASAS DE INTERÉS PARA UNA VARIACIÓN DE +/- 50 PUNTOS BÁSICOS EN LAS TASAS DE INTERÉS (EU IRRBB1A) [Auditado]**

Sensibilidad de los ingresos de 2021 En millones de euros	Para una variación de +50 pb				Para una variación de -50 pb			
	EUR	USD	Otras monedas	Total	EUR	USD	Otras monedas	Total
Año 1	3	86	38	127	(27)	(137)	(24)	(187)
Año 2	417	75	45	537	(309)	(169)	(34)	(511)
Año 3	518	108	68	694	(617)	(154)	(52)	(823)

Sensibilidad de los ingresos de 2020 En millones de euros	Para una variación de +50 pb				Para una variación de -50 pb			
	EUR	USD	Otras monedas	Total	EUR	USD	Otras monedas	Total
Año 1	2	74	50	125	246	(68)	0	179
Año 2	112	123	74	309	(1)	(127)	(19)	(147)
Año 3	348	146	106	600	(173)	(161)	(52)	(387)

Sensibilidad del valor de los activos netos resultantes de la actividad de intermediación bancaria

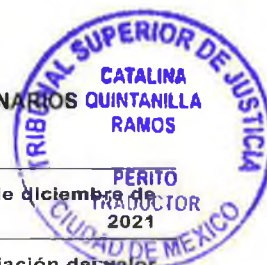
El activo y el pasivo de la actividad de intermediación bancaria del Grupo no tienen como finalidad su transmisión, por lo que no son objeto de contabilización ni de gestión sobre la base de su valor económico teórico resultante de la actualización de sus flujos de caja futuros. Asimismo, el valor económico teórico del activo neto no afecta al capital del Grupo.

No obstante, de acuerdo con los requisitos regulatorios y los procedimientos de cálculo determinados por la Autoridad Bancaria Europea (ABE), los ratios de sensibilidad del valor económico teórico del activo neto de la actividad de intermediación respecto al monto de Tier 1 se calculan periódicamente para los seis escenarios definidos por la ABE (aumento/descenso paralelo, inclinación/aplanamiento, aumento/descenso de las tasas a corto plazo). Por otro lado, la ABE fija niveles mínimos para las tasas sin riesgo (-1% para la tasa a un día, 0% para la tasa a 20 años, con niveles mínimos interpolados para los vencimientos intermedios). Dichos ratios se comparan con el umbral del 15%, que sirve al supervisor para detectar situaciones en las que el riesgo de tasas de la cartera bancaria podría resultar crucial.

En la siguiente tabla se presentan los ratios a finales de diciembre de 2021, que se sitúan claramente por debajo del umbral de materialidad del 15%. En caso de choque en paralelo al alza de las tasas, el ratio, que se mantiene estable frente al año anterior, se sitúa en -8,7%.

99

➤ **TABLA 95: SENSIBILIDAD DEL VALOR ECONÓMICO DEL CAPITAL DE NIVEL 1 A LOS SEIS ESCENARIOS REGULATORIOS DE CHOQUE (EU IRRBB1B) [Auditado]**



En millones de euros		Choque de tasas ^(*)		31 de diciembre de 2021
		Tasa a un día	Tasa de interés a 10 años	Variación del valor económico del capital (Nivel 1)
1	Choque paralelo al alza	2.00%	2.00%	-8.7%
2	Choque paralelo a la baja	-0.50%	-0.70%	-1.1%
3	Inclinación de la curva (tasas a corto plazo a la baja, tasas a largo plazo al alza)	-0.50%	+0.70%	0.2%
4	Aplanamiento de la curva (tasas a corto plazo al alza, tasas a largo plazo a la baja)	2.00%	-0.40%	-2.7%
5	Subida de las tasas a corto	2.50%	0.20%	-3.9%
6	Bajada de las tasas a corto	-0.50%	-0.20%	+0.9%

(*) Cambio en el nivel de las tasas (swaps OIS) aplicadas a cada escenario y aplicación de las tasas mínimas (para el EUR).

COBERTURA DE LOS RIESGOS DE TASAS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Las coberturas iniciadas por el Grupo se refieren esencialmente a la cobertura del riesgo de tasas de interés y del riesgo de tipos de cambio, realizada por medio de instrumentos financieros derivados (swaps, opciones, operaciones cambiarias a plazo).

En función del objetivo perseguido, los instrumentos financieros utilizados se clasifican contablemente como cobertura de valor razonable, cobertura de resultados futuros o incluso cobertura de una inversión neta en divisas. Cada relación de cobertura contable se documenta formalmente desde el principio, describiendo la estrategia seguida y designando el instrumento cubierto y el instrumento de cobertura, la naturaleza del riesgo cubierto, así como la metodología de determinación de la eficacia, tanto a futuro como retrospectivamente.

Riesgo global de tasas de interés

La estrategia de gestión del riesgo global de tasas de interés se basa prioritariamente en una gestión de la sensibilidad de los ingresos del Banco a las variaciones de dichas tasas que permite tomar en cuenta el conjunto de los riesgos relacionados con ellas; su objetivo es conseguir la estabilidad y la regularidad del margen de intermediación. Esta gestión está basada en una comprensión detallada de los diferentes riesgos con el fin de determinar la estrategia de cobertura, después de tomar en cuenta las compensaciones. Estas estrategias se definen e implementan en cada entidad y para cada moneda.

Las coberturas pueden adoptar la forma de instrumentos financieros derivados fijos u opciones y se reconocen en su mayor parte como coberturas para cambios en el valor de los elementos cubiertos a tasa fija (Fair Value Hedge) o como coberturas para cambios en los ingresos y gastos vinculados a los activos y pasivos a tasa variable (Cash Flow Hedge). También puede adoptar la forma de títulos de deuda pública reconocidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

En 2021, la situación sanitaria fluctuó con la aparición de nuevas variantes de la COVID-19 y olas con intensidades y gravedades que variaron en el tiempo y entre regiones. Las perturbaciones generadas en las cadenas de suministro y una demanda sostenida han dado lugar a un aumento de los índices de inflación. El carácter transitorio o no de estas alzas de inflación constituyó una fuente de incertidumbre.

En este entorno, las políticas monetarias de los bancos centrales siguieron siendo expansivas y los programas de compras de activos continuaron en la Eurozona y EE. UU. Sin embargo, la previsión de cambios en estas políticas monetarias, confirmados en EE. UU. por la vía de una reducción del programa de compras y un giro al alza de las tasas a corto plazo, provocó un aumento de las tasas a mediano/largo plazo de alrededor de 50 puntos básicos (+0.50%) en Europa y EE. UU., mientras que las tasas de intervención a corto plazo no sufrían cambios (0.25% en EE. UU. y -0.50% en la Eurozona).

Riesgo cambiario estructural [Auditado]

Las relaciones de cobertura contable del riesgo cambiario iniciadas por ALM Treasury se refieren a las inversiones netas en divisas y a los ingresos futuros en divisas del Grupo. Cada relación de cobertura se documenta formalmente desde el principio, describiendo la estrategia seguida y designando el elemento cubierto y el instrumento de cobertura, la naturaleza del riesgo cubierto, así como la metodología de determinación de la eficacia, tanto a futuro como retrospectivamente.

Las inversiones en las subsidiarias y sucursales financiadas mediante préstamos de divisas son objeto de una cobertura documentada para conservar la simetría en el registro de las variaciones cambiarias y reducir así la volatilidad de los resultados. En este marco, los préstamos se documentan como instrumentos de cobertura de inversiones (relación de *Net Investment Hedge*). El monto de estos préstamos se eleva a EUR 16,000 millones al 31 de diciembre de 2021, en comparación con EUR 15,000 millones al 31 de diciembre de 2020. El monto de los cambios de valor relacionados con los tipos de cambio y reconocidos en el patrimonio neto en relación con estas coberturas es de EUR -639 millones en el ejercicio 2021 (frente a EUR +907 millones en el ejercicio 2020).

OK

Durante el ejercicio 2021, no se ha revocado ninguna relación de cobertura de inversiones netas.

El monto registrado en la cuenta de resultados del ejercicio 2021 correspondiente a la ineficacia de las relaciones de cobertura de inversiones netas es irrelevante.



Cobertura de valor razonable de los instrumentos financieros reconocidos en el balance (Fair Value Hedge)

En materia de riesgos de tasas de interés, las coberturas de valor razonable se refieren a activos o pasivos a tasa fija identificados o bien a carteras de activos o pasivos a tasa fija. Los instrumentos financieros derivados contratados permiten reducir la exposición a las variaciones del valor de estos instrumentos provocadas por la evolución de las tasas de interés.

Las coberturas de activos y pasivos individuales se refieren fundamentalmente a los títulos de renta fija reconocidos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto o a costo amortizado y a las emisiones de títulos sujetos a tasas de interés del Grupo.

Las coberturas de carteras de activos o pasivos financieros, constituidas por divisas, se refieren a:

- créditos a tasa fija: créditos inmobiliarios, créditos a la inversión, créditos al consumo y créditos a la exportación;
- recursos a tasa fija de los clientes (principalmente depósitos a la vista y recursos procedentes de contratos de ahorro vivienda).

La designación del monto cubierto se efectúa estableciendo un calendario de vencimiento de los saldos adeudados de los elementos cubiertos y designando un monto para cada horquilla de vencimiento. Estos vencimientos se determinan teniendo en cuenta las características contractuales de las operaciones y los comportamientos históricos de los clientes (hipótesis de reembolso anticipado, tasas de impago previstas).

Los depósitos a la vista, que no conllevan intereses contractuales, se analizan como pasivos financieros a tasa fija a mediano plazo. El valor de estos pasivos es, pues, sensible a la evolución de las tasas de interés. La ley de flujo utilizada se apoya en análisis históricos.

La eficacia a futuro de cada relación de cobertura se mide asegurando que en cada horquilla de vencimientos el saldo de los elementos cubiertos es superior al saldo de los instrumentos financieros derivados de cobertura designados.

La eficacia retrospectiva se mide asegurando que la evolución mensual del saldo cubierto al comienzo del periodo no revela un exceso de cobertura a posteriori.

Cobertura de resultados (Cash Flow Hedge)

En materia de riesgo de tasas de interés, el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir las variaciones de los ingresos y gastos relacionados con los activos y pasivos de tasa variable. También se cubren las transacciones futuras altamente probables. Los elementos cubiertos se asignan a diferentes vencimientos, atendiendo a la divisa y al índice de las tasas. Una vez integradas las hipótesis de reembolso anticipado y las tasas de impago previstas, el Grupo cubre por medio de instrumentos financieros derivados la totalidad o una parte de la exposición a los riesgos que se origina en estos instrumentos a tasa variable.

En materia de riesgo cambiario, el Grupo cubre la naturaleza variable de los componentes de sus resultados. En concreto, los flujos de ingresos futuros (fundamentalmente, intereses y comisiones) generados por las actividades principales de las subsidiarias o sucursales del Grupo en una moneda diferente de su moneda funcional pueden ser objeto de cobertura. Al igual que ocurre con la cobertura del riesgo de tasas de interés, la documentación y la evaluación de la eficacia de estas relaciones de cobertura se apoyan en fechas de vencimiento estimativas.

La tabla que figura a continuación presenta el monto de los flujos de efectivo que son objeto de cobertura, desglosados por fecha estimativa de vencimiento, para el ámbito de las operaciones a mediano y largo plazo de BNP Paribas SA; en la tabla se observa que dicho monto representa el grueso de las operaciones de cobertura del Grupo.

➤ TABLA 96: FLUJOS DE EFECTIVO QUE SON OBJETO DE COBERTURA [Auditado]

Duración restante En millones de euros	31 de diciembre de 2021				31 de diciembre de 2020			
	Inferior a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total	Inferior a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Flujos de efectivo cubiertos	318	811	264	1,393	291	883	331	1,505

Durante el ejercicio 2021, no se revocó ninguna relación de cobertura de resultados futuros debido a que la materialización de estos resultados futuros ya no fuera tan altamente probable.

5.8 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que el Banco no pueda cumplir con sus compromisos o deshacer o compensar una posición debido a la situación del mercado o a factores idiosincrásicos (es decir, específicos de BNP Paribas), en un plazo dado y a un costo razonable.

El riesgo de liquidez traduce el riesgo de no poder hacer frente a flujos netos salientes de lesorería, incluidos los correspondientes a

CP



necesidades de colateral, a todos los plazos, del corto al largo plazo.

Este riesgo puede provenir de la disminución de fuentes de financiamiento, el vencimiento de compromisos de financiamiento, la reducción de la liquidez de ciertos activos o el aumento de la reposición de garantías en efectivo o en colateral. Puede guardar relación con la propia institución (riesgo reputacional) o con factores externos (riesgos en determinados mercados).

El riesgo de liquidez del Grupo es objeto de seguimiento en el marco de una política de liquidez global validada por el Comité ALM Treasury del Grupo. Esta política está basada en principios de gestión claros que se aplican en situaciones normales y en situaciones de crisis. La situación de liquidez del Grupo se evalúa a partir de indicadores internos y ratios regulatorios.

POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ [Auditado]

OBJETIVOS

Los objetivos de la política de liquidez del Grupo consisten en garantizar una estructura de financiamiento equilibrada para el desarrollo de las actividades de BNP Paribas, y robusta para hacer frente a situaciones de crisis.

La gestión del riesgo de liquidez se basa en:

- indicadores de supervisión:
 - indicadores de volumen, que permiten determinar si los negocios o actividades cumplen los objetivos de liquidez que se les establecen de acuerdo con la capacidad de financiamiento del Grupo,
 - indicadores de precio, mediante la tarificación interna de la liquidez;
- indicadores de seguimiento que posibilitan evaluar la situación de liquidez del Grupo en situación normal y en situación de crisis, la eficacia de las acciones de supervisión llevadas a cabo y el respeto de los ratios regulatorios;
- el establecimiento de estrategias de gestión del riesgo de liquidez basadas en la diversificación de las fuentes de financiamiento con vencimientos acordes con las necesidades, y la constitución de reservas de liquidez;

La política de liquidez del Grupo define los principios de gestión que se aplican a todas las entidades y negocios del Grupo, en todos los plazos de tiempo.

GOBERNANZA

Al igual que para los demás riesgos, el director ejecutivo está facultado por el Consejo de Administración para gestionar el riesgo de liquidez del Grupo. El director ejecutivo delega dicho cometido en el Comité ALM Treasury del Grupo.

Con carácter trimestral, se informa al Consejo de Administración sobre los principios de la política de liquidez y sobre la situación del Grupo, a través del Comité de Control Interno, Riesgos y Cumplimiento (CCIRC).

El Comité ALM Treasury del Grupo se encarga de:

- proponer el perfil de riesgo de liquidez del Grupo al CCIRC y al Consejo de Administración, para su revisión y aprobación;
- supervisar el respeto de los ratios regulatorios de liquidez;
- definir y seguir los indicadores de supervisión y calibrar los umbrales cuantitativos establecidos para cada negocio;
- definir y seguir los indicadores de seguimiento del riesgo de liquidez y establecerles, en su caso, umbrales cuantitativos;
- decidir las estrategias de gestión del riesgo de liquidez y velar por su ejecución, incluida la supervisión de los negocios, en situación normal y en situación de crisis.

En particular, el Comité ALM Treasury del Grupo es informado de la realización de los programas de financiamiento y de constitución de reservas de liquidez, de los simulacros de crisis (pruebas de resistencia) y de toda situación de crisis.

El Comité ALM Treasury del Grupo define el marco de gestión de las situaciones de crisis (planes de emergencia). Este marco está basado en:

- la vigilancia ante la posible aparición de una situación de crisis mediante el seguimiento del entorno de mercado y el respeto de los umbrales definidos para una serie de indicadores;
- la gobernanza de la activación del modo de gestión de crisis y las responsabilidades asociadas;
- la identificación de posibles acciones para la gestión de una situación de crisis.

El Comité ALM Treasury del Grupo se reúne cada mes en situación ordinaria y con mayor frecuencia si las condiciones de mercado lo requieren o para tratar cuestiones específicas.

Los miembros permanentes del Comité ALM Treasury del Grupo son el director operativo de la Dirección Ejecutiva y de la Presidencia (Presidente), los directores operativos generales y adjuntos, el director de riesgos del Grupo, el director financiero del Grupo y el responsable de ALM Treasury para todo el Grupo. El resto de miembros representan a la función de RISK, Finanzas y ALM Treasury. También se invita al responsable de la Inspección General y el responsable de Cumplimiento Normativo.

ALM Treasury se encarga de la ejecución operativa de las decisiones del Comité ALM Treasury del Grupo relativas a la gestión de la liquidez de todo el Grupo. Los Comités ALM Treasury de las entidades o grupos de entidades son corresponsales a escala local de la estrategia definida por el Comité ALM Treasury del Grupo en materia de gestión del riesgo de liquidez.

9x

ALM Treasury se encarga de la gestión de la liquidez en el conjunto del Grupo, con independencia del vencimiento, de acuerdo fundamentalmente de la ejecución del refinanciamiento y de las emisiones a menos de un año (certificados de depósito, papel comercial, etc.), de los programas de emisión de deuda sénior y subordinada (MTN, obligaciones, depósitos a mediano o largo plazo, obligaciones garantizadas de bancos, etc.), de las emisiones de acciones preferentes y de la titulación de créditos del Grupo. ALM Treasury garantiza el financiamiento interno de las divisiones, los conjuntos operativos y las líneas de negocio del Grupo, así como la sustitución de sus excedentes de efectivo. También se encarga de constituir y gestionar reservas de liquidez, que son grupos de activos que se pueden convertir rápidamente en efectivo para hacer frente a una crisis de liquidez.

El departamento de RISK participa en los Comités ALM Treasury del Grupo y locales y supervisa la adopción por parte de ALM Treasury de las decisiones tomadas en estos Comités que le afecten. A modo de control de segundo nivel, revisa los modelos y los indicadores de riesgos (entre ellos, las pruebas de resistencia de liquidez), supervisa los indicadores de riesgos y el respeto de los correspondientes umbrales.

El departamento de Finanzas se encarga de la elaboración de los indicadores de liquidez regulatorios y de los indicadores internos de gestión. Vela por que exista coherencia entre los indicadores internos de gestión y los objetivos definidos por el Comité ALM Treasury del Grupo. El departamento de Finanzas participa también en los Comités ALM Treasury del Grupo y locales.

GESTIÓN Y VIGILANCIA DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

La gestión interna y el seguimiento del riesgo de liquidez se apoyan en una amplia gama de indicadores que cubren diferentes vencimientos. Estos indicadores se calculan por moneda y por vencimiento, al nivel del Grupo y al nivel de las entidades.

INDICADORES DE GESTIÓN INTERNA DE LAS LÍNEAS DE NEGOCIO [Auditado]

Los indicadores de gestión reflejan las necesidades de financiamiento, en condiciones normales y extremas, de los negocios del Grupo. Estos indicadores forman parte del marco de gestión presupuestaria del Grupo, que incluye la definición de objetivos y la vigilancia regular (mensual) de las desviaciones frente a los objetivos fijados.

Necesidades de financiamiento de las líneas de negocio del Grupo

La necesidad de financiamiento asociada a la actividad de las diferentes líneas de negocio del Grupo se administra en el marco del sistema de gestión del Grupo, concretamente midiendo la desviación entre las necesidades de financiamiento comerciales (créditos y descubiertos de clientes, activos de negociación, etc.) y los recursos de financiamiento comerciales (depósitos de clientes, colocaciones de títulos de deuda del Grupo entre los clientes, pasivos de negociación, etc.). Este indicador mide el consumo de liquidez de las líneas de negocio en un escenario de actividad normal.

Dicho indicador se complementa con otros que miden la necesidad de financiamiento de las líneas de negocio a un mes y a un año según las hipótesis establecidas por la regulación europea vigente (ratio de liquidez a corto plazo o *Liquidity Coverage Ratio*) o prevista (ratio de liquidez a largo plazo o *Net Stable Funding Ratio*).

A dichos indicadores de necesidad de financiamiento comercial se suma una vigilancia de las reservas de liquidez y del refinanciamiento que aporta ALM Treasury, así como de los recursos estructurales del Grupo (es decir, el capital neto).

Toda la supervisión de las necesidades de financiamiento de las líneas de negocio, los recursos estructurales del Grupo, los refinanciamientos y las reservas de liquidez que aporta ALM Treasury posibilita al Grupo alcanzar una situación de liquidez robusta estructuralmente y resistente a las tensiones graves del mercado.

El consumo de liquidez de las líneas de negocio se enmarca en el proceso presupuestario del Grupo, donde cada línea de negocio estima sus necesidades futuras de liquidez, en adecuación con sus objetivos de rentabilidad y consumo de capital. Durante el proceso presupuestario iterativo, se asignan objetivos de consumo de liquidez a las líneas de negocio a tenor del financiamiento que aporta ALM Treasury y los recursos estructurales, a efectos de fijar la meta global deseada por el Grupo. El Comité ALM Treasury del Grupo renueva, supervisa y adecua periódicamente dicho proceso, si ello es necesario, a lo largo de todo el año.

Facturación interna de la liquidez

El conjunto de los activos y pasivos del Grupo se somete a una tarificación interna de la liquidez cuyos principios son fijados por el Comité ALM Treasury del Grupo y pretenden tener en cuenta la evolución de los costos de liquidez de mercado y de los equilibrios entre activos y pasivos en el marco de la estrategia de desarrollo del Grupo.

Evolución de la situación de liquidez

En 2021, las líneas de negocio redujeron su consumo de efectivo como consecuencia del crecimiento de los depósitos, que fue superior al crecimiento de los créditos, sobre todo en el mercado nacional de Francia, así como por efecto de la captación de depósitos de la línea de negocio de Valores.

A finales de 2021, los negocios registraban un excedente neto de liquidez. El capital neto del Grupo se suma a este excedente neto de liquidez, lo que ocasiona un exceso global de liquidez.



9

En este contexto, el financiamiento que aporta ALM Treasury se usa para financiar la reserva de liquidez y corregir así las diferencias estructurales por plazos entre activos y pasivos, y responder a los requisitos de *Total Loss-Absorbing Capacity* (TLAC) y *Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities* (MREL) de aplicación futura.

Por consiguiente, el Grupo sigue siendo ampliamente excedentario en liquidez y se fija como objetivo limitar el costo de estos recursos.



INDICADORES DE SEGUIMIENTO DEL FINANCIAMIENTO MAYORISTA Y DE LA RESERVA DE LIQUIDEZ [Auditado]

Fuentes de financiamiento mayorista

El Grupo ha adoptado una definición extensa del financiamiento mayorista, que abarca todos los financiamientos, con salvedad de los concedidos a:

- clientes particulares, profesionales o empresas;
- clientes institucionales para cubrir sus necesidades operativas (por ejemplo, porción necesaria para la actividad de gestión de custodia de títulos);
- financiamientos de política monetaria y financiamientos garantizados por activos de mercado.

Dicha definición es más amplia que la de financiamientos de mercado. Por ejemplo, la definición incluye la deuda a mediano y a largo plazo depositada en fondos para particulares y, a corto plazo, los depósitos no operativos de la actividad de Securities Services.

El Grupo adopta una política de gestión conservadora de dichos financiamientos mayoristas, por lo que no depende de los financiamientos a muy corto plazo y diversifica sus fuentes de financiamiento.

Por ende, los financiamientos mayoristas de plazo inicial inferior a un mes (los denominados "financiamientos mayoristas a muy corto plazo") se "esterilizan" sistemáticamente, es decir, se colocan en depósitos de bancos centrales disponibles inmediatamente, de forma que no contribuyan a financiar la actividad del Banco.

En el caso de los financiamientos mayoristas a corto plazo (plazo inicial de entre un mes y un año), el Grupo se esfuerza por diversificar por contrapartes, sectores de actividad y vencimiento residual. Cualquier exceso de concentración en uno de estos criterios se "esteriliza" sistemáticamente y se deposita en bancos centrales.

Los financiamientos mayoristas a mediano y largo plazo de mercado con un plazo inicial superior a un año se diversifican por tipo de inversionista, red de distribución, programa de financiamientos (garantizados o no), así como por zona geográfica. Además, el Grupo se propone optimizar la estructura por plazos.

Al cierre de 2021, los financiamientos mayoristas a muy corto plazo esterilizados representan EUR 96,600 millones (lo que conlleva una esterilización de un monto equivalente en la reserva de liquidez del Grupo), los financiamientos mayoristas a corto plazo diversificados representan EUR 108,000 millones y los financiamientos mayoristas a medio y largo plazo diversificados representan EUR 189,500 millones.

► TABLA 97: DESGLOSE DE LOS FINANCIAMIENTOS MAYORISTAS POR MONEDA [Auditado]

El desglose de las fuentes de financiamiento mayorista por moneda responde a las necesidades del Grupo y a un objetivo de diversificación.

En millones de euros	31 de diciembre de 2021			
	EUR	USD	Otros	Todas las divisas
Financiamientos mayoristas a muy corto plazo esterilizados	53,271	28,346	14,988	96,606
Financiamientos mayoristas a corto plazo	44,047	39,702	24,299	108,048
Financiamientos mayoristas a mediano-largo plazo	99,086	60,257	30,133	189,476
TOTAL MAYORISTA	196,405	128,305	69,420	394,130

68



31 de diciembre de 2020

<i>En millones de euros</i>	EUR	USD	Otros	Todas las divisas
Financiamientos mayoristas a muy corto plazo esterilizados	44,551	19,672	11,585	75,808
Financiamientos mayoristas a corto plazo	41,018	39,750	33,760	114,528
Financiamientos mayoristas a mediano-largo plazo	98,123	52,988	29,996	181,108
TOTAL MAYORISTA	183,691	112,411	75,341	371,443

► TABLA 98: COMPOSICIÓN DE LOS FINANCIAMIENTOS MAYORISTAS A MEDIANO Y LARGO PLAZO DEL GRUPO

Los instrumentos se presentan a su valor contable (lo que incluye especialmente los intereses devengados no vencidos y la reevaluación del componente cubierto).

31 de diciembre de 2021

<i>En millones de euros</i>	Deuda híbrida Tier 1	Deuda subordinada Tier 2	Deuda sénior no garantizada		Deuda sénior no garantizada	Recursos política monetaria	TOTAL
			no preferente	preferente			
Total recursos a mediano y largo plazo	10,114	22,989	70,086	82,492	16,901	120,087	322,668
Deudas a mediano y largo plazo distribuidas entre los clientes	-	-	(59)	(13,046)	-	-	(13,105)
Políticas monetarias	-	-	-	-	-	(120,087)	(120,087)
FINANCIAMIENTOS MAYORISTAS A MEDIANO Y LARGO PLAZO	10,114	22,989	70,027	69,445	16,901	-	189,476

31 de diciembre de 2020

<i>En millones de euros</i>	Deuda híbrida Tier 1	Deuda subordinada Tier 2	Deuda sénior no garantizada		Deuda sénior no garantizada	Recursos política monetaria	TOTAL
			no preferente	preferente			
Total recursos a mediano y largo plazo	10,819	20,761	54,938	87,179	21,998	101,768	297,464
Deudas a mediano y largo plazo distribuidas entre los clientes	-	-	-	(14,588)	-	-	(14,588)
Políticas monetarias	-	-	-	-	-	(101,768)	(101,768)
FINANCIAMIENTOS MAYORISTAS A MEDIANO Y LARGO PLAZO	10,819	20,761	54,938	72,591	21,998	-	181,108

99

► TABLA 99: EVOLUCIÓN DE LOS RECURSOS DE FINANCIAMIENTO A MEDIANO Y LARGO PLAZO DEL GRUPO

<i>En millones de euros</i>	Total al 31 de diciembre de 2020	Nueva producción	Descensos	Reembolsos	Ejercicio de opciones de reembolso anticipado	Efecto de ámbito y otros	Total al 31 de diciembre de 2021
Total recursos a mediano y largo plazo	297,464	75,902	(26,814)	(6,609)	(19,781)	2,507	322,668
Deudas a mediano y largo plazo distribuidas entre los clientes	(14,588)	(1,670)	779	655	350	1,369	(13,105)
Políticas monetarias	(101,768)	(18,319)	0	0	0	0	(120,087)
FINANCIAMIENTOS MAYORISTAS A MEDIANO Y LARGO PLAZO	181,108	55,913	(26,035)	(5,954)	(19,431)	3,875	189,476

El saldo de los financiamientos mayoristas a mediano y largo plazo asciende a EUR 189,500 millones al 31 de diciembre de 2021, comparado con EUR 181,100 millones al 31 de diciembre de 2020. Esta subida se debe principalmente a las nuevas emisiones efectuadas en el marco del nuevo entorno de TLAC (deuda no preferente).

El monto de los recursos mayoristas captados por el Grupo en los mercados a lo largo de 2021 cuya duración inicial es superior a un año asciende a EUR 55,900 millones (EUR 42,400 millones en 2020).

Evolución del financiamiento mayorista en función de los cambios regulatorios

De forma paralela a los objetivos de gestión de la liquidez del Grupo, el recurso al financiamiento mayorista responde además a los nuevos requisitos regulatorios en materia de recuperación y resolución, con la aplicación del requisito de ratio *Total Loss Absorbing Capacity* (TLAC) (véase el punto *Recuperación y resolución* en el apartado *Suficiencia del capital y previsión de las necesidades de capital* de la sección 5.2).

Con el fin de respetar este requisito regulatorio de TLAC del 20.03% al 31 de diciembre de 2021, BNP Paribas emitió un total de EUR 69,900 millones (capital pendiente) o EUR 70,000 millones (valor contable, lo que incluye especialmente los intereses devengados no vencidos y la reevaluación del componente cubierto) de deuda sénior no preferente admisible para el ratio TLAC durante los años 2017 a 2021 (EUR 67,000 millones de deuda admisible para el ratio TLAC) de diferentes vencimientos y en diversas monedas, en forma de emisiones públicas y colocaciones privadas.

Con el fin de satisfacer el requisito de ratio TLAC y MREL, el Grupo prevé emitir en 2022 EUR 15,000 millones de deuda sénior no preferente, sujeto a las condiciones de mercado. Al 3 de febrero de 2022, el Grupo ha completado el 34% de su programa de emisión en esta categoría de deuda.

Recordemos que las principales características de dichos instrumentos de deuda son las siguientes:

- emisiones dentro de los programas EMTN y US MTN;
- bonos sénior no preferentes (véase artículo L.613-30-3-I-4 del Código Monetario y Financiero francés);
- deuda no estructurada¹;
- vencimiento inicial superior a un año;
- sujeta a conversión o depreciación antes que la deuda sénior no preferente pero después de la deuda subordinada;
- es obligatorio que la documentación aclare la pertenencia de dicha deuda a la nueva categoría estatutaria mencionada.

Financiamientos mayoristas a mediano y largo plazo con garantía

Los financiamientos garantizados a mediano y largo plazo se evalúan distinguiendo los activos representativos de títulos y créditos. Los financiamientos obtenidos de los bancos centrales no se recogen en la tabla que figura a continuación.

► TABLA 100: FINANCIAMIENTOS MAYORISTAS A MEDIANO Y LARGO PLAZO CON GARANTÍA

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Garantía utilizada ^(*)	Financiamiento conseguido ^(**)	Garantía utilizada ^(*)	Financiamiento conseguido ^(**)
Créditos	19,389	16,873	25,230	21,972
Valores	31	29	29	27
TOTAL	19,419	16,901	25,259	21,998

(*) Montos netos de quitas.

(**) Montos netos de quitas.

¹ Decreto n° 2018-710, del 3 de agosto, que detalla las condiciones en las que un título, un crédito, un instrumento o un derecho se considera no estructurado en el sentido del apartado 4° del punto I del artículo L.613-30-3 del Código monetario y financiero de Francia.



El monto de los financiamientos a mediano y largo plazo con garantía (excluyendo política monetaria) representa el 8.9% del total de los financiamientos mayoristas a mediano y largo plazo en 2021 (12.1% en 2020). El Banco vigila de forma muy estrecha su porcentaje de financiamiento con garantías, así como la reposición de garantías que lleva aparejada, con el fin de proteger a aquellos de nuestros acreedores que poseen deuda sin garantía.

Los bonos garantizados y los programas de titulización son las principales fuentes de financiamientos garantizados del Grupo. En promedio, los bonos garantizados presentan un exceso de garantías de hasta el 115%, porcentaje que se sitúa en el 111% en los programas de titulización.

Situación de liquidez a mediano y largo plazo

La situación de liquidez a mediano y largo plazo se examina regularmente en todo el Grupo, por entidad y por moneda, con el fin de evaluar los usos y los recursos a mediano y largo plazo. Para ello, cada rubro del balance se somete a una planeación con enfoque económico según modelos y convenciones propuestos por ALM Treasury y revisados por el departamento de RISK, o con enfoque regulatorio mediante la aplicación de las ponderaciones estandarizadas del ratio regulatorio *Net Stable Funding Ratio* (NSFR) a los ámbitos cubiertos, que entró en vigor a mediados de 2021. Así, por ejemplo, los depósitos a la vista de clientes particulares o los del negocio de gestión de tesorería de empresas, aunque son inmediatamente exigibles, presentan una estabilidad elevada, incluso durante las crisis financieras más graves; por ende, constituyen recursos estables a mediano o largo plazo, tanto con enfoque económico como regulatorio.

Simulaciones de situaciones extremas y reserva de liquidez

Se realizan regularmente simulaciones de crisis de liquidez tomando en cuenta los factores generales de mercado o los factores específicos del Grupo; se llevan a cabo en diferentes vencimientos (de 1 día a 12 meses) y según diferentes escenarios: crisis idiosincrática (es decir, específica de BNP Paribas), crisis sistémica (que afecta a las instituciones financieras) o una combinación de ambas.

Para cada escenario de crisis contemplado, se presupone que los préstamos recibidos y las deudas solo se renuevan parcialmente, que las amortizaciones de préstamos se reemplazan por nuevos créditos para proteger las actividades comerciales, que los compromisos de financiamiento fuera de balance se utilizan y que los activos de mercado dejan de ser líquidos. Las tasas de renovación y uso de los compromisos se diferencian en intensidad y en el tiempo en función del tipo de clientes (particulares, pequeñas y medianas empresas, grandes empresas, entidades financieras...) y/o tipo de subyacente para los créditos y préstamos garantizados (*repos/reverse repos*). Las hipótesis de tensiones también cubren los efectos de las solicitudes de reposición de garantías (por ejemplo, aumento de las solicitudes de reposición de garantías para los derivados garantizados, consecuencias de las cláusulas de tipo "rating trigger").

La reserva de liquidez se compone de activos que ALM Treasury y los negocios de mercado poseen en el Grupo. Está constituida por:

- depósitos en bancos centrales;
- activos disponibles rápidamente liquidables en el mercado mediante venta u operaciones con pacto de recompra (títulos de renta fija o acciones);
- valores y títulos de deuda admisibles en las operaciones de refinanciamiento de los bancos centrales, incluida la titulización de deuda, que transforma activos menos líquidos en valores líquidos o realizables (véase la sección 5.5 en el apartado *Titulización por cuenta propia (originador)*).

La reserva global de liquidez (*counterbalancing capacity*) se calcula neta de las necesidades intradiarias de los sistemas de pago y da cumplimiento a las normas prudenciales, principalmente estadounidenses, que sólo reconocen como disponibles determinados activos líquidos a partir de cierto plazo. También se toman en cuenta los imperativos de transferibilidad en la determinación de la reserva de liquidez del Grupo. Dichos imperativos pueden deberse a regulaciones locales que limitan las transferencias entre entidades de un grupo, a divisas no convertibles o a jurisdicciones con control de cambios.

La tabla que aparece a continuación describe su evolución.

► TABLA 101: COMPOSICIÓN DE LA RESERVA GLOBAL DE LIQUIDEZ (COUNTERBALANCING CAPACITY)

<i>En millones de euros</i>	Promedio 2021	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Total de activos admisibles	670,066	638,159	589,489
Disposiciones	(188,609)	(175,109)	(150,873)
Transferibilidad	(9,786)	(11,066)	(6,649)
RESERVA GLOBAL DE LIQUIDEZ	471,671	451,985	431,967
<i>de los cuales, activos líquidos reconocidos por la regulación prudencial (HQLA)</i>	<i>464,878</i>	<i>446,200</i>	<i>424,800</i>
<i>de los cuales, otros activos líquidos</i>	<i>6,793</i>	<i>5,784</i>	<i>7,167</i>

La reserva de liquidez del Grupo se sitúa a finales del año 2021 en EUR 452,000 millones, de los cuales EUR 96,600 millones están destinados a financiar los financiamientos mayoristas a muy corto plazo.

La reserva de liquidez del Grupo al 31 de diciembre de 2021 aumentó en EUR 20,000 millones con respecto a finales de 2020. En promedio anual, la reserva aumentó EUR 58,000 millones con respecto al año anterior.



RATIOS REGULATORIOS DE LIQUIDEZ

Ámbito de aplicación

La base prudencial de liquidez definida por el Grupo BNP Paribas para la vigilancia y gestión en base consolidada de los ratios de liquidez se corresponde con la definida para la vigilancia de sus ratios de capital, con la excepción de las entidades controladas conjuntamente que se consolidan mediante integración proporcional en la base de consolidación prudencial y que en la base prudencial de liquidez se consolidan mediante el método de la participación (véase el apartado *Campo de aplicación* de la sección 5.2 *Gestión y suficiencia del capital*).

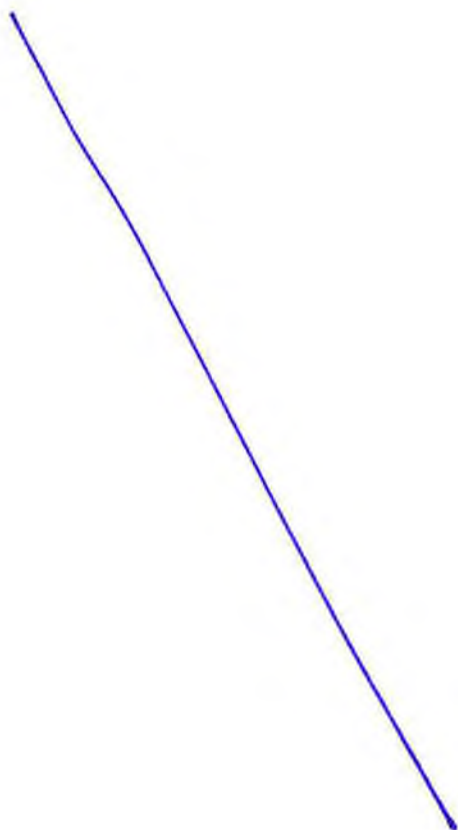
Liquidity Coverage Ratio – LCR

El ratio de liquidez regulatorio a 30 días (*Liquidity Coverage Ratio* - LCR) entró en vigor el 1º de octubre de 2015 con un requisito mínimo de cobertura de las salidas netas de tesorería a un horizonte de un mes en situación de crisis de un 100% desde el 1º de enero de 2018. El Grupo mide su requisito de liquidez de acuerdo con los preceptos del acto delegado adoptado por la Comisión Europea en enero de 2015 y ha adecuado su proceso de gestión a dicha regulación. Así, los indicadores de supervisión de las necesidades de financiamiento de los negocios y los mecanismos de tarificación interna toman en cuenta las hipótesis normalizadas establecidas por el LCR y permiten al Grupo velar por el cumplimiento de dicho requisito.

El LCR del Grupo asciende a 143% al 31 de diciembre de 2021, frente a 154% al 31 de diciembre de 2020.

De acuerdo al Reglamento de ejecución (UE) n° 2021/637, la situación LCR del grupo se calcula como el promedio de las mediciones de fin de mes de los últimos 12 meses.

CP



➤ TABLA 102: RATIO DE LIQUIDEZ A CORTO PLAZO (LCR)(*) - DETALLE (EU LIQ1)



	Valor no ponderado				Valor ponderado			
	31 de diciembre de 2021	30 de septiembre de 2021	30 de junio de 2021	31 de marzo de 2021	31 de diciembre de 2021	30 de septiembre de 2021	30 de junio de 2021	31 de marzo de 2021
En millones de euros								
Cantidad de datos empleados para el cálculo de los promedios	12	12	12	12	12	12	12	12
ACTIVOS LÍQUIDOS DE ALTA CALIDAD (HQLA)								
TOTAL ACTIVOS LÍQUIDOS DE ALTA CALIDAD								
1 (HQLA)					464,878	458,700	450,338	431,116
SALIDAS DE EFECTIVO								
Depósitos de particulares (incluidas pequeñas empresas)	418,664	412,760	405,678	399,018	31,291	30,719	29,957	29,254
3 de los cuales, depósitos estables	250,990	247,072	244,011	240,874	12,550	12,354	12,201	12,044
4 de los cuales, depósitos menos estables	157,107	154,143	149,093	144,146	18,742	18,366	17,756	17,211
Financiamientos sin garantías de contrapartes no minoristas	422,871	404,340	391,937	419,696	265,714	256,467	250,746	248,014
6 de los cuales, depósitos operativos	160,035	152,967	147,770	144,022	39,264	37,521	36,243	35,307
7 de los cuales, depósitos no operativos	244,897	234,108	228,661	262,013	208,511	201,680	198,997	199,047
8 de los cuales, deudas sin garantías	17,940	17,266	15,505	13,661	17,940	17,266	15,505	13,661
Financiamientos con garantías de contrapartes no minoristas (incluyendo recompras)					81,076	76,954	74,022	71,396
10 Requisitos adicionales	357,972	353,474	350,010	343,937	88,628	87,463	88,486	85,973
de los cuales, salidas asociadas a las exposiciones a instrumentos derivados y otros requisitos de garantía	42,322	42,358	45,536	45,246	42,025	42,083	45,376	45,148
12 de los cuales, salidas de deudas con garantías	492	523	297	104	492	523	297	104
13 de los cuales, líneas de crédito y liquidez	315,157	310,593	304,177	298,587	46,111	44,857	42,813	40,721
14 Otras obligaciones de financiamiento contractual	64,758	61,747	60,536	58,081	64,854	61,841	60,620	58,158
15 Otras obligaciones de financiamiento eventual	181,379	172,358	164,715	160,594	2,619	2,536	2,493	2,502
16 TOTAL SALIDAS DE EFECTIVO					534,182	515,981	506,324	495,297
ENTRADAS DE EFECTIVO								
Operaciones de préstamo con garantías (incluye recompras)	439,355	416,800	404,374	392,436	78,114	70,760	67,823	64,622
Entradas procedentes de exposiciones totalmente productivas	83,834	84,044	83,747	83,677	62,851	62,707	62,010	61,542
19 Otras entradas de efectivo	59,619	57,269	59,553	61,934	52,194	50,973	53,600	55,782
20 TOTAL ENTRADAS DE EFECTIVO	582,808	558,113	547,673	538,047	193,158	184,440	183,433	181,946
EU-								
20c Entradas de efectivo sometidas al techo de 75%	416,711	401,795	397,964	396,989	193,158	184,440	183,433	181,946
21 COLCHÓN DE LIQUIDEZ					464,878	458,700	450,338	431,116
22 TOTAL DE SALIDAS NETAS DE TESORERÍA					341,024	331,541	322,891	313,351
RATIO DE COBERTURA DE LAS NECESIDADES DE								
23 LIQUIDEZ (%)					136.42%	138.70%	139.76%	137.70%

(*) Todos los datos presentados se calculan como el promedio de las mediciones de fin de mes de los últimos 12 meses.

9



El *Liquidity Coverage Ratio* (LCR) del Grupo se sitúa en el 136% en el promedio anual de los últimos doce meses, lo que representa un excedente de liquidez de EUR 124,000 millones frente a los requisitos regulatorios. El nivel promedio de LCR del Grupo osciló entre 136% y 140%.

Una vez aplicados los descuentos regulatorios (valor ponderado), los activos líquidos del Grupo ascienden a EUR 465,000 millones del promedio anual de los últimos doce meses y en su mayoría se componen de depósitos en bancos centrales (76% a finales de diciembre) y de títulos de deuda soberana y pública (24%).

En promedio anual sobre los últimos doce meses, las salidas de tesorería a treinta días del escenario de tensión regulatorio LCR ascienden a EUR 341,000 millones, una parte significativa de los cuales corresponde a los depósitos, con EUR 297,000 millones compensados parcialmente con EUR 63,000 millones de entradas de tesorería sobre los préstamos.

En promedio anual sobre los últimos doce meses, los flujos netos de tesorería en situación de tensión sobre los financiamientos y préstamos colateralizados, es decir, esencialmente operaciones de recompra y canje de títulos teniendo en cuenta los descuentos regulatorios aplicados a los colaterales, se elevan a EUR 3,000 millones. Los flujos netos asociados con los instrumentos derivados y la tensión regulatoria aplicada a las garantías representan una salida neta de efectivo de EUR 17,000 millones, con unos flujos de salida (EUR 42,000 millones) que se compensan en parte con los flujos de entrada (EUR 25,000 millones).

Por último, las hipótesis sobre el vencimiento de compromisos de financiamiento ascienden a EUR 46,000 millones en el promedio anual de los últimos doce meses.

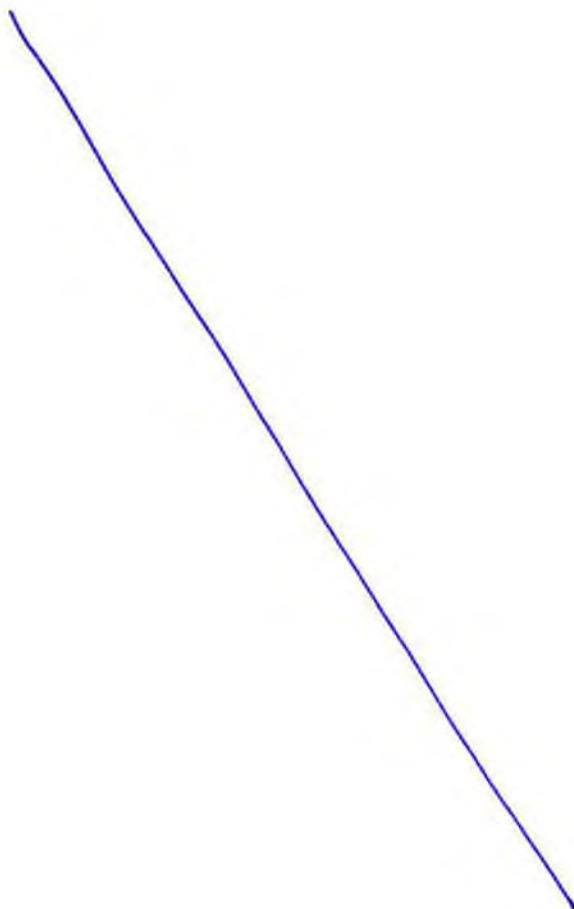
En ninguna divisa importante se observa un desequilibrio excesivo.

Net Stable Funding Ratio – NSFR

El Reglamento (UE) n°2019/876 introduce un ratio estructural de liquidez a un año (*Net Stable Funding Ratio* – NSFR), que es objeto de un requisito mínimo del 100% desde el 28 de junio de 2021. Este ratio normalizado trata de garantizar que los activos y los compromisos de financiamiento considerados a más de un año se financien con recursos a más de un año.

Al 31 de diciembre de 2021, el ratio NSFR se cumple holgadamente, con un nivel de 122%.

CP



➤ TABLA 103: RATIO DE FINANCIAMIENTO ESTABLE NETO (EU LIQ2)



31 de diciembre de 2021						
Valor no ponderado por vencimiento residual						
6 meses						
Sin						
vencimiento < 6 meses						
a < 1						
año						
≥ 1						
año						
Valor ponderado						
En millones de euros						
Elementos del financiamiento estable disponible						
1	Partidas e instrumentos de capital	110,040	20	-	20,785	130,825
2	Capital regulatorio	110,040	20	-	20,785	130,825
3	Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
4	Depósitos de clientes particulares	419,484	1,556	4,428	396,104	
5	Depósitos estables	254,068	738	1,597	243,662	
6	Depósitos menos estables	165,416	818	2,831	152,442	
7	Financiamiento mayorista	1,036,121	44,091	258,224	540,259	
8	Depósitos operativos	171,117	21	441	86,010	
9	Otros financiamientos mayoristas	865,004	44,070	257,783	454,248	
10	Compromisos interdependientes	13,400	-	-	-	
11	Otros compromisos	54,242	196,402	1,541	26,772	27,542
12	Compromisos con derivados que afectan al NSFR	54,242				
Resto de compromisos e instrumentos de patrimonio no incluidos en las categorías anteriores						
13		196,402	1,541	26,772	27,542	
14	FINANCIAMIENTO ESTABLE DISPONIBLE TOTAL					1,094,731
Elementos del financiamiento estable requerido						
15	Total de activos líquidos de calidad elevada (HQLA)					23,266
Activos gravados para un vencimiento residual de un año o más en una cesta de cobertura						
15a		248	245	8,131	7,331	
16	Depósitos mantenidos en otras instituciones financieras con fines operativos	469	-	-	-	234
17	Préstamos y títulos productivos	515,517	96,697	646,229	703,738	
18	Operaciones de financiamiento sobre títulos productivos garantizados por activos líquidos de calidad elevada de nivel 1 sometidos a un descuento del 0%	134,639	12,901	3,044	13,766	
19	Operaciones de financiamiento sobre títulos productivos con clientes financieros garantizados por otros activos y préstamos y anticipos a las instituciones financieras	187,725	14,751	4,700	25,049	
20	Préstamos productivos a empresas no financieras, préstamos productivos a clientes particulares y a pequeñas empresas, y préstamos productivos a estados y a entidades del sector público, de los cuales	135,627	56,513	376,275	430,971	
21	Con una ponderación de riesgo inferior o igual al 35% según el enfoque estándar de Basilea II para el riesgo crediticio	-	-	-	-	
22	Préstamos hipotecarios residenciales productivos, de los cuales	5,450	5,659	186,496	153,562	
23	Con una ponderación de riesgo inferior o igual al 35% según el enfoque estándar de Basilea II para el riesgo crediticio	5,450	5,659	186,496	153,562	
24	Otros préstamos y títulos que no están en mora y no se consideran como activos líquidos de calidad elevada, incluidas las acciones negociadas en bolsa y los productos vinculados a los créditos comerciales registrados en el balance	52,077	6,874	75,713	80,391	
25	Activos interdependientes	13,400	-	-	-	
26	Otros activos					
27	Materias primas negociadas físicamente			10,596	9,007	
28	Activos aportados como margen inicial en contratos de derivados y como contribuciones a los fondos para incumplimientos de las ECC		25,833		21,958	
29	Activos de derivados que afectan al NSFR		16,447		16,447	
30	Compromisos de derivados que afectan al NSFR antes de deducir al margen de variación suministrado		88,318		4,416	
31	Todos los demás activos que no pertenecen a las categorías anteriores	42,118	3,619	74,725	91,978	
32	Elementos fuera del balance	371,860	10,414	23,306	22,028	
33	FINANCIAMIENTO ESTABLE REQUERIDO TOTAL					900,403
34	RATIO DE FINANCIAMIENTO ESTABLE NETO (%)					121.58%

99



VENCIMIENTOS DEL BALANCE PRUDENCIAL

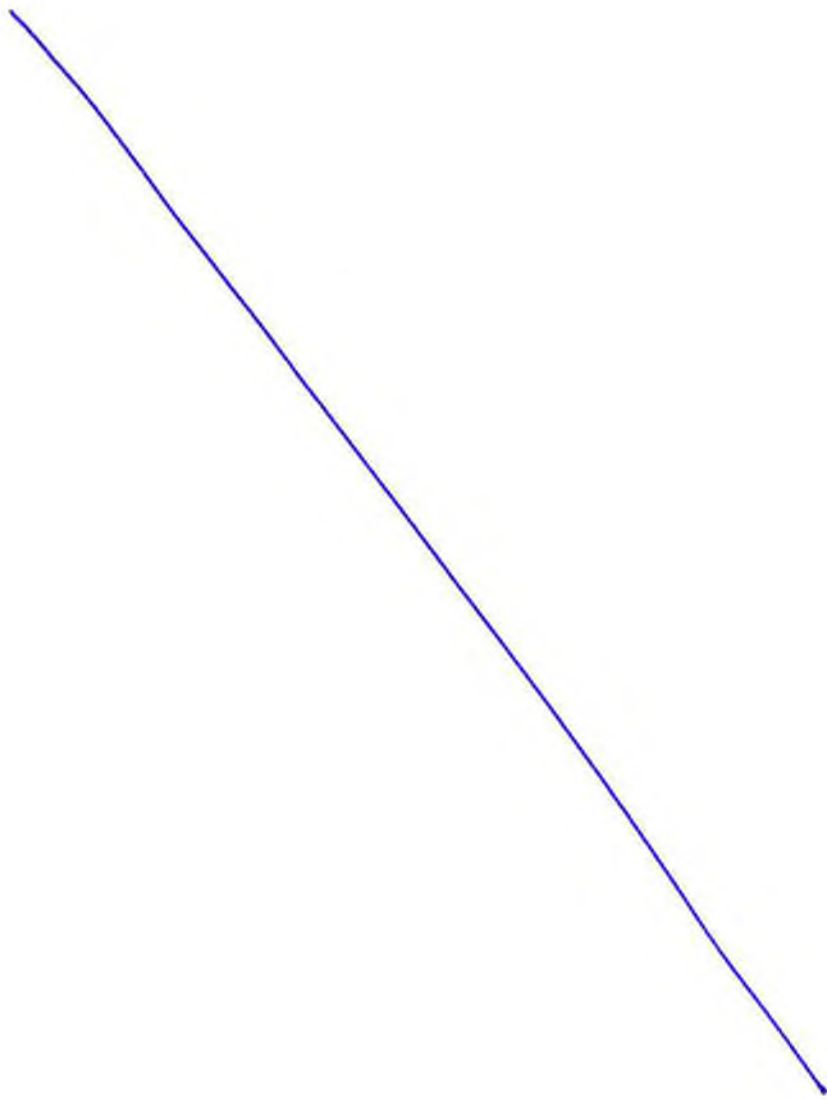
Los vencimientos del balance en la base de consolidación prudencial (véase el apartado *Campo de aplicación* de la sección 5.2 *Gestión y suficiencia del capital*) exponen los flujos de tesorería según las fechas de pago contractuales (de acuerdo con las normas definidas con respecto al ratio de liquidez).

Los títulos valuados a valor razonable con cambios en resultados pertenecientes a la cartera de negociación se presentan como vencimiento "no determinado", dado que el vencimiento contractual del título no representa el plazo de tenencia por parte del Grupo. Los instrumentos derivados medidos a valor razonable con cambios en resultados, los instrumentos derivados con fines de cobertura y las reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasa de interés también se consideran como de vencimiento "no determinado".

En la siguiente tabla, en caso de opción de reembolso anticipado, los convenios aplicados son los más conservadores:

- si el ejercicio de la opción recae en cualquiera de ambas contrapartes, la fecha de reembolso considerada es la próxima fecha contractual de ejercicio de la opción;
- si el ejercicio de la opción recae en la contraparte, la fecha de reembolso de los activos considerada es la fecha de vencimiento final, mientras que la considerada para pasivos es la próxima fecha contractual de ejercicio de la opción;
- si el ejercicio de la opción recae en el Grupo, la fecha de reembolso considerada es la próxima fecha contractual de ejercicio de la opción, tanto para activos como para pasivos;
- en el caso de los títulos de deuda subordinada, la fecha de reembolso considerada es la fecha de vencimiento final.

cf



► TABLA 104: VENCIMIENTOS CONTRACTUALES DEL BALANCE PRUDENCIAL (EU CR1-A) [Auditado]



31 de diciembre de 2021								
	No	A un día	Hasta un		De 3		Más	
En millones de euros	determinado	y a la	mes	De 1 a 3	meses	De 1 a	de 5	TOTAL
		vista	(excl. a	meses	a 1 año	5 años	años	
			un día)					
ACTIVO								
Efectivo y montos adeudados de bancos centrales	-	348,519	-	-	-	-	-	348,519
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados								
Cartera de valores	192,520	-	-	-	-	-	-	192,520
Préstamos y operaciones de recompra	-	68,459	114,332	31,876	25,972	8,044	3,820	252,503
Instrumentos financieros derivados	240,940	-	-	-	-	-	-	240,940
Derivados utilizados con fines de cobertura	8,619	-	-	-	-	-	-	8,619
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto								
Títulos de deuda	157	-	382	1,074	3,413	16,398	20,173	41,597
Instrumentos de patrimonio	2,558	-	-	-	-	-	-	2,558
Activos financieros a costo amortizado								
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	-	8,150	5,270	3,260	3,351	992	912	21,934
Créditos y cuentas por cobrar de clientes	-	15,431	58,233	77,210	132,998	328,815	233,961	846,649
Títulos de deuda	131	392	3,530	5,404	12,146	43,535	44,241	109,379
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés	3,049	-	-	-	-	-	-	3,049
Activos financieros	447,974	440,951	181,748	118,824	177,879	397,784	303,108	2,068,267
<i>de los cuales, créditos</i>	-	92,040	177,835	112,346	162,320	337,851	238,693	1,121,086
<i>de los cuales, títulos de deuda</i>	135,313	392	3,913	6,478	15,559	59,933	64,414	286,001
Otros activos no financieros	108,250	33,398	8,791	6,440	6,267	42,069	4,897	210,111
Activos que se mantienen para venta	-	-	-	-	91,267	-	-	91,267
TOTAL ACTIVO	556,223	474,349	190,538	125,264	275,412	439,853	308,005	2,369,645
PASIVO								
Adeudado a bancos centrales	-	1,244	-	-	-	-	-	1,244
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados								
Cartera de valores	112,338	-	-	-	-	-	-	112,338
Depósitos y operaciones de recompra	-	113,644	119,041	34,792	23,301	1,383	1,296	293,456
Títulos de deuda	-	20	2,563	4,012	12,231	26,319	18,798	63,944
Instrumentos financieros derivados	237,779	-	-	-	-	-	-	237,779
Derivados utilizados con fines de cobertura	10,211	-	-	-	-	-	-	10,211
Pasivos financieros a costo amortizado								
Adeudado a instituciones de crédito	-	11,688	3,746	18,624	6,665	118,140	506	159,368
Adeudado a clientes	0	822,784	71,073	48,335	13,995	8,170	2,606	966,963
Títulos de deuda	-	3	7,837	26,214	29,816	48,126	39,393	151,388
Deuda subordinada	-	-	363	-	317	6,394	15,875	22,949
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés	1,367	-	-	-	-	-	-	1,367
Pasivos financieros	361,695	949,383	204,623	131,977	86,324	208,531	78,474	2,021,007
Otros pasivos no financieros	187,399	6,569	16,454	6,606	2,894	43,618	10,731	274,272
Pasivos asociados con activos que se mantienen para venta	-	-	-	-	74,366	-	-	74,366
TOTAL PASIVO	549,095	955,953	221,077	138,583	163,584	252,149	89,205	2,369,645

En millones de euros

31 de diciembre de 2020



	No determinado	A un día y a la vista	Hasta un mes (excl. a un día)	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	
ACTIVO								
Efectivo y montos adeudados de bancos centrales	-	309,291	-	-	-	-	-	309,291
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados								
Cartera de valores	169,080	-	-	-	-	-	-	169,080
Préstamos y operaciones de recompra	-	87,195	95,161	32,538	22,341	7,225	2,815	247,276
Instrumentos financieros derivados	277,044	-	-	-	-	-	-	277,042
Derivados utilizados con fines de cobertura	15,569	-	-	-	-	-	-	15,569
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto								
Títulos de deuda	42	4	450	906	7,940	22,513	27,051	58,907
Instrumentos de patrimonio	2,209	-	-	-	-	-	-	2,209
Activos financieros a costo amortizado								
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	-	6,933	5,061	2,788	2,912	780	476	18,950
Créditos y cuentas por cobrar de clientes	-	9,901	56,941	60,693	140,721	325,263	247,366	840,884
Títulos de deuda	65	325	3,088	3,118	8,142	47,054	57,425	119,218
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés	5,553	-	-	-	-	-	-	5,552
Activos financieros	469,562	413,649	160,701	100,043	182,056	402,835	335,133	2,063,978
<i>de los cuales, créditos</i>	-	104,029	157,163	96,019	165,974	333,268	250,657	1,107,110
<i>de los cuales, títulos de deuda</i>	125,431	329	3,538	4,024	16,082	69,567	84,477	303,448
Otros activos no financieros	77,029	12,518	10,192	5,311	2,816	56,437	11,767	176,069
TOTAL ACTIVO	546,591	426,167	170,893	105,354	184,872	459,272	346,900	2,240,048
PASIVO								
Adeudado a bancos centrales	-	1,594	-	-	-	-	-	1,594
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados								
Cartera de valores	94,263	-	-	-	-	-	-	94,263
Depósitos y operaciones de recompra		94,376	131,799	45,752	11,492	3,842	1,334	288,595
Títulos de deuda		7	1,497	3,209	11,730	24,521	18,018	58,981
Instrumentos financieros derivados	283,118	-	-	-	-	-	-	283,118
Derivados utilizados con fines de cobertura	13,523	-	-	-	-	-	-	13,523
Pasivos financieros a costo amortizado								
Adeudado a instituciones de crédito	-	9,332	10,491	12,816	3,671	103,773	829	140,913
Adeudado a clientes	-	781,462	84,989	51,138	19,535	8,107	4,202	949,432
Títulos de deuda	-	-	10,788	23,836	32,965	50,053	34,501	152,144
Deuda subordinada	-	-	13	29	252	4,115	16,300	20,709
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés	6,153	-	-	-	-	-	-	6,153
Pasivos financieros	397,056	886,771	239,577	136,780	79,645	194,411	75,184	2,009,425
Otros pasivos no financieros	146,040	8,173	15,549	4,999	1,465	43,571	10,826	230,623
TOTAL PASIVO	543,096	894,944	255,126	141,779	81,110	237,982	86,010	2,240,048

Al 31 de diciembre de 2021, la contribución de BancWest al balance del Grupo, expresada en el rubro "Activos/pasivos asociados con activos que se mantienen para venta" (véase el anexo 7.d *Actividades que se mantienen para venta* de los estados financieros consolidados), se eleva a:

- en el activo, a EUR 15,000 millones de caja y haberes en bancos centrales, EUR 16,000 millones de títulos de deuda a costo amortizado mayoritariamente a más de 5 años y EUR 50,000 millones en préstamos y cuentas por cobrar de clientes, de los cuales EUR 41,000 millones a más de un año;
- * en el pasivo, a EUR 73,000 millones en deudas con clientes.

99



Al 31 de diciembre de 2020, la contribución de BancWest al balance del Grupo ascendía a:

- en el activo, a EUR 4,000 millones de caja y haberes en bancos centrales, EUR 12,000 millones de títulos de deuda a costo amortizado mayoritariamente a más de 5 años y EUR 49,000 millones en préstamos y cuentas por cobrar de clientes, de los cuales EUR 39,000 millones más de un año;
- en el pasivo, a EUR 65,000 millones en deudas con clientes.

Para la gestión del riesgo de liquidez, el vencimiento contractual que antecede se complementa con análisis económicos que tienen en cuenta el comportamiento de la clientela o la liquidez de mercado de determinados activos (los títulos, por ejemplo), tanto en circunstancias ordinarias como de tensión.

Para ello, el Grupo se apoya en una serie de herramientas para prever y gestionar su liquidez económica, en particular, como se ha indicado anteriormente:

- las situaciones de liquidez a mediano y largo plazo;
- las simulaciones de situaciones extremas y la reserva de liquidez;
- el seguimiento de los ratios regulatorios de liquidez.

La siguiente tabla presenta el detalle de la tabla 104: *Vencimientos contractuales del balance prudencial* en el ámbito de los instrumentos de patrimonio y títulos de deuda a mediano y largo plazo del Grupo, sin tomar en consideración las opciones de reembolso anticipado.

► **TABLA 105: VENCIMIENTOS CONTRACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO Y LOS TÍTULOS DE DEUDA A MEDIANO Y / LARGO PLAZO DE LA BASE DE CONSOLIDACIÓN PRUDENCIAL**

<i>En millones de euros</i>	TOTAL 31 de diciembre de 2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027- 2031	Más allá de 2031	Perpetuo
Monto^(*) de los pasivos admisibles como capital adicional de Nivel 1	10,114	-	-	-	-	-	-	-	10,114
Deuda subordinada	907	-	-	-	-	-	-	-	907
<i>de los cuales, deuda subordinada a costo amortizado</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>de los cuales, deuda subordinada a valor razonable con cambios en resultados</i>	907	-	-	-	-	-	-	-	907
Acciones preferentes y títulos subordinados superiores de duración indeterminada (TSSDI)	9,207	-	-	-	-	-	-	-	9,207
Monto^(*) de los títulos de deuda admisibles como capital de Nivel 2	22,867	695	5	888	2,728	2,701	8,403	6,731	716
Deuda subordinada	22,867	695	5	888	2,728	2,701	8,403	6,731	716
<i>de los cuales, deuda subordinada a costo amortizado</i>	22,826	678	5	888	2,728	2,701	8,403	6,707	716
<i>de los cuales, deuda subordinada a valor razonable con cambios en resultados</i>	41	17	-	-	-	-	-	24	-
Monto^(*) del resto de títulos de deuda subordinada no admisibles como capital	122	-	-	-	73	-	49	-	-
Deuda sénior no garantizada	148,872	29,091	21,907	15,545	15,483	12,953	41,257	12,636	-
Deuda sénior no preferente	70,027	3,337	5,824	5,780	10,077	6,770	29,527	8,711	-
<i>de los cuales, deuda sénior no preferente a costo amortizado</i>	66,091	3,334	5,824	5,780	10,077	6,770	29,501	4,804	-
<i>de los cuales, deuda sénior no preferente a valor razonable con cambios en resultados</i>	3,936	3	-	-	-	-	25	3,907	-
Deuda sénior preferente	78,845	25,754	16,083	9,765	5,406	6,183	11,730	3,924	-
<i>de los cuales, deuda sénior preferente a costo amortizado</i>	22,640	9,424	6,332	2,775	658	1,354	1,997	100	-
<i>de los cuales, deuda sénior preferente a valor razonable con cambios en resultados</i>	56,205	16,330	9,751	6,990	4,748	4,829	9,733	3,824	-
Deuda sénior garantizada^(**)	16,443	4,041	3,583	2,444	2,488	300	1,438	2,149	-

(*) Valor en libros antes de tomar en consideración ajustes regulatorios.

(**) El monto de la deuda sénior garantizada comprende EUR 259 millones emitidos por la entidad Bank of the West.

59

Las tablas que presentan el detalle de los instrumentos de deuda reconocidos en el patrimonio (CET1, AT1 y Tier 2), así como los instrumentos de deuda admisibles en el ratio TLAC (deuda sénior no preferente), según el formato (EU CCA) que estipula el Reglamento de Ejecución (UE) nº 1423/2019, figuran en la sección *Deuda de BNP Paribas* de la página web de Relaciones con Inversionistas: <https://bnpp.lk/instruments-de-fonds-propres-et-dettes-tlac>.

Algunos instrumentos de deuda presentados a continuación poseen una opción de amortización anticipada (*call*) ejercitable por el Grupo (emisor). La tabla que aparece debajo presenta los vencimientos de los títulos de deuda y otros pasivos subordinados tomando en consideración, en su caso, la próxima fecha en la que puede ejercitarse la opción (fecha amortización anticipada). El ejercicio de la opción de amortización anticipada está sujeto a la autorización previa del regulador. Las fechas de vencimiento que se presentan a continuación son puramente contractuales y no prejuzgan la política de amortizaciones anticipadas del Grupo.

► **TABLA 106: VENCIMIENTOS ECONÓMICOS(*) DE LOS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DE LA BASE DE CONSOLIDACIÓN PRUDENCIAL**

<i>En millones de euros</i>	TOTAL 31 de diciembre de 2021	2022	2023	2024	2025	2026	Más 2027- allá de 2031	Más 2031	Perpetuo
Monto^(*) de los pasivos admisibles como capital adicional de Nivel 1	10,114	2,430	-	1,326	1,534	-	3,918	-	907
Deuda subordinada	907	-	-	-	-	-	-	-	907
<i>de los cuales, deuda subordinada a costo amortizado</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>de los cuales, deuda subordinada a valor razonable con cambios en resultados</i>	<i>907</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>907</i>
Acciones preferentes y títulos subordinados superiores de duración indeterminada (TSSDI)	9,207	2,430	-	1,326	1,534	-	3,918	-	-
Monto^(*) de los títulos de deuda admisibles como capital de Nivel 2	22,867	1,926	520	1,077	3,429	4,714	9,093	1,631	476
Deuda subordinada	22,867	1,926	520	1,077	3,429	4,714	9,093	1,631	476
<i>de los cuales, deuda subordinada a costo amortizado</i>	<i>22,826</i>	<i>1,909</i>	<i>520</i>	<i>1,077</i>	<i>3,429</i>	<i>4,714</i>	<i>9,093</i>	<i>1,607</i>	<i>476</i>
<i>de los cuales, deuda subordinada a valor razonable con cambios en resultados</i>	<i>41</i>	<i>17</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>24</i>	<i>-</i>
Monto^(*) del resto de títulos de deuda subordinada no admisibles como capital	122	-	-	-	73	-	49	-	-

(*) El vencimiento económico considerado corresponde a la próxima fecha de amortización anticipada, cuando el instrumento contiene esta opción, o al vencimiento contractual.

(**) Valor en libros bruto antes de tomar en consideración ajustes regulatorios.

GRAVÁMENES SOBRE ACTIVOS DEL GRUPO Y ACTIVOS RECIBIDOS POR EL GRUPO

Se consideran sujetos a gravamen los activos del balance y los instrumentos financieros recibidos como garantía que han sido utilizados como pignoración, garantía o mejora de la calidad de una operación del Grupo de la que no se pueden desvincular libremente.

La imposición de gravámenes sobre activos es inherente a las actividades del Grupo y responde a un doble objetivo:

- intervenir en los mercados de derivados o de operaciones de recompra, incluido el abono de las reposiciones de garantía de las operaciones (véase los apartados *El intercambio de margen inicial bilateral* y *Gestión del riesgo de contraparte* de la sección 5.6 *Riesgo de contraparte*);
- obtener financiamientos mediante la emisión de deuda garantizada, principalmente títulos respaldados por activos (véase apartado *Actividades de BNP Paribas en materia de titulización* en la sección 5.5 *Titulizaciones en la cartera bancaria*), bonos garantizados (véase apartado *Financiamientos mayoristas a mediano y largo plazo con garantía* de la presente sección) o participando en las operaciones de política monetaria, lo que le permite diversificar y optimizar su estructura de financiamiento.

De este modo, la imposición de gravámenes se distingue de la transferencia de activos presentada en la nota 4.r de los estados financieros consolidados en la medida en que esta última no comprende las siguientes operaciones:

- los títulos registrados en el balance del Banco que han sido objeto de una cesión o un préstamo temporal por parte del Banco en el marco de una operación con pacto de recompra (repos y préstamos de valores) y que no se dan de baja en el balance del Banco después de la transacción;
- los créditos titulizados por el Banco (en el marco de los programas eficaces e ineficaces), que siguen contabilizándose en el balance del Banco en virtud de las normas de consolidación contenidas en los principios contables aplicables y que se aportan como cobertura de emisión de títulos respaldados por activos.

De acuerdo con las definiciones anteriores, las garantías aportadas a las cámaras de compensación o a los bancos centrales en el marco de la política monetaria, así como las carteras de activos aportadas como cobertura de emisión de bonos garantizados, se enmarcan en la imposición de gravámenes sobre activos, pero se excluyen del marco de transferencia de activos. Lo mismo ocurre con las operaciones con pacto de recompra (repos) y los préstamos en el caso de títulos no contabilizados en el balance del Banco (porque se recibieron anteriormente en el marco de repos inversas y empréstitos de valores) y los títulos recibidos bajo contratos de recompra (repos inversas) y empréstitos de títulos.

GRAVÁMENES SOBRE LOS ACTIVOS Y LAS GARANTÍAS RECIBIDAS

El seguimiento de los activos gravados y los activos recibidos se efectúa en la base de consolidación prudencial definida en el apartado *Campo de aplicación* de la sección 5.2 *Gestión y suficiencia del capital*.

La tabla que figura a continuación recoge los montos de los activos y garantías recibidos, gravados y no gravados, de acuerdo con las estipulaciones del Reglamento de ejecución (UE) 2021/637. Así, todos los datos que se incluyen en la tabla se calculan como la mediana del cierre de los cuatro trimestres del ejercicio. Por lo tanto, cada línea de total se calcula como la mediana del total de los datos de cierre de los cuatro trimestres del ejercicio y no como la suma de los valores promedios del ejercicio.

El ratio mediano de los activos gravados dentro de los activos del balance del Grupo se sitúa en el 20.1% en 2021, cifra que supone un incremento de 140 puntos básicos (1.4%) en comparación con 2020.

➤ TABLA 107: GRAVÁMENES SOBRE LOS ACTIVOS Y LAS GARANTÍAS RECIBIDAS

➤ Activos gravados y no gravados

En millones de euros		Valores medianos de los datos de cierre de los 4 trimestres de 2021							
		Valor en libros de los activos gravados		Valor razonable de los activos gravados		Valor en libros de los activos no gravados		Valor razonable de los activos no gravados	
		de los cuales, HQLA y EHQLA ^(*)	de los cuales, HQLA y EHQLA ^(*)	de los cuales, HQLA y EHQLA ^(*)	de los cuales, HQLA y EHQLA ^(*)	de los cuales, HQLA y EHQLA ^(*)	de los cuales, HQLA y EHQLA ^(*)	de los cuales, HQLA y EHQLA ^(*)	de los cuales, HQLA y EHQLA ^(*)
010	ACTIVOS DE LA INSTITUCIÓN	483,070	188,738			1,920,667	422,835		
030	Valores de renta variable	55,830	29,741			31,629	-		
040	Valores de renta fija	184,177	155,753	184,177	155,753	158,569	140,801	158,569	140,801
050	de los cuales, obligaciones garantizadas	3,671	3,006	3,671	3,006	2,273	1,674	2,273	1,674
060	de los cuales, respaldados por activos	1,541	1,020	1,541	1,020	7,173	0	7,173	0
070	de los cuales, emitidos por administraciones públicas	145,838	145,838	145,838	145,838	121,518	121,518	121,518	121,518
080	de los cuales, emitidos por empresas financieras	26,738	5,841	26,738	5,841	20,888	3,751	20,888	3,751
090	de los cuales, emitidos por empresas no financieras	13,135	2,022	13,135	2,022	8,850	537	8,850	537
120	Otros activos	240,766	-			1,744,785	348,602		
121	de los cuales, préstamos a la vista	-	-			371,474	347,277		
122	de los cuales, préstamos y anticipos distintos de préstamos a la vista	171,696	-			1,002,120	-		
123	de los cuales, otros activos ^(**)	69,070	-			371,674	-		

(*) Activos con una liquidez y calidad crediticia extremadamente elevadas.

(**) Los activos gravados de la actividad de BancWest se presentan en los rubros "Otros activos" tras la aplicación de la NIIF 5, relativa a los grupos de activos y pasivos mantenidos para venta, siguiendo las convenciones de presentación del balance prudencial. Al 31 de diciembre de 2021, EUR 3,000 millones de préstamos y créditos están gravados sobre un total de EUR 50,000 millones y EUR 7,000 millones de títulos de renta fija están gravados sobre un total de EUR 21,000 millones.



Valores medianos de los datos de cierre de los 4 trimestres de 2020									
		Valor en libros de los activos gravados		Valor razonable de los activos gravados		Valor en libros de los activos no gravados		Valor razonable de los activos no gravados	
		de los cuales, HQLA y EHQLA ^(*)		de los cuales, HQLA y EHQLA ^(*)		de los cuales, HQLA y EHQLA ^(*)		de los cuales, HQLA y EHQLA ^(*)	
En millones de euros									
010	ACTIVOS DE LA INSTITUCIÓN	435,542	149,209			1,917,713	437,080		
030	Valores de renta variable	39,609	20,844			11,269	-		
040	Valores de renta fija	156,141	128,354	156,141	128,354	181,767	163,610	181,767	163,610
050	de los cuales, obligaciones garantizadas	3,383	2,568	3,383	2,568	3,823	3,175	3,823	3,175
060	de los cuales, respaldados por activos	1,383	191	1,383	191	8,131	1,044	8,131	1,044
070	de los cuales, emitidos por administraciones públicas	115,174	115,174	115,174	115,174	147,199	147,199	147,199	147,199
080	de los cuales, emitidos por empresas financieras	25,481	4,357	25,481	4,357	22,513	6,097	22,513	6,097
090	de los cuales, emitidos por empresas no financieras	11,097	2,201	11,097	2,201	11,524	704	11,524	704
120	Otros activos	240,918	-			1,722,259	272,047		
121	de los cuales, préstamos a la vista	-	-			300,355	272,047		
122	de los cuales, préstamos y anticipos distintos de préstamos a la vista	156,891	-			1,015,811	-		
123	de los cuales, otros activos	85,802	-			401,725	-		

(*) Activos con una liquidez y calidad crediticia extremadamente elevadas.

El resto de activos gravados están formados principalmente por créditos y cuentas por cobrar (utilizados principalmente en la emisión de títulos respaldados por activos y bonos garantizados) por un monto de EUR 172,000 millones. La cantidad restante, agrupada en la línea "123 de los cuales, otros activos", está formada por depósitos de garantía abonados y garantías bancarias constituidas en el marco de productos derivados (contabilizados en la categoría Ajustes por periodificación y otros activos) por un monto de EUR 68,000 millones.

Los activos no gravados no disponibles para ser utilizados como pignoración, garantía o mejora de la calidad de una operación ascienden a EUR 372,000 millones. Incluyen principalmente el inmovilizado inmaterial, el fondo de comercio, los activos fiscales corrientes y diferidos y los activos no admisibles en programas de financiamiento en las condiciones de actividad normales.

67

➤ **Garantías recibidas gravadas y no gravadas**



		Valores medianos de los datos de cierre de los 4 trimestres de 2021				Valores medianos de los datos de cierre de trimestre			
		Valor razonable de las garantías recibidas gravadas y de los títulos propios ^(*) de renta fija gravados		Valor razonable de las garantías recibidas no gravadas y de los títulos propios ^(**) de renta fija no gravados		Valor razonable de las garantías recibidas gravadas y de los títulos propios ^(*) de renta fija gravados		Valor razonable de las garantías recibidas no gravadas y de los títulos propios ^(**) de renta fija no gravados	
		de los cuales, HQLA y EHQLA ^(*)		de los cuales, HQLA y EHQLA ^(*)		de los cuales, HQLA y EHQLA ^(*)		de los cuales, HQLA y EHQLA ^(*)	
En millones de euros									
130	GARANTÍAS RECIBIDAS	467,631	391,875	98,009	57,891	437,789	375,388	101,781	70,740
140	Préstamos a la vista	-	-	-	-	-	-	-	-
150	Valores de renta variable	75,242	45,655	10,452	4,436	53,446	29,999	17,630	8,739
160	Valores de renta fija	389,179	346,220	83,716	55,962	384,343	345,390	82,088	60,584
170	de los cuales, obligaciones garantizadas	1,844	1,690	1,028	86	1,903	1,575	3,737	2,725
180	de los cuales, respaldados por activos	3,438	-	2,469	549	3,544	44	5,054	878
190	de los cuales, emitidos por administraciones públicas	341,987	339,936	45,498	45,498	339,172	336,949	49,226	49,226
200	de los cuales, emitidos por empresas financieras	19,923	2,684	35,341	1,050	23,151	2,837	38,380	4,861
210	de los cuales, emitidos por empresas no financieras	26,741	3,575	-	-	21,739	4,159	-	-
220	Préstamos y anticipos distintos de préstamos a la vista	-	-	-	-	-	-	-	-
230	Otras garantías recibidas	-	-	-	-	-	-	-	-
240	TÍTULOS PROPIOS^(**) DE RENTA FIJA EMITIDOS (DISTINTOS DE OBLIGACIONES GARANTIZADAS Y TÍTULOS RESPALDADOS POR ACTIVOS)	-	-	-	-	-	-	-	-
241	BONOS PROPIOS^(**) GARANTIZADOS Y TÍTULOS RESPALDADOS POR ACTIVOS EMITIDOS DISPONIBLES PARA PIGNORACIÓN	-	-	13,885	-	-	-	13,496	-
250	TOTAL DE ACTIVOS, GARANTÍAS RECIBIDAS Y TÍTULOS PROPIOS^(**) DE RENTA FIJA EMITIDOS	947,492	580,613	-	-	891,517	535,998	-	-

(*) Activos con una liquidez y calidad crediticia extremadamente elevadas.

(**) Activos financieros emitidos por una entidad del Grupo y suscritos por el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2021, el monto de los bonos propios garantizados y títulos respaldados por activos (ABS y bonos garantizados) no gravados disponibles asciende a EUR 13,900 millones, a los que se suman EUR 4,300 millones no disponibles. El monto total de los activos subyacentes relacionados se eleva a EUR 20,400 millones.

CP

➤ **Actividades del Grupo en relación con los gravámenes**



	Valores medianos de los datos de cierre de los 4 trimestres de 2021		Valores medianos de los datos de cierre de los 4 trimestres de 2020	
	Pasivos subyacentes, pasivos contingentes o títulos propios de renta prestados	Activos, garantías recibidas y títulos propios de renta fija ^(*)	Pasivos subyacentes, pasivos contingentes o títulos propios de renta prestados	Activos, garantías recibidas y títulos propios de renta fija ^(*)
En millones de euros				
010 VALOR EN LIBROS DE LOS PASIVOS FINANCIEROS SELECCIONADOS	823,129	947,492	775,236	891,517
011 de los cuales, recompras	356,999	364,307	347,313	355,561
012 de los cuales, depósitos garantizados distintos de repos	172,113	200,778	139,976	166,603
013 de los cuales, valores de renta fija emitidos	29,455	32,146	33,798	37,460
014 de los cuales, otras fuentes de activos gravados	271,042	355,620	256,360	331,255

(*) Distintos de bonos garantizados gravados y títulos respaldados por activos gravados.

Los activos gravados, las garantías recibidas y los títulos propios de renta fija han sido emitidos principalmente por administraciones públicas por un monto de EUR 491,000 millones y permiten obtener financiamientos por un monto de EUR 442,000 millones.

Expresado como una mediana, al 31 de diciembre de 2021 las actividades Fixed Income Credit and Commodities y Prime Solutions & Financing, así como el negocio de Servicios de Valores, representan el 58% de los activos gravados del Grupo (EUR 278,000 millones) y el 100% de las garantías recibidas gravadas (EUR 465,000 millones), es decir, un 78.5% de los gravámenes totales (EUR 742,000 millones). Se trata principalmente de operaciones de recompra y derivados. El resto de activos gravados corresponden principalmente a las actividades de financiamiento de ALT Treasury.

Los activos gravados y las garantías recibidas y gravadas están denominados principalmente en euros o en dólares (hasta el 45% y el 39%, respectivamente, expresado como mediana a lo largo del año).

5.9 Riesgo operativo

El riesgo operativo es el riesgo de incurrir en pérdidas debido a procesos internos fallidos o inadecuados, o debido a acontecimientos externos, ya sean deliberados, accidentales o naturales. La gestión de los riesgos operativos se basa en el análisis de la cadena "causa-suceso-consecuencia".

Los procesos internos que ocasionan el riesgo operativo son fundamentalmente aquellos en los que intervienen los empleados y los sistemas informáticos. Los sucesos externos incluyen, entre otras cosas, las inundaciones, los incendios, los terremotos y los ataques terroristas. Los sucesos relacionados con los créditos o el mercado, como los impagos o los cambios de valores, quedan fuera del ámbito de análisis del riesgo operativo.

Los riesgos operativos abarcan el fraude, los riesgos relacionados con los recursos humanos, los riesgos jurídicos, los riesgos de incumplimiento, los riesgos fiscales, los riesgos derivados de los sistemas de información, la prestación de servicios financieros inapropiados (*conduct risk*), los riesgos de falla de los procesos operativos, incluidos los procesos de crédito, o el uso de un modelo (riesgo de modelo), así como las posibles consecuencias económicas derivadas de la gestión de los riesgos reputacionales.

MARCO REGULATORIO

Los riesgos operativos y de incumplimiento normativo se inscriben en un marco regulatorio formal:

- la Directiva nº 36/2013/UE (CRD 4) y el Reglamento (UE) nº 575/2013 (CRR), que abarcan la supervisión prudencial y las modalidades de cálculo de los requisitos de capital en relación con el riesgo operativo;
- el decreto del Ministro de Economía de Francia del 3 de noviembre de 2014, que define las funciones y responsabilidades del departamento de gestión de riesgos (que cubra todos los tipos de riesgos) y un sistema de control interno que garantice la eficacia y la calidad del funcionamiento interno del Banco, la fiabilidad de la información interna y externa, la seguridad de las operaciones y, por último, la conformidad con las leyes, regulaciones y políticas internas.

Tal y como se definen en la regulación bancaria, los incidentes operativos que provocan pérdidas se dividen en siete categorías: (i) fraude interno, (ii) fraude externo, (iii) prácticas laborales y de seguridad en el lugar de trabajo (como una anomalía derivada de la gestión de una contratación), (iv) clientes, productos y prácticas comerciales (defecto de un producto, venta inadecuada, incumplimiento de una obligación profesional, etc.), (v) daños ocasionados a los activos físicos, (vi) interrupción de la actividad y mal funcionamiento de los sistemas, (vii) ejecución, entrega y gestión de procesos (error de introducción de datos, error en documentación, etc.).

El control del riesgo de incumplimiento normativo tiene como objetivo garantizar el cumplimiento de las leyes, regulaciones, códigos tecnológicos y directrices, proteger la reputación del Grupo, de sus inversionistas y sus clientes, preservar la ética en las conductas profesionales, prevenir conflictos de intereses, proteger los intereses de los clientes y la integridad de los mercados, luchar contra el blanqueo de capitales, la corrupción y el financiamiento del terrorismo, así como respetar los embargos financieros.



ORGANIZACIÓN Y MARCO DE VIGILANCIA

ACTORES IMPLICADOS Y GOBERNANZA

Para gestionar los riesgos operativos, de incumplimiento normativo y reputacionales, el Grupo BNP Paribas se apoya en su dispositivo general de control interno en su doble faceta de control periódico y de control permanente.

Las funciones de control integradas en BNP Paribas encargadas de la segunda línea de defensa son las áreas de Cumplimiento, RISK y LEGAL. La Inspección General asume, por su parte, un tercer nivel de defensa encargándose del control periódico. Estas cuatro funciones de supervisión y control del Grupo se organizan mediante un principio de adscripción jerárquica de todos sus equipos en el mundo que garantiza su independencia y su autonomía de medios.

La gobernanza del marco de control interno del Grupo se presenta en la selección *Control interno* del capítulo 2 *Gobernanza corporativa y control interno*.

Dentro de la función RISK, la segunda línea de defensa en materia de riesgos operativos, tecnológicos y de protección de la información (ciberseguridad) corre a cargo de los Operational Risk Officers de las entidades operativas, de acuerdo con el marco de gestión de los riesgos operativos definido y supervisado por RISK (*Operational Risk Management*, RISK ORM).

El dispositivo de gestión y control del riesgo operativo para el Grupo en su conjunto se organiza en torno a dos niveles de intervinientes:

- en el primer nivel de defensa, los directores operativos y, en especial, los responsables de las entidades operativas, las líneas de negocio y las funciones, que son los primeros responsables y actores de la gestión de los riesgos y la implementación de los mecanismos de control de estos riesgos;
- en el segundo nivel de defensa, las funciones que ejercen un control de segundo nivel y que son responsables de la organización y el correcto funcionamiento del marco de control de los riesgos y de su conformidad a las leyes y reglamentos en su área de especialización, tal y como se define en su Manual de Responsabilidad. En concreto, estos equipos deben:
 - coordinar, en su ámbito de responsabilidad, la definición y adaptación del mecanismo de control permanente y de identificación y de gestión del riesgo operativo, de sus normas y metodologías, de sus informes y de las herramientas asociadas,
 - aportar una segunda perspectiva, independiente de los responsables de las entidades operativas, sobre los riesgos operativos y el funcionamiento del dispositivo de riesgo operativo y de control permanente, así como servir de alerta, llegado el caso.

Los asuntos relativos al riesgo operativo, al control permanente y al plan de emergencia para la continuidad de la actividad en situaciones definidas según los estándares regulatorios se exponen con regularidad al Comité Ejecutivo de Grupo. Las entidades operativas del Grupo, así como las subsidiarias, trasladan a su ámbito de actuación esta estructura de gobernanza, en la que intervienen los directivos.

Por su parte, la función de Cumplimiento Normativo está a cargo de la supervisión del dispositivo de riesgos de incumplimiento y reputacionales (véase sección 5.3).

OBJETIVOS Y PRINCIPIOS

Con el fin de alcanzar este doble objetivo de gestión y control del riesgo operativo, BNP Paribas dispone de un sistema de control operativo permanente, que es un proceso iterativo basado los siguientes elementos:

- la identificación y evaluación de los riesgos operativos;
- la formalización, implementación y seguimiento del mecanismo de reducción de los riesgos (procedimientos, verificaciones y todos los elementos organizativos que intervienen en el control de los riesgos: separación de tareas, gestión de permisos de acceso, etc.);
- la elaboración de mediciones de riesgos reales o potenciales y el cálculo de los requisitos de capital asociado al riesgo operativo;
- la elaboración de informes y el análisis de la información de gestión relativa al riesgo operativo y al mecanismo de control permanente;
- por último, la gestión de los riesgos y de este mecanismo a través de una gobernanza que implica directamente a la dirección y se traduce en la definición y seguimiento de los planes de acción.

Este dispositivo consta de dos grandes pilares:

- la identificación y la evaluación de los riesgos y del sistema de control apoyándose en bibliotecas de riesgos y controles definidos por los negocios y áreas del Grupo, que cada entidad debe considerar y, si procede, enriquecer cuando elabora su evaluación de los riesgos intrínsecos y residuales y cuando aplica las tablas de valores normalizadas a nivel de Grupo;
- el sistema de control de los riesgos se apoya en procedimientos, normas y planes de control genéricos coherentes con la biblioteca de riesgos antedichos, y que cada entidad debe aplicar, salvo excepciones, y enriquecer de acuerdo con sus propias especificidades.

69

ÁMBITO Y NATURALEZA DE LOS SISTEMAS DE DECLARACIÓN Y MEDICIÓN DE LOS RIESGOS

Los Comités Ejecutivos del Grupo y los de las entidades operativas (líneas de negocios, departamentos y subsidiarias) tienen como misión la gestión de los riesgos operativos y de incumplimiento normativo y de los controles permanentes en su ámbito de responsabilidad dentro de la infraestructura creada en todo el Grupo. Estos comités validan la calidad y la coherencia de los datos de gestión, examinan su perfil de riesgo con respecto a los umbrales de tolerancia que ellos definen, en consonancia con el *Risk Appetite Statement* definido para todo el Grupo, y evalúan la calidad de su mecanismo de control en función de sus objetivos y de los riesgos que asumen. También hacen un seguimiento de la implementación de las acciones de reducción de los riesgos.

La medición de los riesgos operativos se apoya en un mecanismo de recopilación de incidentes reales o potenciales, según un enfoque estructurado por procesos y unidades organizativas (actividad en un país y una entidad jurídica) y de acuerdo con una lógica de "causa-suceso-efecto". Estas informaciones proporcionan una base para las acciones de corrección y prevención de los riesgos.

Las informaciones más significativas se notifican a los diferentes niveles de la organización, llegando hasta los órganos ejecutivos y de supervisión, según un proceso de comunicación a los niveles jerárquicos superiores previamente definido.

COMPONENTES ESPECÍFICOS DEL RIESGO OPERATIVO

Por su naturaleza, el riesgo operativo abarca múltiples ámbitos relativos a la actividad ordinaria del Grupo y está relacionado con riesgos específicos tales como los riesgos de incumplimiento normativo y reputacionales, el riesgo jurídico, el riesgo fiscal y el riesgo relacionado con la ciberseguridad, que son objeto de seguimientos adaptados específicamente.

RIESGOS DE INCUMPLIMIENTO NORMATIVO Y REPUTACIONALES

Definiciones

De conformidad con la legislación francesa, el riesgo de incumplimiento normativo es el riesgo de sanciones legales, administrativas o disciplinarias, de pérdidas financieras importantes o de daños reputacionales que puede sufrir un banco como resultado de la violación de las disposiciones propias de las actividades bancarias y financieras, ya sean leyes o reglamentos nacionales o europeos directamente aplicables, o normas profesionales y deontológicas, o las instrucciones que emita un órgano ejecutivo, principalmente en relación con la aplicación de directrices emitidas por una entidad supervisora.

El riesgo de incumplimiento normativo es una subcategoría del riesgo operativo. Además, algunas de sus implicaciones son más que una mera pérdida financiera y pueden dañar la reputación de la institución.

El riesgo reputacional es el riesgo de dañar la imagen del Grupo, la confianza que depositan en la empresa sus clientes, contrapartes, proveedores, empleados, accionistas, supervisores o cualquier otra parte interesada cuya confianza sea condición esencial para el desarrollo normal de la actividad.

El riesgo reputacional es principalmente un riesgo indirecto que surge de todos los demás riesgos que asume el Grupo y, en especial, la materialización efectiva o potencial de un riesgo crediticio, de mercado, operativo, de incumplimiento normativo, medioambiental, social o legal, así como una violación de una ley o reglamento, o del Código de Conducta o los procedimientos del Grupo.

Organización del Grupo

Los responsables de control del riesgo de incumplimiento normativo son, en primer lugar, las actividades y los negocios. En este contexto, y de acuerdo con las normas internacionales y la regulación francesa, el departamento de Cumplimiento Normativo se encarga de la supervisión de este mecanismo de gestión de los riesgos de incumplimiento en todo el ámbito del Grupo, con independencia de las actividades que se realicen en Francia y en el extranjero.

Integrado jerárquicamente a escala mundial, Cumplimiento Normativo se compone de todos los empleados que están incorporados a este departamento. La organización de Cumplimiento Normativo expresa sus principios rectores (independencia, integración, descentralización, subsidiariedad de la función, diálogo con las líneas de negocio, cultura de excelencia) a través de equipos locales (divisiones operativas, RBS, IFS y CIB), campos de experiencia y departamentos encargados de actividades transversales.

El mecanismo de gestión de los riesgos de incumplimiento normativo se basa en un sistema de control permanente y estructurado en torno a los siguientes ejes:

- procedimientos generales y específicos;
- procesos de identificación y evaluación de los riesgos, vigilancia, comunicación de información y alertas, coordinados con el fin de garantizar la coherencia del conjunto y su eficacia;
- el despliegue de herramientas de prevención y detección de riesgos (sistemas de lucha contra el blanqueo, la financiación del terrorismo y la corrupción, para la detección de abusos de mercado, etc.);
- acciones formativas y de sensibilización dirigidas al conjunto de los integrantes del Grupo.



9



El control del riesgo reputacional se apoya en los siguientes elementos:

- la responsabilidad individual de los empleados: los empleados del Grupo desempeñan un papel fundamental en la gestión del riesgo reputacional. Cualquier empleado que se enfrente a la materialización efectiva o potencial de un riesgo crediticio, de mercado, operativo (también en el ámbito de la informática y la ciberseguridad), de incumplimiento normativo, social o jurídico y/o de una infracción de un reglamento, o del Código de Conducta o los procedimientos del Grupo, susceptible de generar un riesgo reputacional para el Grupo o una de sus entidades debe comunicar sus inquietudes espontáneamente y sin demora a un superior jerárquico o a un responsable en un nivel superior. Esta responsabilidad individual es uno de los elementos clave del Código de Conducta del Grupo, que constituye la base de cada acción y guía a todos los empleados en sus decisiones, a todos los niveles de la organización. El programa de sensibilización de empleados recuerda también la responsabilidad de cada uno de ellos y les guía, sobre todo a través de elementos relativos a la identificación, el control y la gestión del riesgo reputacional, los valores del Grupo y sus normas éticas;
- el control permanente: identificar y gestionar el riesgo de reputación es uno de los objetivos del sistema de control permanente. La puesta en marcha de los procedimientos y las recomendaciones del control periódico, los resultados de los controles y la incorporación de la información comunicada por el dispositivo de derecho de alerta se someten a un seguimiento estrecho. Asimismo, el riesgo de reputación se tiene en cuenta en el proceso de validación de las transacciones, las nuevas actividades y los nuevos productos. El Grupo cuenta principalmente con procedimientos relativos a conflictos de intereses, integridad de los mercados, idoneidad y carácter adecuado de las ofertas a los clientes, lucha contra el blanqueo de capitales, la financiación del terrorismo y la corrupción, respeto por las sanciones y embargos internacionales, y responsabilidad social y medioambiental, que contribuyen, junto al Código de Conducta, a una gestión apropiada del riesgo reputacional;
- el Compromiso Empresarial: la dirección de Compromiso Empresarial está formada por los departamentos de Responsabilidad Social y Medioambiental y Comunicación del Grupo. Define y lleva a la práctica la estrategia de compromiso del Grupo en las principales áreas relacionadas con el futuro de nuestra sociedad, como el desarrollo económico, el medio ambiente y la transición energética y climática; la integración social y el desarrollo regional; la diversidad y el respeto de los derechos humanos. Estos ámbitos están directamente relacionados con la protección frente al riesgo reputacional del Grupo. Por otro lado, una de las principales misiones de Comunicación es proteger la reputación del Grupo y de sus entidades como fuente de información para los empleados y el público, cuya confianza es esencial para el Grupo;

La función de Cumplimiento Normativo se encarga de centralizar la coordinación de las iniciativas relacionadas con la gestión del riesgo reputacional.

Al igual que el conjunto del control interno, el marco de gestión del riesgo reputacional del Grupo es responsabilidad del Comité de Supervisión y Control del Grupo (GSCC), que está presidido por el Director Ejecutivo (véase capítulo 2 *Gobernanza corporativa y control interno*, sección *Control interno*).

RIESGO JURÍDICO

El departamento LEGAL es un departamento del Grupo BNP Paribas independiente e integrado jerárquicamente formado por el conjunto de los equipos jurídicos del Grupo. LEGAL se encarga de interpretar las leyes y reglamentos aplicables a las actividades del Grupo y de suministrarle las directrices y el asesoramiento jurídico de una forma que respete las normas de excelencia e integridad más exigentes. LEGAL es responsable de la gestión de los riesgos jurídicos.

El departamento LEGAL da a los directivos y al Consejo de Administración la seguridad razonable de que los riesgos jurídicos se vigilan, controlan y atenúan en todo el Grupo. Se encarga de la prevención y gestión de los riesgos jurídicos dentro del Grupo a través de sus funciones de asesoramiento y control.

El riesgo jurídico designa los perjuicios potenciales para el Grupo BNP Paribas, ya sean financieros o reputacionales, que afectan o podrían afectar a una o varias de sus entidades y/o su personal, sus negocios, sus operaciones, sus productos y/o sus servicios, y deriva de:

- el incumplimiento de una ley o un reglamento o un cambio de las leyes o reglamentos (incluidos los cambios de interpretación o aplicación de una ley o un reglamento por parte de una jurisdicción o una autoridad competente o cualquier requisito de cualquier autoridad regulatoria o de supervisión);
- un litigio (incluidas todas las formas de resolución alternativa/extrajudicial de las controversias e instrucciones judiciales) o una investigación o una pesquisa de una autoridad regulatoria o de supervisión (con implicaciones para LEGAL);
- una deficiencia contractual;
- una cuestión no contractual;

LEGAL se encarga de:

- prevenir cualquier falla o laguna en un proceso jurídico que pueda acarrear el riesgo de una multa, un riesgo reputacional o de pérdida financiera en todas las áreas (riesgo jurídico por naturaleza);
- gestionar el riesgo relativo a un conflicto con una contraparte, un cliente, un tercero o un organismo regulatorio, resultante de una laguna o falla que podría atribuirse al Grupo en el transcurso de sus operaciones (riesgo jurídico por consecuencia).

Cometidos estratégicos y preventivos

Dentro de sus cometidos estratégicos, LEGAL se ocupa de:

- definir la política jurídica del Grupo y supervisar su coherencia;
- suministrar asesoramiento jurídico a la Dirección Ejecutiva, a los negocios y a los departamentos;
- contribuir a que el Banco influya en iniciativas regulatorias, legislativas o de mercado.

25

Dentro de sus cometidos de prevención, LEGAL se ocupa de garantizar:

- la seguridad jurídica del Grupo en relación con sus actividades comerciales o por cuenta propia;
- la protección de los intereses jurídicos del Grupo, lo que incluye la gestión de los litigios y conflictos del Grupo;
- la protección jurídica de los directivos o empleados del Grupo en el ejercicio de sus actividades.



RIESGO FISCAL

BNP Paribas está sometida a las regulaciones fiscales en vigor en los diferentes países en los que el Grupo está presente y que se aplican a los sectores de actividad al que pertenecen las diferentes entidades del Grupo, como la banca, los seguros y los servicios financieros.

La función fiscal es un departamento de ámbito mundial encargado de garantizar el control del riesgo fiscal del conjunto de las operaciones realizadas por el Grupo. Habida cuenta de los retos financieros y reputacionales, el departamento de Finanzas y el departamento de Cumplimiento Normativo intervienen en el seguimiento del riesgo fiscal.

La función fiscal es desempeñada por el departamento de Asuntos Fiscales del Grupo (AFG), que se apoya en responsables fiscales en determinadas líneas de negocio, así como en los principales territorios de implantación del Grupo (y en corresponsales fiscales en el resto de territorios donde está implantado el Grupo).

Con el fin de garantizar la coherencia de las prácticas fiscales del Grupo y el seguimiento del riesgo fiscal global, el departamento de AFG:

- ha definido procesos que cubren el conjunto de las divisiones y están pensados para garantizar la identificación, la gestión y el control del riesgo fiscal;
- ha creado un proceso de intercambio de información que contribuye al control del riesgo fiscal local;
- presenta informes regulares a la Dirección Ejecutiva sobre la evolución de los riesgos fiscales;
- supervisa los riesgos operativos de naturaleza fiscal y las recomendaciones del departamento de auditoría interna sobre el área de responsabilidad del departamento jurídico.

Las problemáticas fiscales de las operaciones que realiza el Grupo se analizan en el seno de un Comité de Coordinación Fiscal en el que participan los departamentos de Finanzas y Cumplimiento Normativo, así como las líneas de negocio en caso de necesidad.

CIBERSEGURIDAD Y TECNOLOGÍA

El uso y la protección de los datos y las tecnologías son determinantes para la actividad del Banco y su proceso de transformación.

Mientras el Banco continúa con el despliegue del *Digital Banking* (para los clientes y los colaboradores del Grupo) y el *Digital Working* (para los empleados del Grupo), ha de incorporar nuevas tecnologías y prácticas de gestión de riesgos innovadoras, además de poner en marcha nuevos métodos de trabajo. Esta circunstancia introduce nuevos riesgos tecnológicos en el ámbito de la ciberseguridad.

La gestión de la tecnología y la seguridad de los sistemas de información forman parte de la estrategia del Grupo en materia de ciberseguridad. Dicha estrategia se centra en la preservación de los datos de carácter más sensible adaptando regularmente, por una parte, sus procesos y procedimientos internos, y por otra, la formación y sensibilización de sus empleados para poder hacer frente a unas amenazas cada vez más diversas y sofisticada.

A fin de reforzar sus tecnologías y proteger sus datos, el Grupo ha adoptado un enfoque global de gestión de la ciberseguridad a través de sus tres líneas de defensa:

- las entidades operativas constituyen la primera línea de defensa. Desde 2015, el Grupo ha lanzado en todas las entidades un programa de transformación basado en la referencia internacional NIST (*National Institute of Standards and Technology*). El programa se actualiza regularmente teniendo en cuenta las nuevas amenazas e incidentes recientes identificados a escala mundial;
- como segunda línea de defensa, el equipo dedicado a gestionar la ciberseguridad y el riesgo tecnológico en RISK ORM y bajo la responsabilidad del Director Operativo de Riesgos del Grupo, tiene como misión, junto con los Operational Risk Officers:
 - presentar la situación del Grupo en materia de ciberseguridad y riesgo tecnológico al Comité Ejecutivo del Grupo, al Consejo de Administración y a las autoridades de supervisión,
 - hacer el seguimiento del programa de transformación en todo el Grupo,
 - incorporar las dimensiones de ciberseguridad y riesgo tecnológico en todos los grandes proyectos del Grupo,
 - garantizar que las políticas, los procedimientos y los principales proyectos tienen en cuenta los aspectos de ciberseguridad y riesgo tecnológico,
 - hacer el seguimiento de los riesgos existentes e identificar las nuevas amenazas que puedan afectar negativamente a la actividad del Grupo,
 - supervisar los riesgos relacionados con los sistemas de información de terceros en un marco reforzado,
 - realizar campañas de evaluación independiente del riesgo sobre los objetivos prioritarios,
 - llevar a cabo acciones para evaluar y reforzar la capacidad del Grupo para responder ante fallas e incidencias.
- como tercera línea de defensa, la Inspección General tiene como misión:
 - evaluar los procesos instaurados en la gestión de los riesgos ICT (vinculados a las tecnologías de la información y la comunicación), así como los controles y la gobernanza asociados;
 - verificar el adecuado cumplimiento de las leyes y reglamentos;
 - proponer ejes de mejora con el fin de reforzar los marcos implantados.

59



El Grupo responde ante los nuevos riesgos tecnológicos y de ciberseguridad de la siguiente forma:

■ riesgos ICT relacionados con la disponibilidad y la continuidad:

BNP Paribas se apoya en gran medida en los sistemas de comunicación e información en el conjunto de sus actividades. Cualquier falla o falta de seguridad de estos sistemas podría provocar errores o interrupciones en la gestión de las relaciones con los clientes o en el registro de operaciones (depósitos, servicios, préstamos) y, de este modo, podría acarrear costos importantes para recuperar y verificar los datos afectados. El Grupo gestiona y verifica regularmente sus planes de gestión de crisis y continuidad del negocio (porcentaje de existencia de planes de continuidad de la actividad validado al 31 de diciembre de 2021: 89.08%) probando sus servicios de restauración de datos y la solidez de sus sistemas de información en escenarios de tensiones planificados;

■ riesgos ICT relacionados con la seguridad:

El Grupo es vulnerable al riesgo de ciberseguridad o al riesgo provocado por actos malintencionados y/o fraudulentos cometidos con la intención de manipular información (datos confidenciales, bancarios/de seguros, técnicos o estratégicos), procesos y usuarios, lo que podría provocar pérdidas significativas a las subsidiarias, los empleados, los socios y los clientes del Grupo. El Grupo evalúa permanentemente las amenazas a medida que evolucionan y atenúa los riesgos detectados oportunamente gracias a unas contramedidas eficaces;

■ riesgos ICT relacionados con el cambio:

Los sistemas de información del Grupo evolucionan rápidamente en un contexto de transformación digital. Los riesgos que se identifican en las fases de diseño o modificación de los sistemas se evalúan regularmente para garantizar que las soluciones propuestas sean coherentes con las necesidades de las líneas de negocio del Grupo;

■ riesgos ICT relacionados con la integridad de los datos:

Los aspectos de confidencialidad de los datos de los clientes e integridad de las transacciones están cubiertos por los mismos mecanismos previstos para dar respuesta al Reglamento (UE) nº 2016/679, del 27 de abril de 2016 (RGPD - Reglamento general sobre protección de datos) y su objetivo es brindar a los clientes del Grupo un servicio acorde con sus expectativas;

■ riesgos ICT relacionados con los sistemas de información de terceros:

El Banco está expuesto a riesgos de quiebras financieras, rupturas o limitaciones de capacidades operativas cuando interactúa con terceros, incluidos sus clientes, los intermediarios financieros y el resto de actores de mercado. Las tres líneas de defensa del Grupo constituyen el marco de gestión de estos riesgos en todas las fases de integración hasta que concluye la relación con dichos terceros.

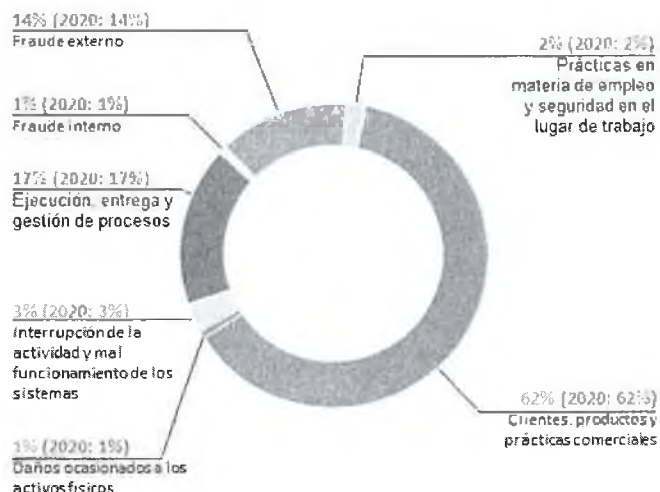
El Grupo despliega importantes recursos para identificar, medir y controlar sus riesgos y pone en marcha diversas técnicas para gestionar su perfil de riesgo. La crisis sanitaria, que continuó en 2021, ha acrecentado la dependencia del Grupo de las tecnologías digitales. Con el fin de tener la capacidad de trabajar a distancia y permitir al Grupo seguir operando de forma segura a pesar del elevado riesgo de ciberdelincuencia, el Grupo invirtió en mejoras informáticas para aumentar el ancho de banda de la red y garantizar la estabilidad de las infraestructuras de acceso remoto. Paralelamente, los equipos encargados de la ciberseguridad reforzaron sus capacidades de vigilancia para mejorar la detección y responder con mayor rapidez ante las amenazas. Los procesos y las herramientas existentes se han complementado con revisiones específicas y acciones de apoyo a los negocios del Grupo, así como acciones de comunicación a los empleados.

69

EXPOSICIÓN AL RIESGO OPERATIVO

El gráfico que figura a continuación presenta las pérdidas relacionadas con el riesgo operativo, según la clasificación de los tipos de sucesos que define la regulación.

➤ GRÁFICO 14: PÉRDIDAS RELACIONADAS CON EL RIESGO OPERATIVO, DESGLOSE POR TIPO DE SUCESO (PROMEDIO 2013-2021)^(*)



(*) Los porcentajes entre paréntesis corresponden al promedio de pérdidas por tipo de suceso en el periodo 2012-2020.

En el periodo 2013-2021, el tipo principal de incidentes de riesgo operativo pertenece a la categoría "Clientes, productos y prácticas comerciales", que representa más de la mitad de la repercusión financiera, debido sobre todo al peso del acuerdo global con las autoridades estadounidenses relativo a la revisión de determinadas transacciones en dólares, alcanzado en junio de 2014. Los fallos en los procesos, que incluyen principalmente los errores en la ejecución o la tramitación de operaciones y el fraude externo, representan, respectivamente, el segundo y el tercer tipo de incidentes con mayor repercusión financiera.

El Grupo BNP Paribas pone la máxima atención en analizar estos diferentes incidentes con el fin de mejorar regularmente sus mecanismos de control.

CÁLCULO DE LOS REQUISITOS DE CAPITAL

El cálculo de los activos ponderados por riesgo correspondientes al riesgo operativo se obtiene multiplicando los requisitos de capital por 12.5.

ENFOQUES UTILIZADOS

El Grupo ha empleado un enfoque híbrido que combina el Enfoque de Medición Avanzado (AMA), el enfoque estándar y el enfoque básico (o elemental).

En lo que al producto neto bancario (PNB) se refiere, la mayoría de las entidades jurídicas de la base de consolidación prudencial del Grupo utiliza el enfoque AMA. Así, las actividades de servicios bancarios para particulares en las redes domésticas y de Banca Privada, así como las actividades de Banca Empresarial e Institucional, están ampliamente cubiertas por este enfoque.

Método AMA

El cálculo de los requisitos de capital con el enfoque AMA se realiza a partir de un modelo interno de cálculo del capital relacionado con el riesgo operativo que está basado en los cuatro elementos que estipula la regulación, que son los siguientes:

- las pérdidas internas históricas por riesgo operativo;
- las pérdidas externas por riesgo operativo;
- factores de entorno y de control interno;
- análisis de diversos escenarios, denominados "incidentes potenciales" dentro del Grupo BNP Paribas.

El modelo interno utilizado desde 2008 por el Grupo BNP Paribas se fundamenta en los siguientes principios:

- la distribución de las pérdidas anuales agregadas: eso significa que se ha desarrollado un enfoque actuarial en el que la frecuencia y gravedad de las pérdidas por riesgo operativo se modelizan de acuerdo con distribuciones calibradas a partir de los datos de riesgo disponibles;
- en el cálculo del capital se utilizan los datos históricos y previstos, pero dando mayor peso a los datos previstos, sobre todo con vistas a representar lo mejor posible los riesgos operativos extremos y poco frecuentes;



- el modelo utilizado pretende ser fiel a los datos de riesgo que lo alimentan, de manera que los negocios puedan identificarse con los resultados generados; por ello, la mayor parte de las hipótesis está integrada en los propios datos;
- los cálculos de requisitos de capital se realizan de forma prudente: en este marco, se procede a una revisión profunda de los datos de riesgo utilizados con el fin de completarlos eventualmente con riesgos que deben estar representados en el perfil de riesgo operativo del Grupo.

Los requisitos de capital en el ámbito AMA se corresponden con el VaR, es decir, con el monto máximo de las pérdidas posibles en un año, para un nivel de certeza dado (99.9% para el capital regulatorio). El cálculo se realiza globalmente a partir del conjunto de datos de riesgo relativos al ámbito AMA del Grupo y después se asigna a los negocios y a las entidades jurídicas dentro de dicho ámbito.

Desde el segundo trimestre de 2018, los activos ponderados por riesgo se registraban a nivel de enfoque estándar en el ámbito AMA; esta obligación se suspendió en el segundo trimestre de 2021.

Métodos genéricos

El Grupo BNP Paribas lleva a cabo un cálculo de los requisitos de capital de acuerdo con un enfoque genérico (básico o estándar) para las entidades de la base de consolidación prudencial que no utilizan el modelo interno:

- el enfoque básico: el cálculo de los requisitos de capital se define como el promedio de los últimos tres años de un agregado financiero basado en el producto neto bancario (indicador de exposición) multiplicado por un factor alfa único fijado por el regulador (ratio de ponderación del 15%);
- el enfoque estándar: el cálculo de los requisitos de capital se define como el promedio de los últimos tres años de un agregado financiero basado en el producto neto bancario multiplicado por factores definidos por el regulador para cada categoría de actividad. Para realizar el cálculo, todas las líneas de negocio del Grupo se desglosan en ocho categorías regulatorias de actividad.

ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO Y REQUISITOS DE CAPITAL

► TABLA 108: REQUISITOS DE CAPITAL Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO CORRESPONDIENTES AL RIESGO OPERATIVO (EU OR1)

En millones de euros	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Indicadores pertinentes			Activos ponderados por riesgo	Requisitos de capital	Activos ponderados por riesgo
	Año N-3	Año N-2	Año N-1			
Enfoque de modelo interno AMA	30,528	31,052	32,325	47,747	3,820	55,800
Enfoque estándar (TSA)	6,932	6,896	6,727	11,321	906	11,203
Enfoque básico	2,327	2,094	2,205	4,141	331	3,623
RIESGO OPERATIVO	39,787	40,042	41,257	63,209	5,057	70,626

El descenso de EUR 7,000 millones de los activos ponderados por riesgo correspondientes al riesgo operativo en 2021 se explica principalmente por el fin de la obligación de llevar activos ponderados según AMA a un nivel calculado según el enfoque estándar. No obstante, este descenso se absorbe parcialmente con un aumento del capital AMA. El monto del capital en enfoque básico se ve afectado sobre todo por la entrada de Exane en el ámbito.

TÉCNICAS DE ATENUACIÓN DEL RIESGO Y SEGUROS

La cobertura de los riesgos asegurables del Grupo BNP Paribas se realiza desde la doble óptica de protección del balance y la cuenta de resultados, y sus empleados. Se basa en la identificación y evaluación de los riesgos, sobre todo a través de la elaboración de mapas de riesgos, el registro de las pérdidas operativas sufridas por el Grupo y análisis a futuro.

La contratación de seguros con actores de primer nivel permite compensar los eventuales perjuicios de relevancia que se deriven de delitos informáticos, fraudes, malversaciones y robos, de pérdidas de explotación o del inicio de procesos de responsabilidad civil contra el Grupo o sus empleados. Algunos riesgos se conservan para que el Grupo BNP Paribas pueda optimizar sus costos sin dejar de controlar perfectamente su exposición. Se trata de riesgos perfectamente identificados y cuyo impacto en términos de frecuencia y costo se conoce o se puede prever.

Además, dentro del marco de la cobertura de sus riesgos, el Grupo está muy atento a la calidad, a las calificaciones y, por lo tanto, a la solvencia de sus socios asesores. Cabe destacar que existe información detallada sobre los riesgos asumidos y se organizan visitas a instalaciones que permiten a las aseguradoras apreciar la calidad de la prevención dentro del BNP Paribas, así como los medios de seguridad que se disponen y adaptan regularmente a las nuevas normas y regulaciones.

5.10 Riesgos relacionados con los seguros



SISTEMA DE GESTIÓN DE LOS RIESGOS DEL GRUPO BNP PARIBAS CARDIF

La gestión de los riesgos es un proceso que permite identificar, medir, monitorear, gestionar y asumir los riesgos procedentes del entorno externo como los intrínsecos al Grupo BNP Paribas Cardif. El objetivo es garantizar la solvencia, la continuidad de la actividad y el desarrollo del Grupo BNP Paribas Cardif en condiciones de riesgo y rentabilidad satisfactorias.

En el contexto de lo previsto por el artículo L.354-2 del Código de Seguros de Francia, el Grupo BNP Paribas Cardif realiza anualmente una evaluación prospectiva de su solvencia y sus riesgos conforme a Solvencia II, particularmente:

- la definición y la evaluación de un requisito de capital específico para el perfil de riesgo;
- el nivel de capital que desea mantener el Grupo BNP Paribas Cardif para cubrir ese requisito específico por encima del requisito de capital regulatorio;
- los ratios de solvencia prospectivos en el contexto del plan a mediano plazo;
- la solidez de esos ratios en el caso de pruebas de resistencia.

En función de la solvencia observada y las proyecciones realizadas en el marco de ORSA (*Own Risk and Solvency Assessment*), pueden iniciarse acciones correctivas de ajuste de los fondos propios.

La tipología de los riesgos adoptada por el Grupo BNP Paribas Cardif evoluciona al ritmo de los desarrollos metodológicos y los requisitos regulatorios. Se presenta según las principales categorías siguientes:

- **riesgo de suscripción:** el riesgo de suscripción es el riesgo de pérdidas de valor relacionadas con las fluctuaciones repentinas e imprevistas de las prestaciones en relación con el riesgo tarificado. Según el tipo de actividad (vida, no vida), este riesgo se produce por la evolución estadística, macroeconómica o conductual, así como por el acaecimiento de fenómenos de salud pública o catastróficos;
- **riesgo de mercado:** el riesgo de mercado es el riesgo de pérdidas de valor a resultas de los movimientos desfavorables de los mercados financieros. Estos movimientos desfavorables se materializan sobre todo en variaciones de los precios (tipos de cambio, bonos, acciones y materias primas, productos derivados, inmuebles, etc.) y son el resultado de las fluctuaciones de las tasas de interés, los diferenciales, las volatilidades o las correlaciones;
- **riesgo de liquidez:** el riesgo de liquidez es el riesgo de no poder atender las necesidades de liquidez futuras previstas o imprevistas resultantes de compromisos de seguros con los asegurados debido a la imposibilidad de vender activos en un plazo apropiado, por un monto aceptable sin afectar de forma significativa los precios de mercado, y/o de disponer de instrumentos de financiamiento alternativos en un plazo apropiado;
- **riesgo crediticio:** el riesgo crediticio es el riesgo de pérdidas o de evolución desfavorable de la situación financiera relacionado con la calidad crediticia de los emisores de títulos, las contrapartes o cualquier otro deudor al que esté expuesto el Grupo BNP Paribas Cardif, en forma de riesgo de contraparte. Entre los deudores, los riesgos asociados con los instrumentos financieros (incluidos los bancos en los que el Grupo BNP Paribas Cardif mantiene depósitos) y los riesgos asociados con cuentas por cobrar en la actividad aseguradora (cobro de primas, saldos de reaseguro, etc.) se dividen en dos categorías: el riesgo crediticio en los activos y el riesgo crediticio en los pasivos;
- **riesgo operativo:** el riesgo operativo se define como el riesgo de pérdidas que se deriva de la falta de adecuación o la inoperancia de los procesos internos, los sistemas de información, o bien de sucesos externos, ya sean deliberados, accidentales o naturales. Comprende los riesgos jurídicos, fiscales y de incumplimiento, pero excluye los riesgos derivados de decisiones estratégicas y los riesgos reputacionales.

El Grupo BNP Paribas Cardif está expuesto principalmente al riesgo crediticio, al riesgo de suscripción y al riesgo de mercado. El Grupo BNP Paribas Cardif realiza un seguimiento estrecho de sus exposiciones teniendo en cuenta estos diferentes riesgos y la adecuación de su capital a los requisitos de solvencia que establecen los reguladores. Trata de mantener sus pérdidas potenciales, en escenarios adversos, dentro de niveles aceptables.

La estrategia de riesgo es implementada y supervisada por una organización adaptada a las familias de riesgo y se sostiene sobre mecanismos de gobernanza específicos. El sistema de gobernanza y el marco de gestión de los riesgos se presentan en los apartados B. *Sistemas de gobernanza* y C. *Perfil de riesgo* del informe sobre solvencia y situación financiera (SFCR) del Grupo BNP Paribas Cardif, disponible en la página web institucional <https://www.bnpparibascardif.com>.

Los requisitos de solvencia establecidos por Solvencia II para el Grupo BNP Paribas Cardif se presentan en el apartado *Suficiencia del capital y previsión de las necesidades de capital* de la sección 5.2 *Gestión y suficiencia del capital*.

9x

RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado afecta principalmente a la actividad de ahorro, cuyas reservas técnicas representan la mayor parte de los pasivos de las subsidiarias de seguros del Grupo BNP Paribas Cardif.

La gestión del riesgo de tasas de interés de los fondos generales de las entidades de seguros y la política de diversificación de los activos se traducen en inversiones en carteras de activos inmobiliarios, acciones y títulos de renta fija o variable, entre los cuales cabe mencionar la deuda pública, sobre todo los títulos emitidos por países de la Eurozona.

El riesgo de mercado es de cuatro tipos:

- riesgo de tasas:

Los fondos en euros de los contratos de seguro de vida que se comercializan se valúan sobre la base de una tasa contractual fija o bien sobre una tasa variable con o sin tasa mínima garantizada. Con independencia del tipo de contrato, se debe gestionar el riesgo de tasas de interés y de valor de los activos que se derivaría del hecho de que las inversiones realizadas en representación de las primas recibidas registraran un comportamiento inferior a las obligaciones de remuneración contractual. En Francia, la tasa promedio garantizada por Cardif Assurance Vie en 2021 es inferior al 0.1%.

En Francia, las eventuales pérdidas financieras futuras, calculadas sobre la duración de los contratos, son objeto de provisiones para riesgos financieros. Estas provisiones se constituyen cuando el cociente del monto total de los intereses técnicos y del mínimo garantizado contractualmente por el monto promedio de las provisiones técnicas constituidas pasa a ser superior al 80% de la tasa de rentabilidad de los activos mantenidos. No se ha constituido ninguna provisión para riesgos financieros al 31 de diciembre de 2021, de 2020 y de 2019 debido a la escasa exposición al riesgo de tasas garantizadas, dado que la duración de los compromisos es corta y las tasas garantizadas son poco elevadas;

- riesgo de liquidez:

La gestión de la liquidez a 24 meses vista corre a cargo de la Dirección de Gestión de Activos. Además, el área de Gestión de Activos y Pasivos realiza periódicamente análisis sobre la adecuación de los activos a los pasivos con el fin de complementar la medición de los riesgos financieros asumidos. Estos estudios 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.);

- riesgo de diferencial:

Los límites por emisor y por tipo de calificación (*investment grade, non investment grade*) son objeto de un seguimiento periódico. El análisis de la calidad de los emisores se revisa con frecuencia;

- variación del valor de los activos:

La exposición al riesgo de descenso del valor de los activos (tasas, diferencial, acciones, inmuebles) se reduce mediante el mecanismo de participación diferida en los beneficios incorporado a los contratos de seguros que incluyen una cláusula de participación en los beneficios.

INVERSIONES DEL GRUPO BNP PARIBAS CARDIF

El Grupo BNP Paribas Cardif gestiona EUR 179,700 millones de valor neto en el balance, equivalentes a EUR 181,700 millones de valor razonable, a través de sus subsidiarias en Francia, entre ellas Cardif Assurance Vie, por un monto de EUR 142,300 millones, de sus subsidiarias en Italia, entre ellas Cardif Vita, por un monto de EUR 24,700 millones, y de su subsidiaria en Luxemburgo, Cardif Lux (EUR 10,100 millones). Las inversiones del Grupo BNP Paribas Cardif se desglosan de la siguiente forma:

➤ **TABLA 109: DESCOMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES DEL GRUPO BNP PARIBAS CARDIF (EXCLUYENDO INVERSIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN)** [Auditado]

En millones de euros	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Valor neto en el balance	Valor razonable	Valor neto en el balance	Valor razonable
Acciones y títulos de renta variable (incluidos OIC)	45,671	45,671	39,797	39,797
Inmuebles	5,388	7,164	5,202	6,812
de los cuales, inmuebles	2,965	4,741	2,950	4,560
de los cuales, participaciones en sociedades inmobiliarias	2,423	2,423	2,252	2,252
Deuda pública y similares	56,441	56,610	58,151	58,411
Otros bonos	69,319	69,329	73,987	74,005
Instrumentos derivados y otros	2,896	2,896	2,845	2,845
TOTAL	179,715	181,670	179,983	181,871

➤ **TABLA 110: EXPOSICIONES DE RENTA FIJA POR NATURALEZA Y CALIFICACIÓN DEL EMISOR (EXCLUYENDO INVERSIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN Y EUROCROISSANCE)** [Auditado]

Calificaciones externas	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Estados	Empresas	Total	Estados	Empresas	Total
AAA	4.0%	2.1%	6.1%	2.9%	2.6%	5.5%
AA	23.7%	6.2%	29.9%	24.1%	7.4%	31.5%
A	6.6%	21.4%	28.0%	6.2%	24.9%	31.1%
BBB	10.4%	16.9%	27.3%	10.6%	17.1%	27.7%
< BBB ^(*)	0.2%	8.4%	8.6%	0.2%	4.0%	4.1%
TOTAL	44.9%	55.1%	100.0%	44.0%	56.0%	100.0%

(*) Integrando también los títulos no calificados.

➤ **TABLA 111: EXPOSICIONES DE DEUDA PÚBLICA Y SIMILARES POR PAÍS EMISOR (EXCLUYENDO INVERSIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN Y EUROCROISSANCE)** [Auditado]

País En millones de euros	Calificaciones	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
		Valor neto en el balance	Valor neto en el balance
Francia	AA	23,599	25,729
Italia ^(*)	BBB	12,636	13,296
España	A-	4,922	4,984
Bélgica	AA-	3,377	3,279
Alemania	AAA	1,378	1,212
Austria	AA +	1,056	1,131
Países Bajos	AAA	1,067	887
Irlanda	A +	699	801
Portugal	BBB	63	92
Otros		7,528	6,478
TOTAL		56,325	57,890

(*) Paso de BBB- a BBB

En el contexto de la modificación de la NIIF 4, la tabla que figura a continuación presenta el valor en libros bruto de los activos financieros del Grupo BNP Paribas Cardif que cumplen el criterio de los flujos de efectivo, excluyendo los activos financieros que se mantienen para negociación según la NIIF 9 o cuya gestión, así como la apreciación de su desempeño, dependen del valor razonable.

➤ **TABLA 112: ACTIVOS FINANCIEROS QUE CUMPLEN EL CRITERIO DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO DEFINIDO POR LA NIIF 9** [Auditado]

Calificaciones En millones de euros	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
AAA	7,219	6,625
AA	36,931	39,962
A	29,693	33,171
BBB	30,770	33,204
< BBB ^(*)	2,861	2,688
TOTAL	107,475	115,650

(*) Integrando también los títulos no calificados.

En cuanto a los activos financieros Non Investment Grade o no calificados que cumplen el criterio de los flujos de efectivo, la Tabla que se presenta en la continuación presenta el valor razonable y el valor en libros bruto determinados según la NIC 39 (en el caso de los activos financieros reconocidos a costo amortizado, sin tener en cuenta las posibles correcciones de valor por deterioro).

► **TABLA 113: ACTIVOS FINANCIEROS NON INVESTMENT GRADE QUE CUMPLEN EL CRITERIO DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO DE LA NIIF 9 [Auditado]**

Calificaciones En millones de euros	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Valor en libros bruto	Valor razonable	Valor en libros bruto	Valor razonable
BB+	1,222	1,222	704	704
BB	74	74	200	200
BB-	158	158	161	161
B	18	18	16	16
No calificados	1,390	1,390	1,607	1,607
TOTAL	2,861	2,861	2,688	2,688

RIESGO DE SUSCRIPCIÓN

El riesgo de suscripción se refiere básicamente al riesgo de amortización en las actividades de ahorro y a la garantía de los prestatarios en las actividades de protección.

Estos riesgos son de tres tipos:

AHORRO - RIESGO DE RESCATE

Los contratos de ahorro incluyen una cláusula de rescate que 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 para fines 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.

No obstante, el riesgo de rescate es limitado, dado que:

- los flujos de pasivos previstos a corto, mediano y largo plazo son objeto de estimaciones regulares y las eventuales desviaciones de liquidez con los flujos previstos de activos se identifican y controlan con vistas a reducir el riesgo de ventas masivas e instantáneas de activos. Los estudios sobre los cambios en activos y pasivos se proyectan en periodos de hasta 40 años, para identificar desfases que den pie a un riesgo de liquidez. Estos estudios se usan para determinar los desfases previstos de tesorería e identificar los vencimientos cubiertos en exceso o insuficientemente que podrían presentar un riesgo de liquidez para guiar la elección de los vencimientos de las nuevas inversiones y de los arbitrajes a realizar;
- además de la revalorización garantizada de los contratos, se paga a los asegurados una participación en los beneficios que eleva los rendimientos totales a un nivel en línea con referencias de mercado. Estos dividendos reducen el riesgo de un incremento de las tasas de rescate. La reserva de excedente de titulares de pólizas es el mecanismo que permite en Francia compartir las participaciones pagadas de forma efectiva entre varias generaciones de asegurados y gestionar el comportamiento de los contratos a lo largo del tiempo;
- el rendimiento en activos financieros se protege principalmente con el uso de instrumentos de cobertura.

► **TABLA 114: TASAS DE RESCATE PROMEDIO OBSERVADAS EN LOS FONDOS GENERALES DEL GRUPO BNP PARIBAS CARDIF (*) [Auditado]**

	Tasa anual de rescate	
	2021	2020
Francia	5.4%	5.5%
Italia	8.3%	7.6%
Luxemburgo	8.5%	7.5%

(*) Ahorro personal.

AHORRO - RENTABILIDADES MÍNIMAS GARANTIZADAS EN CONTRATOS VINCULADOS A FONDOS DE INVERSIÓN

Los compromisos de la aseguradora anotados en el pasivo se cubren con la tenencia de activos que sirven como referencia de valuación. La coherencia de esta cobertura se examina mensualmente.

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).

La garantía de capital está sujeta generalmente a ciertos límites. En Francia, por ejemplo, la mayoría de los contratos limitan la garantía a un año (renovable anualmente), a un tope de edad de 80 años para beneficiarse de la prestación y a un máximo de EUR 1 millón por asegurado.

La reserva constituida para el capital mínimo garantizado se revisa cada trimestre y toma en cuenta la probabilidad de muerte sobre la base de un escenario determinista y los cambios en los mercados financieros a partir de un enfoque estocástico. La reserva sumaba EUR 7.2 millones al 31 de diciembre de 2021 (frente a EUR 11.1 millones al 31 de diciembre de 2020).

PROTECCIÓN

Estos riesgos se originan principalmente en la venta de seguros de protección de pagos, pero también de seguros de riesgo personales (seguros individuales, extensiones de garantía, robo/daños materiales, responsabilidad civil, rentas vitalicias en Francia), 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 vigencia de estos contratos es generalmente igual a la vigencia del préstamo subyacente y la prima se cobra tanto al momento de la emisión de la póliza (prima única) o regularmente durante la vigencia de la póliza (primas regulares o periódicas).

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.). La característica de estos contratos es que las sumas individuales aseguradas son 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) y multirriesgo del hogar. Estas coberturas se desarrollan también en los mercados internacionales, sobre todo en países de América Latina.

El sistema de supervisión establecido para prevenir y controlar los riesgos actuariales en Francia e internacionalmente se basa en documentos de referencia y herramientas que describen los principios, reglas, métodos y mejores prácticas que deben ser aplicados por los equipos de actuarios durante el ciclo de vida de las pólizas; las tareas a ser desempeñadas por los actuarios y sus obligaciones en materia de elaboración de informes; y las prácticas que quedan excluidas o que se permiten únicamente si se cumplen ciertas condiciones.

Los riesgos suscritos deben cumplir con los límites de delegación establecidos en diversos niveles —locales y centrales— en función de la evaluación de las pérdidas máximas aceptables, del cálculo de los requisitos de capital según Solvencia II y de los márgenes estimados 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 los objetivos de margen y rentabilidad de los fondos propios establecidos por la Dirección del Grupo BNP Paribas Cardif.

El reaseguro constituye un elemento complementario del marco de gestión de los riesgos de suscripción. Su objetivo es proteger al Grupo BNP Paribas Cardif frente a tres riesgos principales:

- el riesgo llamado "máximo", ligado a una exposición a un riesgo individual que supera un umbral determinado, llamado "pleno de retención". En seguros personales, este umbral está fijado actualmente en EUR 2 millones por persona. El reaseguro de riesgo máximo puede adoptar la forma de contratos de exceso de pleno o exceso de siniestralidad;
- el riesgo de catástrofe relacionado con una exposición al riesgo de ocurrencia de un evento único de baja incidencia, pero impacto financiero muy grande (riesgo de concentración). Este riesgo puede estar reasegurado bajo la forma de un contrato de exceso de siniestralidad por catástrofe;
- el riesgo por nuevos productos, relacionado con un nivel insuficiente de mancomunación, un dominio deficiente de las bases técnicas o una incertidumbre en los datos de los asegurados. Este riesgo puede reasegurarse en forma de contrato cuota-parte, de *stop loss* o de exceso de siniestralidad, en función de los niveles de riesgo identificados.

El seguimiento periódico de estos riesgos por el Comité Ejecutivo del Grupo BNP Paribas Cardif se efectuó en los Comités de Seguimiento de Compromisos y se basa en un dispositivo doble:

- el seguimiento de la siniestralidad de los contratos con ocasión de la formulación de las cuentas;
- el seguimiento de las características de la cartera con una periodicidad adecuada según el tipo de productos (mensual, trimestral o anual).

La tarificación de los contratos de rentas vitalicias se basa en las tablas de mortalidad aplicables de acuerdo a los reglamentos de seguros, ajustadas en algunos casos por información específica de cartera que es certificada por actuarios independientes. Estos riesgos son bajos.



99

Los procesos de selección y tarificación de riesgos están cubiertos por varias provisiones:

- como provisiones matemáticas en seguros de vida;
- las provisiones por primas no consumidas en no vida, que generalmente se calculan pro rata temporis, y completadas en su caso por una provisión por riesgos en curso;
- una provisión por riesgo creciente en determinados casos (contratos largos con primas periódicas constantes y riesgo creciente);
- las provisiones por siniestros conocidos, que se determinan a partir de los siniestros declarados;
- y las provisiones por siniestros desconocidos, que se determinan a partir de la dinámica de liquidaciones de siniestros observada o bien a partir del número previsto de declaraciones de siniestros y el costo promedio por reclamación;
- una provisión por gestión de siniestros, calculada generalmente prorrateando las provisiones para siniestros.

El nivel de prudencia adoptado para la evaluación general de las provisiones para siniestros desconocidos según las NIIF corresponde al cuantil 90%.



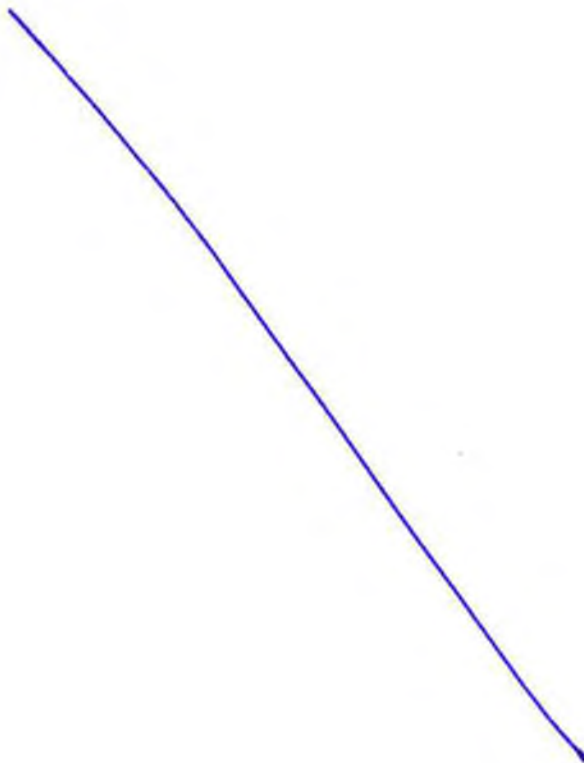
Anexo 1: Exposiciones a deuda pública

El Grupo BNP Paribas está expuesto al riesgo de impago de un estado en relación con su deuda, es decir, una interrupción temporal o prolongada del servicio de la deuda (intereses y/o principal). A este respecto, el Grupo está expuesto a un riesgo crediticio, de contraparte o de mercado, en función de la categoría contable del activo financiero emitido por el estado.

La exposición a deuda pública está formada mayoritariamente por títulos. La tenencia de títulos de deuda emitidos por estados soberanos está relacionada con la gestión de la liquidez del Grupo. Esta gestión se basa fundamentalmente en la tenencia de valores admisibles como garantía para refinanciamientos con bancos centrales e incluye una proporción sustancial de títulos de deuda con buena calificación crediticia emitidos por estados que representan un nivel de riesgo bajo. Además, como parte de su política de Gestión de Activos y Pasivos (ALM) y gestión de riesgos estructurales de tasa de interés, el Grupo mantiene también una cartera de activos que incluye instrumentos de deuda pública con características de tasa de interés que contribuyen a sus estrategias de cobertura. Además, el Grupo es creador de mercado en títulos de deuda pública en varios países, lo que lo lleva a tomar posiciones largas y cortas en los mercados, algunas de las cuales están cubiertas por derivados.

En las tablas que aparecen a continuación figuran las posiciones del Grupo según la metodología definida por la ABE para el ejercicio de las pruebas de resistencia 2014 en un ámbito que abarcó a Estados soberanos, así como a administraciones regionales o locales.

CF



➤ **DESGLOSE GEOGRÁFICO DE LAS EXPOSICIONES A DEUDA PÚBLICA DE LA CARTERA BANCARIA Y DE NEGOCIACIÓN**



						31 de diciembre de 2021		
Cartera bancaria ⁽¹⁾						Cartera de negociación		
Exposiciones En millones de euros	Total amortizado	de los cuales, activos financieros a valor razonable	de los cuales, instrumentos financieros a valor razonable	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que se mantienen para negociación (excluyendo derivados)	Instrumentos financieros derivados			
		de los cuales, activos financieros a costo	razonable con cambios en el patrimonio neto	con cambios en resultados	Exposiciones directas ⁽³⁾	Exposiciones indirectas ⁽⁴⁾		
Eurozona								
Austria	337	311	26	-	(48)	23	1	
Bélgica	11,557	9,137	2,420	-	(86)	288	33	
Francia	9,249	8,088	1,161	-	5,502	(33)	88	
Alemania	7,336	5,032	2,304	-	5,003	262	5	
Irlanda	1,740	1,417	323	-	17	(17)	1	
Italia	9,475	9,268	207	-	725	8,529	(59)	
Países Bajos	229	17	213	-	(269)	(132)	0	
Portugal	4,039	3,635	404	-	(126)	(5)	0	
España	12,832	10,469	2,362	-	(1,702)	-	0	
Otros países de la Eurozona	1,838	1,286	552	-	(1,275)	415	0	
TOTAL EUROZONA	58,632	48,660	9,972	-	7,741	9,330	69	
Otros países del Espacio Económico Europeo								
Polonia	5,396	4,449	947	-	(30)	(188)	0	
Gran Bretaña	6,442	4,982	1,461	-	5	-	(28)	
Otros países del Espacio Económico Europeo	1,192	986	205	1	177	(24)	2	
TOTAL OTROS EEE	13,030	10,416	2,613	1	152	(212)	(26)	
TOTAL EEE	71,663	59,076	12,586	1	7,892	9,118	43	
Estados Unidos	13,565	8,983	4,581	-	21,470	224	(294)	
Japón	149	39	111	-	10,279	659	15	
Turquía	2,024	1,540	483	-	326	0	25	
Otros	18,429	10,577	7,851	-	12,350	2,564	(135)	
TOTAL	105,830	80,216	25,612	1	52,318	12,565	(345)	

(1) En valor en libros, después de revaluaciones y antes de provisiones por deterioro potencial.

(2) En valor razonable.

(3) Riesgo de contraparte con estados: exposiciones directas con una contraparte que es un estado. Se excluyen las exposiciones asumidas frente a una contraparte que no es un estado y que se beneficia de una garantía total o parcial de un estado soberano.

(4) Posiciones asumidas frente a una contraparte que no es un estado a través de las cuales BNP Paribas se encuentra expuesta a un riesgo crediticio frente a un tercero que es un estado. Por ejemplo, venta de protección (CDS) a un tercero que no es un estado para el impago de un tercero que es un estado. Se excluyen las exposiciones asumidas frente a una contraparte que no es un estado y que se beneficia de una garantía total o parcial de un estado soberano.

9

31 de diciembre de 2020



Exposiciones <i>En millones de euros</i>	Cartera bancaria ⁽¹⁾				Cartera de negociación		
	Total amortizado	de los cuales, activos financieros a valor razonable	de los cuales, instrumentos financieros a valor razonable	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que se mantienen para negociación (excluyendo derivados)	Exposiciones directas ⁽³⁾	Exposiciones indirectas ⁽⁴⁾	
		de los cuales, activos financieros a costo	razonable	con cambios			
		patrimonio	en el	en			
		neto	resultados	resultados			
Eurozona							
Austria	711	306	405	-	260	30	-
Bélgica	12,886	9,800	2,987	99	(381)	509	(20)
Francia	12,454	8,613	3,841	-	(83)	28	130
Alemania	7,484	5,193	2,087	203	5,290	501	2
Irlanda	1,833	1,481	352	-	(646)	33	-
Italia	12,341	12,339	2	-	(3)	11,043	(75)
Países Bajos	442	41	400	-	(457)	(229)	-
Portugal	4,189	3,725	465	-	(161)	(22)	(1)
España	12,158	10,406	1,752	-	(533)	-	2
Otros países de la Eurozona	1,386	1,074	313	-	(532)	(532)	(532)
TOTAL EUROZONA	65,882	52,976	12,604	302	2,754	11,361	(494)
Otros países del Espacio Económico Europeo							
Polonia	5,502	4,479	1,023	-	164	(143)	(1)
Gran Bretaña	6,497	4,386	2,110	-	1,069	-	(72)
Otros países del Espacio Económico Europeo	1,193	1,015	176	1	438	95	(1)
TOTAL OTROS EEE	13,191	9,881	3,309	1	1,671	(48)	(74)
TOTAL EEE	79,073	62,857	15,913	303	4,425	11,313	(568)
Estados Unidos	19,202	7,183	12,019	-	24,658	(145)	(317)
Japón	60	-	60	-	13,941	143	41
Turquía	2,625	1,675	950	-	443	-	5
Otros	15,963	9,277	6,686	-	11,186	(1,115)	(109)
TOTAL	116,924	80,992	35,629	303	54,653	10,196	(948)

(1) En valor en libros, después de revaluaciones y antes de provisiones por deterioro potencial.

(2) En valor razonable.

(3) Riesgo de contraparte con estados: exposiciones directas con una contraparte que es un estado. Se excluyen las exposiciones asumidas frente a una contraparte que no es un estado y que se beneficia de una garantía total o parcial de un estado soberano.

(4) Posiciones asumidas frente a una contraparte que no es un estado a través de las cuales BNP Paribas se encuentra expuesta a un riesgo crediticio frente a un tercero que es un estado. Por ejemplo, venta de protección (CDS) a un tercero que no es un estado para el impago de un tercero que es un estado. Se excluyen las exposiciones asumidas frente a una contraparte que no es un estado y que se beneficia de una garantía total o parcial de un estado soberano.

u

Anexo 2: Capital regulatorio - Detalle



► DESGLOSE DEL CAPITAL PRUDENCIAL (EU CC1)

En millones de euros		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	Referencia a la tabla 10	Notas
Capital básico de Nivel 1 (CET1): instrumentos y reservas					
1	Instrumentos de capital y cuentas de primas de emisión relacionadas	26,236	27,133	6	
	<i>de los cuales, acciones ordinarias</i>	26,236	27,133		
2	Beneficios no distribuidos	72,913	69,621	6	
	Otros rubros acumulados en el resultado global (y otras reservas, para incluir las ganancias y las pérdidas no realizadas de conformidad con los principios contables aplicables)	454	(252)		
3a	Fondo para riesgos bancarios generales	-	-		
	Monto de los rubros admisibles estipulado en el artículo 484, párrafo 3, y cuentas de primas de emisión relacionadas, que serán excluidas progresivamente de los CET1	-	-		
4					
5	Intereses minoritarios (monto autorizado en CET1 consolidado)	1,618	1,684	8	(1)
	Beneficios intragrupo, netos de cargos y dividendos previsibles, que hayan sido objeto de control independiente	4,543	5,247	7	(2)
5a					
6	Capital básico de Nivel 1 (CET1) antes de ajustes regulatorios	105,763	103,433		
Capital básico de Nivel 1 (CET1): ajustes regulatorios					
7	Correcciones de valor suplementarias (monto negativo)	(1,608)	(1,399)		
8	Activos intangibles (neto de los pasivos por impuestos asociados) (monto negativo)	(10,091)	(10,039)	3	(3)
	Activos por impuestos diferidos dependientes de beneficios futuros excluyendo los resultados de diferencias temporales (neto de los pasivos por impuestos asociados, cuando se reúnen las condiciones previstas en el artículo 38, apartado 3) (monto negativo)	(299)	(385)		
10					
	Reservas a valor razonable relacionadas con las pérdidas y ganancias generadas por la cobertura de flujos de tesorería	(978)	(1,440)		
11					
12	Montos negativos resultantes del cálculo de pérdidas esperadas	(333)	(333)		
	Cualquier aumento del valor del patrimonio neto resultante de activos titulizados (monto negativo)	-	-		
13					
	Pérdidas y ganancias sobre pasivos reconocidos a valor razonable relacionados con la evolución de la calidad crediticia de la institución	267	303		
14					
15	Activos de fondos de pensiones con prestaciones definidas (monto negativo)	(447)	(206)		(3)
	Posiciones directas e indirectas, por parte de una institución, en sus propios instrumentos CET1 (monto negativo)	(53)	(41)		
16					
	Posiciones en instrumentos CET1 de entidades del sector financiero cuando existan posiciones cruzadas con la institución encaminadas a acrecentar artificialmente el capital de la institución (monto negativo)	-	-		
17					
	Posiciones directas e indirectas en los instrumentos CET1 de entidades del sector financiero en las que la institución no posee una inversión significativa (monto superior al umbral del 10%, neto de posiciones cortas admisibles) (monto negativo)	-	-		
18					
	Posiciones directas, indirectas y sintéticas en instrumentos CET1 de entidades del sector financiero en las que la institución posee una inversión significativa (monto superior al umbral del 10%, neto de posiciones cortas)	-	-		
19					



	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	Referencia a la tabla 70	No
En millones de euros				
admisibles) (monto negativo)				
20a Monto de las exposiciones a los siguientes elementos que reciben una ponderación al 1,250%, cuando la institución ha optado por la deducción	(219)	(186)		
20b <i>de los cuales, participaciones cualificadas excepto el sector financiero (monto negativo)</i>	-	-		
20c <i>de los cuales, posiciones de titulización (monto negativo)</i>	(219)	(186)		
20d <i>de las cuales, posiciones de negociación no liquidadas (monto negativo)</i>	-	-		
21 Activos por impuestos diferidos resultantes de diferencias temporales (monto superior al umbral del 10%, neto de los pasivos por impuestos asociados, cuando se reúnen las condiciones previstas en el artículo 38, apartado 3) (monto negativo)	-	-		
22 Monto superior al umbral del 17.65% (monto negativo)	-	-		
23 <i>de los cuales, posiciones directas e indirectas, por entidad, en los instrumentos CET1 de entidades del sector financiero en las que la institución posee una inversión significativa</i>	-	-		
25 <i>de los cuales, activos por impuestos diferidos resultantes de diferencias temporales</i>	-	-		
25a Resultados negativos del ejercicio en curso (monto negativo)	-	-		
25b Cargas fiscales previsibles relativas a elementos CET1, salvo si la institución ajusta debidamente el monto de los elementos CET1 en la medida en que estos impuestos reducen la cuantía hasta la cual estos elementos pueden servir para cubrir los riesgos o pérdidas (monto negativo)	-	-		
26 Conjunto vacío en la UE	-	-		
27 Deducciones de AT1 admisibles que superan el capital AT1 de la institución (monto negativo)	-	-		
27a Otros ajustes regulatorios ⁽¹⁾	(26)	(941)		
28 Total de ajustes regulatorios al capital básico de Nivel 1 (CET1)	(13,787)	(14,666)		
29 Capital básico de Nivel 1 (CET1)	91,976	88,767		
Capital adicional de Nivel 1 (AT1): Instrumentos⁽¹⁾				
30 Instrumentos de capital y cuentas de primas de emisión relacionadas	8,237	8,534		
31 <i>de los cuales, clasificados como capital de conformidad con los principios contables aplicables</i>	9,207	10,021		
32 <i>de los cuales, clasificados como pasivos de conformidad con los principios contables aplicables</i>	205	205		
33 Monto de los rubros admisibles estipulado en el artículo 484, párrafo 4, y cuentas de primas de emisión relacionadas, que serán excluidas progresivamente de los AT1	205	1,692	4	(4)
33a Monto de los rubros admisibles estipulados en el artículo 494 bis, párrafo 1, del CRR sometidos a la exclusión progresiva de los AT1	-	-		
33b Monto de los rubros admisibles estipulado en el artículo 494 ter, párrafo 1, sometidos a la exclusión progresiva de los AT1	-	-		
34 Instrumentos de capital de Nivel 1 admisibles incluidos en el capital consolidado AT1 (incluidos intereses minoritarios no incluidos en la línea 5) emitidos por subsidiarias y mantenidos por terceros	324	298		
35 <i>de los cuales, instrumentos emitidos por subsidiarias que serán excluidos progresivamente</i>	-	-		
36 Capital adicional de Nivel 1 (AT1) antes de ajustes regulatorios	8,766	10,524		

<i>En millones de euros</i>		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	Referencia a la tabla 10	Notas
Capital adicional de Nivel 1 (AT1): ajustes regulatorios		-			
37	Posiciones directas e indirectas, por parte de una institución, en sus propios instrumentos AT1 (monto negativo)	(37)	(35)		
38	Posiciones en instrumentos AT1 de entidades del sector financiero cuando existan posiciones cruzadas con la institución encaminadas a acrecentar artificialmente el capital de la institución (monto negativo)	-	-		
39	Posiciones directas e indirectas en los instrumentos AT1 de entidades del sector financiero en las que la institución no posee una inversión significativa (monto superior al umbral del 10%, neto de posiciones cortas admisibles) (monto negativo)	-	-		
40	Posiciones directas e indirectas en instrumentos AT1 de entidades del sector financiero en las que la institución posee una inversión significativa (neto de posiciones cortas admisibles) (monto negativo)	(450)	(450)		
42	Deducciones de T2 admisibles que superan el capital T2 de la institución (monto negativo)	-	-		
42a	Otros ajustes regulatorios al capital AT1	-	-		
43	Total de ajustes regulatorios al capital adicional de Nivel 1 (AT1)	(487)	(485)		
44	Capital adicional de Nivel 1 (AT1)	8,280	10,040		
45	Capital de Nivel 1 (T1 = CET1 + AT1)	100,255	98,806		
Capital de Nivel 2 (T2): instrumentos y provisiones^(m)		-			
46	Instrumentos de capital y cuentas de primas de emisión relacionadas	20,259	18,443	5	(5)
47	Monto de los rubros admisibles estipulado en el artículo 484, párrafo 5, y cuentas de primas de emisión relacionadas, que serán excluidas progresivamente de los T2	-	-		
47a	Monto de los rubros admisibles estipulados en el artículo 494 bis, párrafo 2, del CRR sometidos a la exclusión progresiva de los T2	31	61	5	(5)
47b	Monto de los rubros admisibles estipulado en el artículo 494 ter, párrafo 2, sometidos a la exclusión progresiva de los T2	108	118	5	(5)
48	Instrumentos de capital admisibles incluidos en el capital consolidado T2 (incluidos intereses minoritarios e instrumentos AT1 no incluidos en las líneas 5 o 34) emitidos por subsidiarias y poseídos por terceros	202	232		
49	de los cuales, instrumentos emitidos por subsidiarias que serán excluidos progresivamente	-	-		
50	Ajustes para riesgo crediticio	83	142		
51	Capital de Nivel 2 (T2) antes de ajustes regulatorios	20,683	18,995		
Capital de Nivel 2 (T2): ajustes regulatorios		-			
52	Posiciones directas e indirectas, por parte de una institución, en sus propios instrumentos y en préstamos subordinados T2 (monto negativo)	(138)	(140)		



97



	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	Referencia a la tabla 10	Notas
<i>En millones de euros</i>				
53	Posiciones en instrumentos y en préstamos subordinados T2 de entidades del sector financiero cuando existan posiciones cruzadas con la institución encaminadas a acrecentar artificialmente el capital de la institución (monto negativo)			
54	Posiciones directas e indirectas en los instrumentos y los préstamos subordinados T2 de entidades del sector financiero en las que la institución no posee una inversión significativa (monto superior al umbral del 10%, neto de posiciones cortas admisibles) (monto negativo)			
55	Posiciones directas e indirectas en instrumentos y préstamos subordinados T2 de entidades del sector financiero en las que la institución posee una inversión significativa (neto de posiciones cortas admisibles) (monto negativo)			
55	(3,088)	(3,116)	1	(6)
56a	Deducciones admisibles de compromisos aptos que superan los rubros de compromisos admisibles de la institución (monto negativo)			
56b	Otros ajustes regulatorios al capital T2			
56b	(455)	(715)		
57	Total de ajustes regulatorios al capital de Nivel 2 (T2)			
57	(3,681)	(3,971)		
58	Capital de Nivel 2 (T2)			
58	17,001	15,024		
59	Capital total (TC = T1 + T2)			
59	117,256	113,830		
60	Total activos ponderados por riesgo			
60	713,671	695,523		
Ratios de capital y colchones				
61	Capital básico de Nivel 1 (como porcentaje del monto total de exposición al riesgo)			
61	12.89%	12.76%		
62	Capital de Nivel 1 (como porcentaje del monto total de exposición al riesgo)			
62	14.05%	14.21%		
63	Capital total (como porcentaje del monto total de exposición al riesgo)			
63	16.43%	16.37%		
64	Colchón específico obligatorio para la institución (requisito de CET1 de acuerdo con el artículo 92, párrafo 1, punto a), más colchón obligatorio de conservación de capital y anticíclico, más colchón para el riesgo sistémico, más colchón para institución con importancia sistémica, expresado como porcentaje del monto de exposición al riesgo)			
64	4.03%	4.02%		
65	de los cuales, colchón obligatorio de conservación del capital			
65	2.50%	2.50%		
66	de los cuales, colchón obligatorio anticíclico			
66	0.03%	0.02%		
67	de los cuales, colchón para el riesgo sistémico			
67	0.00%	0.00%		
67a	de los cuales, colchón para instituciones con importancia sistémica global (G-SIBs) o para otras instituciones con importancia sistémica (SIBs)			
67a	1.50%	1.50%		
67b	de los cuales, requisitos de "Pillar 2 Requirement" para satisfacer con el capital CET1			
67b	0.70%	0.70%		
68	Capital básico de Nivel 1 disponible para satisfacer los requisitos relativos a los colchones (como porcentaje del monto de la exposición al riesgo)			
68	7.11%	6.82%		
Montos inferiores a los umbrales de deducción (antes de ponderaciones)				
72	Posiciones directas e indirectas en los fondos propios de entidades del sector financiero en las que la institución no posee una inversión significativa (monto inferior al umbral del 10%, neto de posiciones cortas admisibles)			
72	3,849	5,260	2	(B)
73	Posiciones directas e indirectas en instrumentos CET1 de entidades del sector financiero en las que la institución posee una inversión significativa (monto inferior al umbral del 10%, neto de posiciones cortas admisibles)			
73	4,374	3,909	1	(6)
75	Activos por impuestos diferidos resultantes de diferencias temporales (monto inferior al umbral del 10%, neto de los pasivos por impuestos asociados, cuando se reúnen las condiciones previstas en el artículo 38, apartado 3)			
75	2,691	2,895		
Topes aplicables en la inclusión de provisiones en el capital de Nivel 2				
-				



	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	Referencia a la tabla
En millones de euros			
76			
Ajustes por riesgo crediticio incluidos en el T2 a tenor de las exposiciones correspondientes al enfoque estándar (antes de aplicar el tope)	-	-	
77			
Tope para la inclusión de los ajustes por riesgo crediticio en el T2 según el enfoque estándar	2,827	2,666	
78			
Ajustes por riesgo crediticio incluidos en el T2 a tenor de las exposiciones correspondientes al enfoque basado en calificaciones internas (antes de aplicar el tope)	-	-	
79			
Tope para la inclusión de los ajustes por riesgo crediticio en el T2 según el enfoque basado en calificaciones internas	1,952	1,842	
Instrumentos de capital sometidos a la exclusión progresiva (aplicable entre el 1º de enero de 2013 y el 1º de enero de 2022 únicamente)			
80			
Techo actual aplicable a los instrumentos CET1 sometidos a exclusión progresiva	-	-	
81			
Monto excluido de los CET1 debido al techo (superación del techo después de reembolsos y vencimientos)	-	-	
82			
Techo actual aplicable a los instrumentos AT1 sometidos a exclusión progresiva	1,012	2,023	
83			
Monto excluido de los AT1 debido al techo (superación del techo después de reembolsos y vencimientos)	-	-	
84			
Techo actual aplicable a los instrumentos T2 sometidos a exclusión progresiva	185	371	
85			
Monto excluido de los T2 debido al techo (superación del techo después de reembolsos y vencimientos)	-	-	
(*) Al 31 de diciembre de 2020, este monto engloba el pago complementario del 29% del resultado de 2020, así como los ajustes derivados de las disposiciones transitorias de la NIIF 9. Al 31 de diciembre de 2021, este monto engloba los ajustes derivados de las disposiciones transitorias de la NIIF 9.			
(**) De acuerdo con las normas sobre admisibilidad de las deudas grandfathered en el capital adicional de Nivel 1 y en el capital de Nivel 2 aplicables en 2021.			
(1) De los intereses minoritarios contables se detrae el excedente de capitalización de las entidades reguladas. Por lo que respecta a las demás entidades, los intereses minoritarios no se reconocen en Basilea III sin disposiciones transitorias.			
(2) El resultado contable del ejercicio se ve reducido principalmente por la propuesta de dividendo asociada.			
(3) La deducción de los activos intangibles y los activos de los planes de pensiones se efectúa neta de pasivos por impuestos diferidos asociados.			
(4) Conjunto de instrumentos de capital sometidos a exclusión progresiva (deudas grandfathered), incluidos los instrumentos emitidos por subsidiarias.			
(5) Se aplica un descuento prudencial a los instrumentos de capital de Nivel 2 cuyo vencimiento residual sea inferior a 5 años.			
(6) Las posiciones en instrumentos de capital de entidades financieras provienen de la cartera bancaria, detallada en la tabla de conciliación del balance contable consolidado y el balance prudencial, así como de las carteras de negociación.			

97

Anexo 3: Colchón de capital anticíclico y colchón G-SIB



COLCHÓN DE CAPITAL ANTICÍCLICO

El cálculo y el monto del colchón de capital anticíclico de BNP Paribas se presentan en las siguientes tablas, conforme a las instrucciones del Reglamento delegado (UE) n° 2015/1555 de la Comisión, del 28 de mayo de 2015.

► COLCHÓN DE CAPITAL ANTICÍCLICO ESPECÍFICO PARA BNP PARIBAS (EU CCYB2)

<i>En millones de euros</i>		31 de diciembre de 2021
010	Total activos ponderados por riesgo	713,671
020	Porcentaje de colchón de capital de BNP Paribas	0.03%
030	Colchón de capital anticíclico obligatorio	208

Al 31 de diciembre de 2021, el colchón de capital anticíclico de BNP Paribas es de 0.03%, frente a 0.02% al 31 de diciembre de 2020.

El colchón de capital anticíclico se calcula como el promedio ponderado de los porcentajes de colchón anticíclico que se aplican en los países donde están situadas las exposiciones crediticias pertinentes del Grupo. La ponderación aplicada a los porcentajes de colchón anticíclico de cada país corresponde a la fracción, dentro los requisitos totales de capital, de los requisitos de capital correspondientes a las exposiciones crediticias en el territorio en cuestión.

En el contexto de la crisis sanitaria, numerosos países han recortado el porcentaje de colchón anticíclico aplicable a las exposiciones crediticias pertinentes localizadas en su territorio. Al 31 de diciembre de 2021, el porcentaje de colchón de capital anticíclico del Grupo BNP Paribas es de 0.03% y se explica por los porcentajes aplicables en Luxemburgo (0.5%), Hong Kong (1%), Noruega (1%), República Checa (0.5%), Eslovaquia (1%) y Bulgaria (0.5%). Este porcentaje debería situarse en torno al 0.09% al 31 de diciembre de 2022 debido a la activación o aumento de los requisitos anunciados por algunos países europeos (véase la tabla que figura a continuación).

Q



DESGLOSE GEOGRÁFICO DE LAS EXPOSICIONES CREDITICIAS PERTINENTES PARA EL CÁLCULO DEL COLCHÓN DE CAPITAL ANTICÍCLICO (EU CCYB1)

31 de
diciembre
de 2022

Exposiciones crediticias generales	Exposiciones crediticias pertinentes - Riesgo de mercado		Exposiciones de titulización		Requisitos de capital			Distribución de los requisitos de capital	Porcentajes de colchón de capital anticíclico	Porcentaje de colchón de capital anticíclico anunciado ^(*)
	Valor expuesto al riesgo con el enfoque de calificaciones estándar	Valor expuesto al riesgo con el enfoque de calificaciones internas	Valor expuesto al riesgo con el enfoque de calificaciones estándar	Valor expuesto al riesgo con el enfoque de calificaciones internas	Valor expuesto al riesgo de la cartera excluida la negociación	de los cuales, exposiciones crediticias generales	de los cuales, exposiciones de la cartera de negociación	de los cuales, exposiciones de titulización		
En millones de euros									Total	
Desglose por país										
Europa ^(*)	200,677	695,903			51,767	33,833	1,810	773	36,416	
de los cuales, Bulgaria	424	148			-	34			34	0.07%
de los cuales, Dinamarca	1,361	2,110			-	151			151	0.31%
de los cuales, Estonia	4	3			-	0			0	0.00%
de los cuales, Islandia	1	49			-	1			1	0.00%
de los cuales, Luxemburgo	2,280	38,281			-	1,631	0		1,631	3.39%
de los cuales, Noruega	485	2,659			-	94			94	0.20%
de los cuales, República Checa	795	338			-	67			67	0.14%
de los cuales, Reino Unido	11,777	55,694			7,201	2,210		132	2,342	4.86%
de los cuales, Rumanía	861	194			-	54			54	0.11%
de los cuales, Eslovaquia	140	147			-	12			12	0.03%
de los cuales, Suecia	1,184	16,198			323	337		4	340	0.71%
América del Norte	58,094	89,414			18,198	5,801	70	293	6,164	
Asia-Pacífico	7,398	51,049			1,812	2,856		22	2,878	
de los cuales, Hong Kong	1,796	7,720			52	417		1	418	0.87%
Resto del mundo	21,741	33,804			41	2,707	4	2	2,713	
TOTAL	287,910	870,170			71,817	45,197	1,884	1,090	48,171	0.03%

(*) En el ámbito de la Unión Europea, la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC) y el Reino Unido.

(**) Porcentajes anunciados en la página web del ESRB al 31 de diciembre de 2021.

COLCHÓN G-SIB

Al 31 de diciembre de 2021, el porcentaje de colchón para las instituciones de importancia sistémica global (G-SIB) aplicable al Grupo BNP Paribas es del 1.5%, estable frente al 31 de diciembre de 2020.

La evaluación de la importancia sistémica se basa en una lista de indicadores encaminados a medir el tamaño de los bancos, su interconexión, el uso de sistemas de información bancaria para los servicios prestados, su actividad en el territorio de distintas jurisdicciones y su complejidad. La metodología se describe en el documento publicado en julio de 2013 por el Comité de Basilea, titulado "*Global systemically important banks: updated assessment methodology and the higher loss absorbency requirement*" (BCBS 255).

El Grupo recibió la notificación de la Autoridad de Control Prudencial y Resolución, de fecha 23 de noviembre de 2021, sobre su inclusión en la lista 2021 de instituciones con importancia sistémica mundial en la subcategoría 3, la que le corresponde por la puntuación obtenida sobre la base de los datos a finales de 2020. Por consiguiente, el requisito de colchón G-SIB del Grupo debería ser del 2% a partir del 1° de enero de 2023, frente al 1.5% actual.

La próxima actualización de los indicadores G-SIB del Grupo al 31 de diciembre de 2021 se publicará en abril de 2022 y se recogerá en la primera actualización del Documento de Registro Universal.



69

➤ INDICADORES G-SIB (GSIB1)⁽¹⁾



En millones de euros

Actividad transfronteriza

1	Créditos transfronterizos	1,209,786
2	Pasivos transfronterizos	1,095,451

Tamaño

3	Exposiciones totales	2,266,867
---	----------------------	-----------

Interdependencia

4	Activos dentro del sistema financiero	164,849
5	Pasivos dentro del sistema financiero	215,329
6	Títulos emitidos	289,010

Facultad de sustitución

7	Activos custodiados	5,881,270
---	---------------------	-----------

Infraestructuras financieras

8	Actividad vinculada a los pagos	46,337,582
---	---------------------------------	------------

Operaciones de aseguramiento en los mercados de renta fija y bursátiles

9	Operaciones de aseguramiento en los mercados de renta fija y bursátiles	257,467
---	---	---------

Complejidad

10	Nocional de los derivados extrabursátiles	20,503,304
11	Activos contabilizados en el nivel 3	11,908
12	Títulos mantenidos para negociación y disponibles para venta	69,635

(1) Los indicadores G-SIB del Grupo al 31 de diciembre de 2021 están siendo examinados por el regulador. Los valores definitivos se publicarán en la próxima actualización del Documento de Registro Universal.

CP

Anexo 4: Información relativa a los requisitos de capital para las subsidiarias “significativas”



Los requisitos de capital de las subsidiarias significativas (véase el párrafo Subsidiarias significativas del apartado Campo de aplicación de la sección 5.2) se presentan por tipo de riesgo, según su contribución al Grupo.

GRUPO BNP PARIBAS FORTIS

En millones de euros		Activos ponderados por riesgo		Requisitos de capital
		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2021
1	Riesgo crediticio	128,365	125,378	10,269
2	de los cuales, enfoque estándar ⁽¹⁾	50,824	48,426	4,066
4a	de los cuales, enfoque basado en calificaciones internas avanzadas (A-IRB)	61,686	60,695	4,935
5	de los cuales, participaciones accionarias tratadas con el método de ponderación simple	15,856	16,258	1,268
6	Riesgo de contraparte	1,859	2,351	149
7	de los cuales, SACCR (derivados) ⁽²⁾	761	670	62
8	de los cuales, método de modelo interno (IMM)	956	1,537	76
8a	de los cuales, exposiciones a ECC relacionadas con actividades de compensación	38	73	2
8b	de los cuales, CVA	97	71	8
9	de los cuales, otros	8	-	-
16	Posiciones de titulización de la cartera bancaria	1,276	1,253	102
17	de los cuales, enfoque basado en calificaciones internas (SEC-IRBA)	650	650	52
18	de los cuales, enfoque estándar (SEC-SA)	15	24	1
19	de los cuales, enfoque basado en las calificaciones externas (SEC-ERBA)	610	579	49
20	Riesgo de mercado	402	459	32
21	de los cuales, enfoque estándar	402	459	32
23	Riesgo operativo	11,174	12,371	894
EU 23a	de los cuales, enfoque básico	1,634	1,790	131
EU 23b	de los cuales, enfoque estándar	2,395	2,208	192
EU 23c	de los cuales, enfoque de medición avanzado (AMA)	7,146	8,373	572
24	Montos inferiores a los umbrales de deducción (sometidos a ponderación del 250%)	4,074	4,813	326
29	TOTAL	147,150	146,625	11,772

(1) Desde el 30 de junio de 2021, las exposiciones en forma de participaciones o acciones de organismos de inversión colectiva, que anteriormente se ponderaban según el método de ponderación simple, ahora se tratan según el enfoque de transparencia. Las exposiciones subyacentes de estos organismos de inversión colectiva se ponderan según el enfoque estándar del riesgo crediticio.

(2) Desde el 30 de junio de 2021, y de conformidad con el Reglamento (UE) n° 2019/876 (CRR 2), el valor expuesto al riesgo de las operaciones de recompra y derivados, que anteriormente se modelizaba según el método de la evaluación al precio de mercado, ahora se modeliza según el método estándar, que corresponde a la suma del costo de reemplazo y la exposición potencial futura.

99

GRUPO BNL



		Activos ponderados por riesgo		Requisitos de capital
		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2021
<i>En millones de euros</i>				
1	Riesgo crediticio	42,898	38,809	3,432
2	de los cuales, enfoque estándar ⁽¹⁾	10,253	5,682	820
4	de los cuales, enfoque basado en calificaciones internas avanzadas (A-IRB)	31,506	31,266	2,521
5	de los cuales, participaciones accionarias tratadas con el método de ponderación simple	1,139	1,860	91
6	Riesgo de contraparte	480	522	38
7	de los cuales, SACCR (derivados) ⁽²⁾	322	465	-
8	de los cuales, método de modelo interno (IMM)	-	-	-
EU 8a	de los cuales, exposiciones a ECC relacionadas con actividades de compensación	-	-	-
EU 8b	de los cuales, CVA	158	57	13
9	de los cuales, otros	-	-	-
16	Posiciones de titulización de la cartera bancaria	476	591	38
17	de los cuales, enfoque basado en calificaciones internas (SEC-IRBA)	365	455	29
18	de los cuales, enfoque estándar (SEC-SA)	112	136	9
19	de los cuales, enfoque basado en las calificaciones externas (SEC-ERBA)	-	-	-
20	Riesgo de mercado	6	1	0
21	de los cuales, enfoque estándar	6	1	0
23	Riesgo operativo	3,626	3,878	290
EU 23a	de los cuales, enfoque básico	157	121	13
EU 23b	de los cuales, enfoque estándar	319	144	26
EU 23c	de los cuales, enfoque de medición avanzado (AMA)	3,150	3,613	252
24	Montos inferiores a los umbrales de deducción (ponderados al 250%)	4	50	0
29	TOTAL	47,490	43,851	3,799

(1) Desde el 30 de junio de 2021, las exposiciones en forma de participaciones o acciones de organismos de inversión colectiva, que anteriormente se ponderaban según el método de ponderación simple, ahora se tratan según el enfoque de transparencia. Las exposiciones subyacentes de estos organismos de inversión colectiva se ponderan según el enfoque estándar del riesgo crediticio.

(2) Desde el 30 de junio de 2021, y de conformidad con el Reglamento (UE) n° 2019/876 (CRR 2), el valor expuesto al riesgo de las operaciones de recompra y derivados, que anteriormente se modelizaba según el método de la evaluación al precio de mercado, ahora se modeliza según el método estándar, que corresponde a la suma del costo de reemplazo y la exposición potencial futura.

99

GRUPO BNP PARIBAS USA INC.



		Activos ponderados por riesgo		
		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2021
En millones de euros				
1	Riesgo crediticio	43,246	40,900	3,460
2	de los cuales, enfoque estándar ⁽¹⁾	42,566	40,552	3,405
EU 4a	de los cuales, enfoque basado en calificaciones internas avanzadas (A-IRB)	194	66	16
5	de los cuales, participaciones accionarias tratadas con el método de ponderación simple	486	282	39
6	Riesgo de contraparte	1,252	1,233	100
7	de los cuales, SACCR (derivados) ⁽²⁾	246	702	26
8	de los cuales, método de modelo interno (IMM)	252	367	20
EU 8a	de los cuales, exposiciones a ECC relacionadas con actividades de compensación	658	70	20
EU 8b	de los cuales, CVA	95	93	8
9	de los cuales, otros	0	-	27
16	Posiciones de titulización de la cartera bancaria	4	9	0
17	de los cuales, enfoque basado en calificaciones internas (SEC-IRBA)	-	-	0
18	de los cuales, enfoque basado en las calificaciones externas (SEC-ERBA)	2	5	0
19	de los cuales, enfoque estándar (SEC-SA)	2	4	0
20	Riesgo de mercado	1	2	0
21	de los cuales, enfoque estándar	1	2	0
23	Riesgo operativo	4,879	4,902	390
EU 23a	de los cuales, enfoque básico	130	42	10
EU 23b	de los cuales, enfoque estándar	3,566	3,560	285
EU 23c	de los cuales, enfoque de medición avanzado (AMA)	1,183	1,301	95
24	Montos inferiores a los umbrales de deducción (ponderados al 250%)	854	675	68
29	TOTAL	50,235	47,721	4,019

(1) Desde el 30 de junio de 2021, las exposiciones en forma de participaciones o acciones de organismos de inversión colectiva, que anteriormente se ponderaban según el método de ponderación simple, ahora se tratan según el enfoque de transparencia. Las exposiciones subyacentes de estos organismos de inversión colectiva se ponderan según el enfoque estándar del riesgo crediticio.

(2) Desde el 30 de junio de 2021, y de conformidad con el Reglamento (UE) n° 2019/876 (CRR 2), el valor expuesto al riesgo de las operaciones de recompra y derivados, que anteriormente se modelizaba según el método de la evaluación al precio de mercado, ahora se modeliza según el método estándar, que corresponde a la suma del costo de reemplazo y la exposición potencial futura.

57

GRUPO BANCWEST HOLDING INC.



		Activos ponderados por riesgo		Requisitos de capital
		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2021
<i>En millones de euros</i>				
1	Riesgo crediticio	42,544	40,311	3,403
2	de los cuales, enfoque estándar ⁽¹⁾	42,262	40,255	3,381
EU 4a	de los cuales, enfoque basado en calificaciones internas avanzadas (A-IRB)	-	-	-
5	de los cuales, participaciones accionarias tratadas con el método de ponderación simple	282	56	23
6	Riesgo de contraparte	342	538	27
7	de los cuales, SACCR (derivados) ⁽²⁾	246	445	20
8	de los cuales, método de modelo interno (IMM)	-	-	-
EU 8a	de los cuales, exposiciones a ECC relacionadas con actividades de compensación	-	-	-
EU 8b	de los cuales, CVA	95	93	8
9	de los cuales, otros	-	-	-
16	Posiciones de titulización de la cartera bancaria	4	9	0
17	de los cuales, enfoque basado en calificaciones internas (SEC-IRBA)	-	-	-
18	de los cuales, enfoque basado en las calificaciones externas (SEC-ERBA)	2	5	0
19	de los cuales, enfoque estándar (SEC-SA)	2	4	0
20	Riesgo de mercado	0	0	0
21	de los cuales, enfoque estándar	0	0	0
23	Riesgo operativo	3,634	3,560	291
EU 23a	de los cuales, enfoque básico	72	-	6
EU 23b	de los cuales, enfoque estándar	3,562	3,560	285
EU 23c	de los cuales, enfoque de medición avanzado (AMA)	-	-	-
24	Montos inferiores a los umbrales de deducción (ponderados al 250%)	70	70	6
29	TOTAL	46,594	44,488	3,728

(1) Desde el 30 de junio de 2021, las exposiciones en forma de participaciones o acciones de organismos de inversión colectiva, que anteriormente se ponderaban según el método de ponderación simple, ahora se tratan según el enfoque de transparencia. Las exposiciones subyacentes de estos organismos de inversión colectiva se ponderan según el enfoque estándar del riesgo crediticio.

(2) Desde el 30 de junio de 2021, y de conformidad con el Reglamento (UE) n° 2019/876 (CRR 2), el valor expuesto al riesgo de las operaciones de recompra y derivados, que anteriormente se modelizaba según el método de la evaluación al precio de mercado, ahora se modeliza según el método estándar, que corresponde a la suma del costo de reemplazo y la exposición potencial futura.

59

GRUPO BNP PARIBAS PERSONAL FINANCE



		Activos ponderados por riesgo		Requisitos de capital
		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2021
<i>En millones de euros</i>				
1	Riesgo crediticio	54,454	55,019	4,356
2	de los cuales, enfoque estándar ⁽¹⁾	43,667	41,904	3,493
EU 4a	de los cuales, enfoque basado en calificaciones internas avanzadas (A-IRB)	10,710	13,017	857
	de los cuales, participaciones accionarias tratadas con el método de ponderación simple	76	97	6
5				
6	Riesgo de contraparte	31	21	3
7	de los cuales, SACCR (derivados) ⁽²⁾	7	6	1
8	de los cuales, método de modelo interno (IMM)	-	-	-
EU 8a	de los cuales, exposiciones a ECC relacionadas con actividades de compensación	-	-	-
EU 8b	de los cuales, CVA	24	16	2
9	de los cuales, otros	-	-	-
16	Posiciones de titulización de la cartera bancaria	321	271	26
17	de los cuales, enfoque basado en calificaciones internas (SEC-IRBA)	153	196	12
18	de los cuales, enfoque basado en las calificaciones externas (SEC-ERBA)	168	75	13
19	de los cuales, enfoque estándar (SEC-SA)	-	-	-
20	Riesgo de mercado	8	23	1
21	de los cuales, enfoque estándar	8	23	1
23	Riesgo operativo	6,714	7,391	537
EU 23a	de los cuales, enfoque básico	148	138	12
EU 23b	de los cuales, enfoque estándar	1,933	1,918	155
EU 23c	de los cuales, enfoque de medición avanzado (AMA)	4,632	5,334	371
24	Montos inferiores a los umbrales de deducción (sometidos a ponderación del 250%)	1,470	1,482	118
29	TOTAL	62,997	64,207	5,040

- (1) Desde el 30 de junio de 2021, las exposiciones en forma de participaciones o acciones de organismos de inversión colectiva, que anteriormente se ponderaban según el método de ponderación simple, ahora se tratan según el enfoque de transparencia. Las exposiciones subyacentes de estos organismos de inversión colectiva se ponderan según el enfoque estándar del riesgo crediticio.
- (2) Desde el 30 de junio de 2021, y de conformidad con el Reglamento (UE) n° 2019/876 (CRR 2), el valor expuesto al riesgo de las operaciones de recompra y derivados, que anteriormente se modelizaba según el método de la evaluación al precio de mercado, ahora se modeliza según el método estándar, que corresponde a la suma del costo de reemplazo y la exposición potencial futura.

cy

GRUPO BGL BNP PARIBAS



		Activos ponderados por riesgo		Requisitos de capital
		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2021
En millones de euros				
1	Riesgo crediticio	23,598	23,049	1,888
2	de los cuales, enfoque estándar ⁽¹⁾	16,571	16,103	1,326
EU 4a	de los cuales, enfoque basado en calificaciones internas avanzadas (A-IRB)	6,561	6,469	525
5	de los cuales, participaciones accionarias tratadas con el método de ponderación simple	466	477	37
6	Riesgo de contraparte	50	48	4
7	de los cuales, SACCR (derivados) ⁽²⁾	40	45	4
8	de los cuales, método de modelo interno (IMM)	-	-	-
EU 8a	de los cuales, exposiciones a ECC relacionadas con actividades de compensación	-	-	-
EU 8b	de los cuales, CVA	2	3	0
9	de los cuales, otros	8	-	-
16	Posiciones de titulización de la cartera bancaria	30	5	2
17	de los cuales, enfoque basado en calificaciones internas (SEC-IRBA)	-	-	0
18	de los cuales, enfoque basado en las calificaciones externas (SEC-ERBA)	29	3	2
19	de los cuales, enfoque estándar (SEC-SA)	1	2	0
20	Riesgo de mercado	6	2	0
21	de los cuales, enfoque estándar	6	2	0
23	Riesgo operativo	1,755	2,048	140
EU 23a	de los cuales, enfoque básico	179	158	14
EU 23b	de los cuales, enfoque estándar	225	213	18
EU 23c	de los cuales, enfoque de medición avanzado (AMA)	1,351	1,677	108
24	Montos inferiores a los umbrales de deducción (sometidos a ponderación del 250%)	214	187	17
29	TOTAL	25,654	25,338	2,052

(1) Desde el 30 de junio de 2021, las exposiciones en forma de participaciones o acciones de organismos de inversión colectiva, que anteriormente se ponderaban según el método de ponderación simple, ahora se tratan según el enfoque de transparencia. Las exposiciones subyacentes de estos organismos de inversión colectiva se ponderan según el enfoque estándar del riesgo crediticio.

(2) Desde el 30 de junio de 2021, y de conformidad con el Reglamento (UE) n° 2019/876 (CRR 2), el valor expuesto al riesgo de las operaciones de recompra y derivados, que anteriormente se modelizaba según el método de la evaluación al precio de mercado, ahora se modeliza según el método estándar, que corresponde a la suma del costo de reemplazo y la exposición potencial futura.

cf

Anexo 5: Lista de tablas y gráficos



5.1 SÍNTESIS DE LOS RIESGOS ANUALES	301
Tabla 1	Indicadores clave (EU KM1)
Tabla 2	Ratio TLAC (EU KM2)
Gráfico 1	Activos ponderados por tipo de riesgo
Gráfico 2	Activos ponderados por riesgo por negocio
Gráfico 3	Desglose geográfico de las exposiciones de la cartera de riesgo crediticio
Gráfico 4	Desglose de las exposiciones de la cartera de riesgo crediticio por tipo de exposición
Tabla 3	Ratio entre créditos dudosos/créditos brutos
Tabla 4	Tasa de cobertura estrato 3
Tabla 5	Costo del riesgo en créditos
Tabla 6	Reserva de liquidez con disponibilidad inmediata
5.2 GESTIÓN Y SUFICIENCIA DEL CAPITAL	324
Tabla 7	Diferencias entre las bases de consolidación contable y prudencial (EU LI3)
Tabla 8	Conciliación del balance contable consolidado y el balance prudencial (EU LI1-A/EU CC2)
Tabla 9	Desglose del balance prudencial por tipo de riesgo (EU LI1-B)
Tabla 10	Conciliación de los valores en libros de la base de consolidación prudencial y los montos de exposición considerados con fines regulatorios (EU LI2)
Tabla 11	Conciliación del patrimonio neto contable y el capital básico de Nivel 1
Tabla 12	Correcciones de valor a efectos de valuación prudente (PVA) (EU PV1)
Tabla 13	Capital prudencial
Tabla 14	Evolución del capital
Tabla 15	Evolución de la deuda admisible como capital
Tabla 16	Efecto de la aplicación de las disposiciones transitorias de la NIIF 9 (EU IFRS 9-FL)
Tabla 17	Activos ponderados por riesgo y requisitos de capital (EU OV1)
Tabla 18	Variación de los activos ponderados por riesgo por tipo de efecto
Tabla 19	Activos ponderados por tipo de riesgo y por línea de negocio
Tabla 20	Requisitos globales de capital
Gráfico 5	Umbral de restricción aplicables a la distribución de beneficios
Tabla 21	Conglomerados financieros – Capital y ratio de suficiencia (EU INS2)
Tabla 22	Composición del ratio TLAC (EU TLAC1)
Tabla 23	Jerarquía de acreedores de la entidad objeto de resolución – BNP Paribas SA (EU TLAC3)
Tabla 24	Ratio de apalancamiento - Detalle
5.3 GESTIÓN DE RIESGOS	357
Gráfico 6	Principales instancias de gobernanza a nivel del Grupo que abarcan el conjunto de los riesgos
5.4 RIESGO CREDITICIO	365
Tabla 25	Exposiciones brutas al riesgo crediticio por tipo de exposición y por tipo de enfoque
Gráfico 7	Exposiciones brutas al riesgo crediticio por tipo de enfoque
Tabla 26	Campo de aplicación de los enfoques IRBA y standard (EU CR6-A)



Tabla 27	Correspondencia orientativa de las calificaciones internas de contrapartes con la escala tipo de las agencias de calificación y las probabilidades de impago promedio previstas	
Tabla 28	Exposiciones al riesgo crediticio por tipo de exposición y por tipo de enfoque (EU CRB-B)	
Tabla 29	Desglose geográfico de la cartera de riesgo crediticio (EU CRB-C)	374
Tabla 30	Desglose sectorial de la cartera de riesgo crediticio (EU CRB-D)	378
Tabla 31	Activos ponderados por riesgo correspondientes al riesgo crediticio	382
Tabla 32	Variación de los activos ponderados por riesgo correspondientes al riesgo crediticio por tipo de efecto (EU CR8)	383
Tabla 33	Principales modelos: PI, LGD, CCF/EAD	385
Tabla 34	Verificación retrospectiva de la PI en la cartera de bancos centrales, administraciones centrales e instituciones (EU CR9)	388
Tabla 35	Verificación retrospectiva de la PI en la cartera de empresas (EU CR9)	389
Tabla 36	Verificación retrospectiva de la PI en la cartera de clientes particulares que han aportado inmuebles como garantía (EU CR9)	391
Tabla 37	Verificación retrospectiva de la PI en la cartera de otros clientes particulares (EU CR9)	392
Tabla 38	Verificación retrospectiva de la LGD	395
Gráfico 8	Exposiciones al riesgo crediticio por horquilla de PI en las carteras de deuda pública, instituciones financieras, empresas y financiamientos especializados tratado con el enfoque IRBA	396
Tabla 39	Exposiciones al riesgo crediticio tratado con el enfoque IRBA en la cartera de bancos centrales, administraciones centrales e instituciones (EU CR6)	397
Tabla 40	Exposiciones al riesgo crediticio tratado con el enfoque IRBA en la cartera de empresas (EU CR6)	398
Tabla 41	Desglose geográfico de las PI y las LGD promedio de la clase de exposición "empresas"	401
Gráfico 9	Exposiciones al riesgo crediticio por horquilla de PI en la cartera de clientes particulares tratado con el enfoque IRBA	402
Tabla 42	Exposiciones al riesgo crediticio tratado con el enfoque IRBA en la cartera de clientes particulares garantizadas por inmuebles (EU CR6)	403
Tabla 43	Exposiciones al riesgo crediticio tratado con el enfoque IRBA en la cartera de otros clientes particulares (EU CR6)	404
Tabla 44	Desglose geográfico de las PI y las LGD promedio de la cartera de clientes particulares	407
Tabla 45	Exposición al riesgo crediticio tratado con el enfoque estándar por clase de exposición estándar (EU CR4)	408
Tabla 46	Valor expuesto al riesgo crediticio tratado con el enfoque estándar (EU CR5)	410
Gráfico 10	Valor expuesto al riesgo crediticio por tasa de ponderación efectiva tratado con el enfoque estándar	412
Tabla 47	Participaciones accionarias tratadas con el método de ponderación simple (EU CR10)	413
Tabla 48	Participaciones en sociedades de seguros (EU INS1)	413
Tabla 49	Exposiciones productivas e improductivas y provisiones correspondientes (EU CR1)	415
Tabla 50	Vencimiento de los saldos productivos e improductivos que constituyen impagados (EU CQ3)	417
Tabla 51	Desglose geográfico de las exposiciones y las provisiones (EU CQ4)	419
Tabla 52	Desglose sectorial de las exposiciones y las provisiones (EU CQ5)	423
Tabla 53	Desglose de los activos financieros sometidos a deterioros por estrato y por calificación interna	426
Tabla 54	Calidad crediticia de los créditos restructurados (EU CQ1)	428
Tabla 55	Exposiciones sujetas a moratorias legislativas no expiradas	430
Tabla 56	Exposiciones sujetas a moratorias legislativas y no legislativas por vencimiento residual de la moratoria	432
Tabla 57	Créditos y cuentas por cobrar sujetos a mecanismos de garantías públicas	433
Tabla 58	Técnicas de atenuación del riesgo (EU CR3)	434



Tabla 59	Monto de la atenuación del riesgo crediticio tratado con enfoque IRBA y estándar	
Tabla 60	Exposiciones garantizadas tratadas con el enfoque IRBA (EU CR7-A)	
Tabla 61	Garantías obtenidas por toma de posesión y ejecución (EU CQ7)	
5.5 TITULIZACIONES EN LA CARTERA BANCARIA		439
Tabla 62	Exposiciones titulizadas y posiciones de titulización mantenidas o adquiridas por función	439
Tabla 63	Exposiciones titulizadas originadas por BNP Paribas por tipo de enfoque	440
Tabla 64	Exposiciones titulizadas originadas por BNP Paribas por categoría de activo subyacente	441
Tabla 65	Exposiciones titulizadas - Exposiciones en mora (EU SEC5)	441
Tabla 66	Exposiciones titulizadas patrocinadas por BNP Paribas por categoría de activo subyacente	442
Tabla 67	Lista de vehículos de titulización iniciados por el grupo (EU SEC-A)	443
Tabla 68	Posiciones de titulización mantenidas o adquiridas por tipo de activos (EU SEC1)	446
Tabla 69	Calidad de las posiciones de titulización de la cartera bancaria	447
Tabla 70	Variación de los activos ponderados por riesgo correspondientes al riesgo de titulización por tipo de efecto	447
Tabla 71	Posiciones de titulización y activos ponderados por riesgo - Originador o patrocinador (EU SEC3)	448
Tabla 72	Posiciones de titulización y activos ponderados por riesgo - Inversionista (EU SEC4)	449
5.6 RIESGO DE CONTRAPARTE		453
Tabla 73	Valor expuesto al riesgo de contraparte por clase de exposición (excluyendo riesgo por CVA)	453
Tabla 74	Desglose del riesgo de contraparte por tipo de producto (excluyendo riesgo por CVA)	453
Tabla 75	Exposición al riesgo de contraparte bilateral por método de cálculo del valor expuesto al riesgo (EU CCR1)	454
Tabla 76	Valor expuesto al riesgo de contraparte bilateral con el enfoque IRBA (EU CCR4)	455
Tabla 77	Valor expuesto al riesgo de contraparte bilateral ponderado por riesgo con el enfoque estándar (EU CCR3)	457
Tabla 78	Exposiciones a entidades de contraparte centrales - ECC (EU CCR8)	458
Tabla 79	Valor expuesto al riesgo y activos ponderados por riesgo en CVA (EU CCR2)	458
Tabla 80	Composición de las garantías recibidas y presentadas (EU CCR5)	459
Tabla 81	Exposición en derivados crediticios (EU CCR6)	460
Tabla 82	Requisitos de capital y activos ponderados por riesgo correspondientes al riesgo de contraparte	461
Tabla 83	Variación de los activos ponderados por riesgo correspondientes al riesgo de contraparte (EU CCR7)	461
5.7 RIESGO DE MERCADO		462
Tabla 84	Requisitos de capital y activos ponderados por riesgo correspondientes al riesgo de mercado	462
Tabla 85	Riesgo de mercado - enfoque del modelo interno (EU MR2-A)	463
Tabla 86	Riesgo de mercado - enfoque estándar (EU MR1)	463
Tabla 87	Variación de los activos ponderados por riesgo correspondientes al riesgo de mercado por tipo de efecto (EU MR2-B)	464
Tabla 88	Valor en Riesgo (1 día, 99%)	468
Gráfico 11	Comparación entre el VaR (1 día, 99%) y el resultado diario de la cartera de negociación (EU MR4)	469
Gráfico 12	Evolución trimestral del VaR (1 día, 99%)	469
Gráfico 13	Distribución de los resultados reales diarios de la cartera de negociación	470
Tabla 89	Valor en Riesgo (10 días, 99%)	470
Tabla 90	Valor en Riesgo en condiciones extremas (1 día, 99%)	471
Tabla 91	Valores de los parámetros utilizados en el modelo interno (EU MR3)	472
Tabla 92	Posiciones de titulización de la cartera de negociación, excluyendo la cartera de correlación, por categoría de activo (EU SEC2)	473



Tabla 93	Posiciones de titulización y requisitos de capital de la cartera de negociación excluyendo la cartera de correlación, por tasa de ponderación	
Tabla 94	Sensibilidad de los ingresos al riesgo global de tasas de interés para una variación de +/- 50 puntos básicos en las tasas de interés (EU IRRBB1A)	478
Tabla 95	Sensibilidad del valor económico del capital de Nivel 1 a los escenarios regulatorios de choque (EU IRRBB1B)	478
Tabla 96	Flujos de efectivo que son objeto de cobertura	480
5.8 RIESGO DE LIQUIDEZ		481
Tabla 97	Desglose de los financiamientos mayoristas por moneda	483
Tabla 98	Composición de los financiamientos mayoristas a mediano y largo plazo del grupo	484
Tabla 99	Evolución de los recursos de financiamiento a mediano y largo plazo del grupo	484
Tabla 100	Financiamientos mayoristas a mediano y largo plazo con garantía	485
Tabla 101	Composición de la reserva global de liquidez (<i>Counterbalancing capacity</i>)	486
Tabla 102	Ratio de liquidez a corto plazo (LCR) - Detalle (EU LIQ1)	487
Tabla 103	Ratio de financiamiento estable neto (EU LIQ2)	489
Tabla 104	Vencimientos contractuales del balance prudencial (EU CR1-A)	491
Tabla 105	Vencimientos contractuales de los instrumentos de patrimonio y los títulos de deuda a mediano y largo plazo de la base de consolidación prudencial	493
Tabla 106	Vencimientos económicos de los instrumentos de patrimonio de la base de consolidación prudencial	494
Tabla 107	Gravámenes sobre los activos y las garantías recibidas	495
5.9 RIESGO OPERATIVO		498
Gráfico 14	Pérdidas relacionadas con el riesgo operativo, desglose por tipo de suceso (promedio 2013-2021)	503
Tabla 108	Requisitos de capital y activos ponderados por riesgo correspondientes al riesgo operativo (EU OR1)	504
5.10 RIESGOS RELACIONADOS CON LOS SEGUROS		505
Tabla 109	Descomposición de las inversiones del Grupo BNP Paribas Cardif (excluyendo inversiones en fondos de inversión)	506
Tabla 110	Exposiciones de renta fija por naturaleza y calificación del emisor (excluyendo inversiones en fondos de inversión y Eurocroissance)	507
Tabla 111	Exposiciones de deuda pública y similares por país emisor (excluyendo inversiones en fondos de inversión y Eurocroissance)	507
Tabla 112	Activos financieros que cumplen el criterio de los flujos de efectivo definido por la NIIF 9	507
Tabla 113	Activos financieros <i>non investment grade</i> que cumplen el criterio de los flujos de efectivo definido por la NIIF 9	508
Tabla 114	Tasas de rescate promedio observadas en los fondos generales del Grupo BNP Paribas Cardif	508

69

Anexo 6: Siglas, acrónimos y anglicismos



Siglas y acrónimos

ABCP	Asset-Backed Commercial Paper (pagarés de titulización)
ABE	Autoridad Bancaria Europea (EBA)
ABS	Asset-Backed Securities (valores respaldados por activos)
ACPR	Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (Autoridad de Control Prudencial y Resolución)
ALCo	Asset and Liability Committee (Comité de Activos y Pasivos)
ALM	Asset and Liability Management (gestión de activos y pasivos)
AMA	Approche en Mesure Avancée (enfoque de medición avanzado)
BCE	Banco Central Europeo
BNB	Banque Nationale de Belgique (Banco Central de Bélgica)
BRRD	Directiva de recuperación y resolución de crisis bancarias
CCF	Credit Conversion Factor (factor de conversión de crédito)
CDO	Collateralised Debt Obligations (obligaciones de deuda garantizadas)
ECC	Central Counterparty (cámara de compensación)
CDS	Credit Default Swap (permuta de riesgo de impago)
CEBS	Committee of European Banking Supervisors (Comité de Supervisores Bancarios Europeos)
CHR	Clase Homogénea de Riesgos
CLO	Collateralised Loan Obligations (obligaciones de créditos garantizados)
CMBS	Commercial Mortgage Backed Securities (valores respaldados por hipotecas comerciales)
CMG	Crisis Management Group (Grupo de Gestión de Crisis)
CRD	Capital Requirement Directive (directiva europea)
CRM	Comprehensive Risk Measure
CRR	Capital Requirement Regulation (reglamento europeo)
CUR	Consejo Único de Resolución
CVA	Credit Valuation Adjustment (ajuste de la valuación de crédito)
D-SIBS	Domestic Systemically Important Banks (bancos con importancia sistémica doméstica)
EAD	Exposure at Default (valor expuesto al impago)
EDTF	Enhanced Disclosure Task Force (Grupo de Trabajo para la Mejora de la Información Financiera)
EEE	Espacio Económico Europeo
EEPE	Effective Expected Positive Exposure (exposición positiva prevista efectiva)
EL	Expected Loss (pérdida esperada)
ASG	Relativo a los retos medioambientales, sociales y de gobernanza
FBF	Fédération Bancaire Française (Federación Bancaria Francesa)
Fed	Reserva Federal de EE.UU.
FICC	Fixed Income, Currencies and Commodities (Renta Fija, Divisas y Materias Primas)
FMI	Fondo Monetario Internacional
FSB	Financial Stability Board (Consejo de Estabilidad Financiera)
G-SIBs	Global Systemically Important Banks (bancos con importancia sistémica global)
HQLA	High Quality Liquid Assets (activos líquidos de alta calidad)

9x



Siglas y acrónimos

ICAAP	Internal Capital Adequacy Assessment Process (en el marco del Pilar 2)
NIIF	International Financial Reporting Standards (Normas Internacionales de Información Financiera)
IRBA	Internal Rating Based Approach (modelo interno)
IRC	Incremental Risk Charge (cargo incremental por riesgo)
ISDA	International Swaps and Derivatives Association (Asociación Internacional de Swaps y Derivados)
LGD	Loss Given Default (pérdida en caso de impago)
KYC	Know Your Customer (conocimiento del cliente)
LTV	Loan-to-Value (ratio préstamo-valor de inmueble)
MMD	Montante máximo distribuible
MREL	Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities (Requisitos Mínimos para Fondos Propios y Pasivos Admisibles)
MTN	Medium Term Note (bonos a mediano plazo)
NPV	Net Present Value (valor actual neto).
NSFR	Net Stable Funding Ratio
pb	puntos básicos
PI	Probability of Default (probabilidad de impago)
PIB	Producto interior bruto
PYMES	Pequeñas y medianas empresas (en inglés, SME)
PNB	Producto neto bancario
PPB	Reserva de excedentes de titulares de pólizas
PVA	Prudent Valuation Adjustment (ajuste de la valuación prudencial)
RMBS	Residential Mortgage-Backed Securities (títulos respaldados por hipotecas residenciales)
RW	Risk Weight (tasa de ponderación)
SFT	Securities Financing Transaction (operación de financiamiento de valores)
SREP	Supervisory Review and Evaluation Process (proceso de evaluación y revisión de los supervisores)
STS	Sencillo, transparente y estándar
TLAC	Total Loss Absorbing Capacity (capacidad total de absorción de pérdidas)
TLTRO	Targeted Long Term Refinancing Operation (operación de refinanciamiento a largo plazo)
TRG	Tasa de Recuperación Global
TRS	Transferencia de riesgo significativa
VaR	Valor en Riesgo

Anglicismos

Back stop	Red de seguridad
Backtesting	Verificación retrospectiva. Método que consiste en verificar que las mediciones del riesgo real son coherentes con las estimaciones
Banking book	Cartera bancaria
Bid/offer	Precios de compra-venta, oferta-demanda
Cobertura de flujos de efectivo	Cobertura de flujos de tesorería
Cloud	Servicios de almacenamiento a través de Internet
Common Equity Tier 1 (CET1)	Capital básico de Nivel 1

Anglicismos

Dry run	Ejercicio en blanco
Fair Value Hedge	Cobertura de valor razonable
Grandfathered	Mantenimiento de los derechos adquiridos
Haircut	Quita
Pay-off	Reembolso
Risk Appetite Framework	Marco de tolerancia al riesgo
Risk Appetite Statement	Declaración de tolerancia al riesgo
Spread	Diferencial de crédito
Stress test	Prueba de resistencia
Trading book	Cartera de negociación
Wholesale funding	Financiamiento en los mercados



Hecha la traducción en la Ciudad de México, el día dos de abril de 2022, 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.



4 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020



Los estados financieros consolidados de Grupo BNP Paribas se presentan para los ejercicios 2020 y 2019. De acuerdo con el Artículo 201 del Anexo I del Reglamento de la Comisión Europea (Reglamento EU 809/2004) sobre Folletos, los estados financieros del ejercicio 2018 se pueden consultar en el documento de registro universal presentado ante la AMF el 3 de marzo de 2020 bajo el número D.20-0097.

4.1 Cuenta de resultados del ejercicio 2020

En millones de euros	Notas	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Intereses e ingresos asimilados	2.a	33,589	37,327
Intereses y gastos asimilados	2.a	(12,277)	(16,200)
Ingresos por comisiones	2.b	13,599	13,265
Gastos por comisiones	2.b	(3,737)	(3,900)
Ganancia neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2.c	6,861	7,111
Ganancia neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	2.d	249	350
Ganancia neta resultante de la baja contable de activos financieros a costo amortizado		36	3
Ingresos netos de actividades de seguros	2.e	4,114	4,437
Ingresos de otras actividades	2.f	13,194	13,502
Gastos de otras actividades	2.f	(11,353)	(11,298)
PRODUCTO NETO BANCARIO		44,275	44,597
Gastos de personal	6.a	(16,946)	(17,553)
Otros gastos generales de explotación	2.g	(10,809)	(11,339)
Depreciación, amortización y deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	4.n	(2,439)	(2,445)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN		14,081	13,260
Costo del riesgo	2.h	(5,717)	(3,203)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		8,364	10,057
Participación en el resultado neto de asociadas	4.m	423	586
Ganancia neta en otros activos inmovilizados		1,030	1,569
Fondo de comercio	4.o	5	(818)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		9,822	11,394
Impuesto sobre las ganancias	2.i	(2,407)	(2,811)
RESULTADO NETO		7,415	8,583
de los cuales, atribuible a intereses minoritarios		348	410
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		7,067	8,173
Ganancias básicas por acción	7.a	5.31	6.21
Ganancias diluidas por acción	7.a	5.31	6.21

69x

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



<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2020	2019
Resultado neto	7,415	8,583
Cambios en el patrimonio neto	(2,599)	1,630
Elementos que pueden trasladarse a la cuenta de resultados	(2,477)	1,565
Cambios en el valor de elementos relacionados con los tipos de cambio	(3,151)	530
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	586	283
Cambios de valor presentados en la cuenta de resultados del periodo	(143)	(191)
Cambios en el valor de las inversiones de las actividades aseguradoras		
Cambios de valor reconocidos en el patrimonio neto	-	883
Cambios de valor presentados en la cuenta de resultados del periodo	(35)	(76)
Cambios diferidos en el valor de instrumentos de cobertura		
Cambios de valor reconocidos en el patrimonio neto	633	494
Cambios de valor presentados en la cuenta de resultados del periodo	(39)	(125)
Impuestos sobre las ganancias	(219)	(391)
Cambios en el valor de elementos relacionados con empresas asociadas, netos de impuestos	(110)	158
Elementos que no pueden trasladarse a la cuenta de resultados	(122)	65
Cambios en el valor de los activos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	89	114
Reevaluación de títulos de deuda imputable al riesgo de emisor del Grupo BNP Paribas	(193)	9
Efecto de las reevaluaciones en regímenes de beneficios postempleo	8	(28)
Impuestos sobre las ganancias	(8)	(15)
Cambios en el valor de elementos relacionados con empresas asociadas, netos de impuestos	(18)	(15)
TOTAL	4,816	10,213
Atribuible a la sociedad dominante	4,508	9,796
Atribuible a intereses minoritarios	308	417

99

4.3 Balance al 31 de diciembre de 2020



<i>En millones de euros, al</i>	<i>Notas</i>	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
ACTIVO			
Efectivo y montos adeudados de bancos centrales		308,703	155,135
<i>Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>			
Cartera de valores	4.a	167,927	131,935
Préstamos y operaciones de recompra	4.a	244,878	196,927
Instrumentos financieros derivados	4.a	276,779	247,287
Derivados utilizados con fines de cobertura	4.b	15,600	12,452
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto</i>			
Títulos de deuda	4.c	55,981	50,403
Instrumentos de patrimonio	4.c	2,209	2,266
<i>Activos financieros e costo amortizado</i>			
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	4.e	18,982	21,692
Créditos y cuentas por cobrar de clientes	4.e	809,533	805,777
Títulos de deuda	4.e	118,316	108,454
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés		5,477	4,303
Inversiones de las actividades aseguradoras	4.i	265,356	257,818
Activos fiscales diferidos y corrientes	4.k	6,559	6,813
Ajustes por periodificación y otros activos	4.l	140,904	113,535
Inversiones en asociadas	4.m	6,396	5,952
Propiedad, planta y equipo e inmuebles de inversión	4.n	33,499	32,295
Activos intangibles	4.n	3,899	3,852
Fondo de comercio	4.o	7,493	7,817
TOTAL ACTIVO		2,488,491	2,164,713
PASIVO			
Adeudado a bancos centrales		1,594	2,985
<i>Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>			
Cartera de valores	4.a	94,263	65,490
Depósitos y operaciones de recompra	4.a	288,595	215,093
Títulos de deuda	4.a	64,048	63,758
Instrumentos financieros derivados	4.a	282,608	237,885
Derivados utilizados con fines de cobertura	4.b	13,320	14,116
<i>Pasivos financieros a costo amortizado</i>			
Adeudado a instituciones de crédito	4.g	147,657	84,566
Adeudado a clientes	4.g	940,991	834,667
Títulos de deuda	4.h	148,303	157,578

CA

<i>En millones de euros, al</i>	Notas	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Deuda subordinada	4.h	22,474	22,003
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés		6,153	3,369
Pasivos fiscales diferidos y corrientes	4.k	3,001	3,566
Ajustes por periodificación y otros pasivos	4.l	107,846	102,749
Reservas técnicas y otros pasivos de seguros	4.i	240,741	236,937
Provisiones para contingencias y cargos	4.p	9,548	9,486
TOTAL PASIVO		2,371,142	2,052,868
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas		106,228	97,135
Resultado del periodo, atribuible a la sociedad dominante		7,067	8,173
Capital, reservas consolidadas y resultado del periodo atribuible a la sociedad dominante		113,295	105,308
Cambios en el patrimonio neto		(496)	2,145
Total atribuible a la sociedad dominante		112,799	107,453
Intereses minoritarios	7.d	4,550	4,392
TOTAL PATRIMONIO NETO		117,349	111,845
TOTAL PASIVO		2,488,491	2,164,713



4.4 Estado de flujos de efectivo para el ejercicio 2020

<i>En millones de euros</i>	Notas	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Resultado antes de impuestos		9,822	11,394
Partidas no monetarias incluidas en el resultado neto antes de impuestos y otros ajustes fuera de la cuenta de resultados		5,741	13,413
Gastos netos por depreciación/amortización en propiedad, planta y equipo y activos intangibles		6,325	6,108
Deterioro del fondo de comercio y otra propiedad, planta y equipo		24	798
Dotación neta a provisiones		6,971	11,071
Participación en los resultados de asociadas		(423)	(586)
(Ingresos) netos de actividades de inversión		(1,034)	(1,585)
Ingresos netos de actividades de financiamiento		(2,470)	(830)
Otros movimientos		(3,652)	(1,561)

62

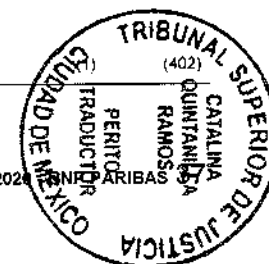


<i>En millones de euros</i>	Notas	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Incremento (disminución) neto relacionado con activos y pasivos generados por las actividades de explotación		123,761	
Incremento (disminución) neto relacionado con operaciones con clientes e instituciones de crédito		152,167	(14,723)
Disminución neta relacionada con operaciones que afectan a otros activos y pasivos financieros		(18,050)	(51,042)
Disminución neta en efectivo relacionado con operaciones que afectan a activos y pasivos no financieros		(7,767)	(7,945)
Impuestos pagados		(2,589)	(1,934)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		139,324	(50,837)
(Disminución) Incremento neto en efectivo relacionado con adquisiciones y participaciones		(78)	1,675
Disminución neta relacionada con propiedad, planta y equipo y activos intangibles		(773)	(1,998)
DISMINUCIÓN NETA EN EFECTIVO RELACIONADA CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(851)	(323)
Incremento (disminución) en efectivo relacionado con operaciones con accionistas		773	(3,987)
Incremento en efectivo generado por otras actividades de financiamiento		17,751	24,128
INCREMENTO NETO EN EFECTIVO RELACIONADO CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		18,524	20,141
EFFECTO DEL MOVIMIENTO EN LOS TIPOS DE CAMBIO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(2,814)	714
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		154,383	(30,305)
Saldo de las cuentas de efectivo y equivalentes al inicio del periodo		152,218	182,523
Caja y haberes en bancos centrales		155,151	185,134
Adeudado a bancos centrales		(2,985)	(1,354)
Depósitos a la vista con instituciones de crédito		8,972	8,813
Créditos a la vista de instituciones de crédito	4.g	(9,072)	(10,571)
Deducción de cuentas por cobrar y pasivos relacionados con las cuentas de efectivo y equivalentes		152	501
Saldo de las cuentas de efectivo y equivalentes al final del periodo		306,601	152,218
Caja y haberes en bancos centrales		308,721	155,151
Adeudado a bancos centrales		(1,594)	(2,985)
Depósitos a la vista con instituciones de crédito		8,380	8,972
Créditos a la vista de instituciones de crédito	4.g	(8,995)	(9,072)
Deducción de cuentas por cobrar y pasivos relacionados con las cuentas de efectivo y equivalentes		89	152
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		154,383	(30,305)

92

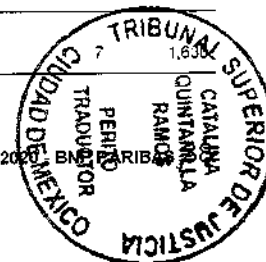
4.5 Conciliación del patrimonio neto del 1º de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2020

En millones de euros	Capital y reservas				Cambios en el patrimonio neto que no pueden reclasificarse en la cuenta de resultados		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							
	Acciones ordinarias y reservas relacionadas	Títulos subordinados superiores de duración indeterminada	Reservas no distribuidas	Total	Activos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Riesgo emisor de los títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	Revaluaciones en regímenes de beneficios postempleo	Total	Tipos de cambio	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Inversiones de las actividades aseguradoras	Derivados utilizados con fines de cobertura	Total	Total atribuible a la sociedad dominante	Intereses minoritarios (nota 7.d)	Patrimonio neto total
Situación al 1º de enero de 2019	27,036	8,230	65,550	100,816	403	(182)	210	431	(2,473)	201	1,529	822	79	101,326	4,254	105,580
Aplicación del resultado del ejercicio 2018			(3,772)	(3,772)				-					-	(3,772)	(227)	(3,999)
Ampliaciones de capital y emisiones		1,512	(2)	1,510				-					-	1,510	10	1,520
Reducciones o reembolsos de capital		(1,069)	(14)	(1,083)				-					-	(1,083)		(1,083)
Movimientos en instrumentos de capital propio	34	16	36	86				-					-	86		86
Remuneración de las acciones preferentes y títulos subordinados superiores de duración			(401)	(401)				-					-	(401)		



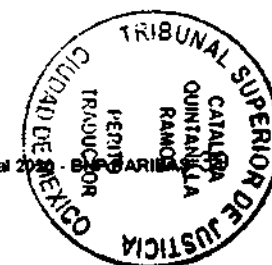
36

En millones de euros	Capital y reservas		Cambios en el patrimonio neto que no pueden reclasificarse en la cuenta de resultados		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									Patrimonio neto total
	Acciones ordinarias y reservas relacionadas	Títulos subordinados superiores de duración indeterminada	Reservas no distribuidas	Total	Activos financieros designados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Riesgo emisor de los títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	Revaluaciones en regímenes de beneficios postempleo	Total	Tipos de cambio	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Inversiones de las actividades aseguradoras	Derivados utilizados con fines de cobertura	Total	Total atribuible a la sociedad dominante	Intereses minoritarios (nota 7.d)	
indeterminada																
Impacto de operaciones internas en accionistas minoritarios (nota 7.d)			(1)	(1)				-					-	(1)	1	-
Operaciones de compra de participaciones adicionales o de enajenación parcial (nota 7.d)			18	18				-					-	18	1	19
Cambio en compromisos para recomprar participaciones de accionistas minoritarios			(7)	(7)				-					-	(7)	(64)	(71)
Otras variaciones			(19)	(19)				-					-	(19)	1	(18)
Traslado a reservas de partidas no reciclables			(12)	(12)		12		12					-	-		-
Cambios en el patrimonio			-		108	7	(50)	65	571	40	709	238	1,558	1,623		1,638



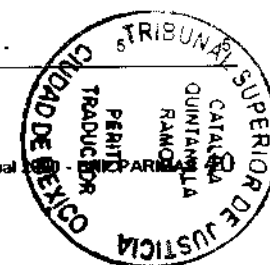
10

En millones de euros	Capital y reservas				Cambios en el patrimonio neto que no pueden reclasificarse en la cuenta de resultados		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 (nota 7.d)	Patrimonio neto total
	Acciones ordinarias y reservas relacionadas	Títulos subordinados superiores de duración indeterminada	Reservas no distribuidas	Total	Activos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Riesgo emisor de los títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	Revaluaciones en regímenes de beneficios postempleo	Total	Tipos de cambio	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Inversiones de las actividades aseguradoras	Derivados utilizados con fines de cobertura	Total	Total atribuible a la sociedad dominante				
Resultado neto del ejercicio 2019			8,173	8,173			-						-	8,173	410	8,583		
Situación el 31 de diciembre de 2019	27,070	8,689	69,549	105,308	511	(163)	160	508	(1,902)	241	2,238	1,060	1,637	107,453	4,392	111,845		



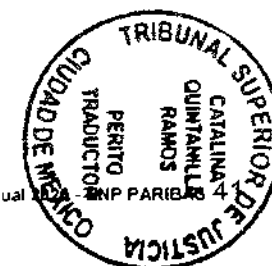
39

En millones de euros	Capital y reservas				Cambios en el patrimonio neto que no pueden reclasificarse en la cuenta de resultados	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									
	Acciones ordinarias y reservas relacionadas	Títulos subordinados superiores de duración indeterminada	Reservas no distribuidas	Total	Activos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Riesgo emisor de los títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	Revaluaciones en regímenes de beneficios postempleo	Total	Tipos de cambio	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Inversiones de las actividades aseguradoras	Derivados utilizados con fines de cobertura	Total	Total atribuible a la sociedad dominante	Intereses minoritarios (nota 7.d)	Patrimonio neto total
Aplicación del resultado del ejercicio 2019				-				-					-	-	(84)	(84)
Ampliaciones de capital y emisiones		1,609	(2)	1,607				-					-	1,607		1,607
Reducciones o reembolsos de capital		(335)	(5)	(340)				-					-	(340)		(340)
Movimientos en instrumentos de capital propio	(17)	(15)	40	8				-					-	8		8
Remuneración de las acciones preferentes y títulos subordinados superiores de duración indeterminada			(426)	(426)				-					-	(426)	(1)	(427)
Cambios en el ámbito de la consolidación que afectan a intereses minoritarios (nota 7.d)				-				-					-	-		-



5

En millones de euros	Capital y reservas				Cambios en el patrimonio neto que no pueden reclasificarse en la cuenta de resultados		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							
	Acciones ordinarias y reservas relacionadas	Títulos subordinados superiores de duración indeterminada	Reservas no distribuidas	Total	Activos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Riesgo emisor de los títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	Raevaluaciones en regimenes de beneficios postempleo	Total	Tipos de cambio	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Inversiones de las actividades aseguradoras	Derivados utilizados con fines de cobertura	Total	Total atribuible a la sociedad dominante	Intereses minoritarios (nota 7.d)	Patrimonio neto total
Operaciones de compra de participaciones adicionales o de enajenación parcial (nota 7.d)			(1)	(1)				-					-	(1)	1	-



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

La epidemia de coronavirus, declarada pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020, y las diversas medidas puestas en marcha por los gobiernos y los organismos reguladores para luchar contra su propagación afectaron a la cadena de suministro mundial, así como a la demanda de bienes y servicios, y tuvieron un impacto importante sobre el crecimiento mundial. Al mismo tiempo, se relajaron las políticas presupuestarias y monetarias para sostener la economía.

Los estados financieros consolidados del Grupo BNP Paribas se han elaborado bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento. Las consecuencias de esta epidemia, atenuadas por el conjunto de medidas anticíclicas, como las ayudas de las autoridades y los planes de reactivación de la actividad económica de los que se benefician los clientes, inciden principalmente en las pérdidas crediticias previstas y la valuación de los activos. La estimación de estos impactos se llevó a cabo en un contexto de incertidumbre en relación con la magnitud de las consecuencias de esta epidemia para las economías, tanto a escala nacional como mundial.

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

La información acerca de la naturaleza y el alcance de los riesgos relacionados con instrumentos financieros como lo establece la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar" y con los contratos de seguro conforme lo establece la NIIF 4 "Contratos de seguros", junto con la información relativa a capital regulatorio que establece la NIC 1 "Presentación de estados financieros", se presenta en el Capítulo 5 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 2020, está cubierta por la opinión de los auditores con respecto a los estados financieros y se identifica en el Informe Anual con la palabra "Auditado". La sección 4 del capítulo 5, *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, así como detalles de los préstamos y cuentas por cobrar sujetos a moratorias o a los mecanismos de garantías públicas en respuesta a la crisis sanitaria.

- Desde el 1º de enero de 2019, el Grupo aplica la norma NIIF 16 "Arrendamientos", adoptada por la Unión Europea el 31 de octubre de 2017. Se le planteó al Comité de Interpretación de las NIIF (CINIIF) una cuestión relativa a la determinación de la duración de dos tipos de contratos rescindibles o renovables:
 - los contratos de duración indeterminada, rescindibles en cualquier momento mediante preaviso del arrendatario o el arrendador sin pago de penalización;
 - los contratos formalizados por una duración inicial breve (en principio, 12 meses) y renovables indefinidamente mediante tácita reconducción por la misma duración, salvo aviso en contrario del arrendador o del arrendatario indicado en el marco de un preaviso.

En el marco de su reunión del 26 de noviembre de 2019, el CINIIF confirmó que el carácter ejecutorio de los dos tipos de contratos anteriores puede extenderse más allá del periodo de preaviso cuando una de las dos partes obtiene una ventaja económica significativa derivada de la no rescisión del contrato de arrendamiento. El CINIIF también confirmó que en el caso de que una entidad prevea utilizar unas obras de mejora no desmontables en los bienes arrendados después de la fecha en la que el contrato puede ser rescindido, la existencia de dichas mejoras indica que la entidad puede sufrir una penalización económica significativa en caso de rescisión. En este caso, la duración empleada en el cálculo del derecho de uso se corresponde con la duración de uso de las obras de mejora.

El Grupo ha aplicado esta decisión y su impacto no ha sido significativo.

- En el marco de la reforma de las tasas IBOR y Eonia, el Grupo lanzó a finales de 2018 un programa mundial de transición que cubrió el conjunto de negocios y funciones. Este programa pretende enmarcar y poner en marcha el proceso de transición de las antiguas tasas de interés de referencia hacia las nuevas tasas en las principales jurisdicciones y monedas (euro, libra esterlina, dólar estadounidense, franco suizo y yen), reduciendo al mismo tiempo los riesgos relacionados con esta transición y respetando los plazos fijados por las autoridades competentes. El Grupo ha contribuido a los trabajos de implementación desarrollados conjuntamente con los bancos centrales y supervisores. Los anuncios realizados por las autoridades públicas del Reino Unido, EE.UU. y la entidad que gestiona los Libor (ICE BA) a finales de noviembre de 2020 modificaron el calendario de transición, que debía completarse inicialmente a finales del año 2021. Para el Libor en GBP, debería publicarse un Liber sintético a partir de esa fecha para determinados contratos clasificados como *tough legacy* (con dificultades para

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://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting_en

9

realizar la transición). En EE.UU., la publicación del Libor en USD se mantendrá hasta mediados de 2023 y está buscándose una solución legislativa más allá de esta fecha para determinadas clases de activos, sobre todo los bonos a tasa variable.

Partiendo de los progresos realizados durante el ejercicio 2020, principalmente mediante la definición de un plan detallado, el Banco confía en su capacidad operativa para gestionar el proceso de transición de grandes volúmenes de transacciones hacia las nuevas tasas de referencia.

En Europa continuó la transición Eonia-€STR, cuya naturaleza es estrictamente técnica habida cuenta del vínculo fijo entre estos dos índices y también se confirmó que el Euribor se mantenía *sine die*.

La reforma de las tasas IBOR en el resto de monedas expone al Banco a diversos riesgos que el programa trata de gestionar en detalle, concretamente:

- riesgos relacionados con la ejecución del cambio, pero también con litigios y comportamientos, ligados a las negociaciones con los clientes y las contrapartes de mercado en el marco de la modificación de los contratos existentes;
- riesgos operativos, ligados a la modificación de los sistemas informáticos y los procesos del banco;
- riesgos económicos en caso de perturbaciones de los mercados financieros derivadas de las diferentes transiciones inducidas por la reforma de las tasas IBOR;
- riesgos de valuación en un escenario de reducción de la liquidez durante la transición en determinados segmentos del mercado de instrumentos derivados.

En septiembre de 2019, el IASB publicó una serie de cambios de "Fase 1" en la NIC 39 y la NIIF 7 que modifican los requisitos relativos a la contabilidad de coberturas para que las coberturas afectadas por la reforma de las tasas de interés de referencia puedan continuar a pesar de la incertidumbre que rodea el periodo de transición de los instrumentos cubiertos y de cobertura hacia las nuevas tasas. Estos cambios, adoptados por la Comisión Europea el 15 de enero de 2020, se aplican obligatoriamente a los estados financieros anuales a partir del 1º de enero de 2020, existiendo la posibilidad de aplicarlos anticipadamente. El Grupo se ha acogido a esta opción.

En agosto de 2020, el IASB publicó una serie de cambios de "Fase 2" en la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 que introdujeron varias modificaciones aplicables durante la transición efectiva hacia las nuevas tasas de interés de referencia. Estas modificaciones permiten tratar los cambios introducidos en los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros a consecuencia de la reforma de las tasas IBOR como una revisión de sus tasas de interés variables, con la condición de que estos cambios se efectúen sobre una base económica equivalente. Además, permiten mantener las relaciones de cobertura, siempre que modifiquen su documentación para reflejar los cambios introducidos en los instrumentos cubiertos, en los instrumentos de cobertura, en el riesgo cubierto y/o en el método de medición de la eficacia durante la transición hacia las nuevas tasas de referencia. Las medidas introducidas en este marco comprenden, además:

- la posibilidad de documentar una tasa de interés como un componente de riesgo cubierto incluso si esta tasa no resulta identificable de forma inmediata y por separado, con la condición de que se pruebe razonablemente que así lo sea en un plazo de 24 meses;
- la posibilidad de dejar a cero las variaciones de valor acumuladas en el marco de la prueba sobre la ineficacia de las relaciones de cobertura;
- y la obligación, en el marco de las coberturas de cartera, de aislar en subgrupos los instrumentos que hacen referencia a las nuevas tasas de referencia sin riesgo.

Estos cambios, adoptados por la Comisión Europea en diciembre de 2020, se aplican a los estados financieros anuales a partir del 1º de enero de 2021, existiendo la posibilidad de aplicarlos anticipadamente. El Grupo se ha acogido a esta opción con el fin de mantener sus actuales relaciones de cobertura, que se vieron modificadas por la transición hacia las nuevas tasas de referencia.

El Grupo ha documentado las relaciones de cobertura de valor y resultados futuros a tenor de las tasas de interés de referencia afectadas por la reforma, principalmente el Eonia, el Euribor y las tasas Libor. En lo que respecta a estas relaciones de cobertura, los instrumentos cubiertos y de cobertura se irán modificando progresivamente, cuando sea necesario, con el fin de incorporar las nuevas tasas. Las modificaciones de "Fase 1" en la NIC 39 y la NIIF 7 se aplican cuando los términos contractuales de los instrumentos cubiertos o los instrumentos de cobertura todavía no han sido modificados (por ejemplo, incluyendo una cláusula de *fallback*) o, cuando sí han sido modificados, si las condiciones y la fecha de transición hacia las nuevas tasas de interés no se han estipulado claramente. Por el contrario, las modificaciones de "Fase 2" se aplican cuando los términos contractuales de los instrumentos cubiertos o los instrumentos de cobertura han sido modificados y cuando se han estipulado claramente las condiciones y la fecha de transición hacia las nuevas tasas de interés.

Los montos nominales de los instrumentos de cobertura documentados en las relaciones de cobertura afectadas por la reforma de las tasas de interés de referencia se presentan en la nota 5b *Instrumentos utilizados con fines de cobertura*.

Al 31 de diciembre de 2020, 143,964 contratos con una fecha de vencimiento posterior al 31 de diciembre de 2021 están referenciadas a las tasas afectadas por esta reforma y, de esta cifra, 104,315 son contratos de derivados.

Por otro lado, la reforma da lugar a un cambio del índice de referencia de las tasas de interés a un día para la remuneración de las garantías, que se llevó a cabo principalmente en 2020 por parte de las cámaras de compensación de los derivados en euros y dólares estadounidenses, lo que provocó cambios en las curvas de valuación. El impacto neto de estos cambios en las cuentas del Grupo no es significativo.



5x

La introducción de otras normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria a partir del 1° de enero de 2020 no tuvo efectos en los estados financieros del ejercicio 2020.

El Grupo no eligió la adopción temprana de las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea cuando la aplicación en 2020 se dejó como opcional.



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

La norma NIIF 17 "Contratos de seguros", publicada en mayo de 2017, sustituirá a la NIIF 4 "Contratos de seguros". Entrará en vigor de forma obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2023¹ y deberá ser adoptada previamente por la Unión Europea para su aplicación en Europa.

Se está llevando a cabo el análisis de la norma y la identificación de sus efectos.

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.

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 la 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 debe realizarse de nuevo en cuanto se produce algún cambio en uno de los criterios que caracterizan ese control.

Cuando el Grupo ostenta por contreto 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

¹ El 25 de junio de 2020 el IASB publicó una serie de modificaciones a la NIIF 17 en las que propuso principalmente aplazar dos años su fecha de aplicación obligatoria.

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 los 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.

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 y disponibles para venta se mantienen en los estados financieros consolidados.

Conversión de estados financieros expresados en divisas

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

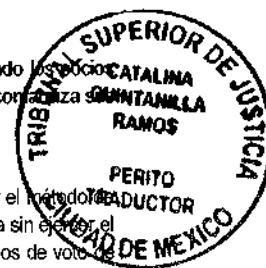
Los estados financieros de las empresas cuya moneda funcional no es el euro se convierten utilizando el método del tipo de cambio de cierre, conforme al cual todos los activos y pasivos, tanto monetarios como no monetarios, se convierten utilizando el tipo de cambio al contado en la fecha de cierre del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

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

Las diferencias que resultan de la conversión de las partidas del balance y las partidas de resultados se registran en el patrimonio neto bajo "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, determinada de acuerdo con el método por etapas, 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.

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

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

Puesto que la NIIF 3 revisada se 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.

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 múltiplos bursátiles para compañías similares.

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



UX

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".

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 monetarios¹ 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.d MARGEN DE INTERMEDIACIÓN, COMISIONES E INGRESOS DE OTRAS ACTIVIDADES

1.d.1 Margen de intermediación

Los ingresos y gastos que resultan de los instrumentos financieros de deuda medidos al 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 periodo menor, y la cantidad consignada en el balance. El cálculo de la tasa de interés efectiva toma en cuenta todas las comisiones recibidas o pagadas que son parte integral de la tasa de interés efectiva del contrato, los costos de la operación, las primas y descuentos.

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 diferan 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.d.2 Comisiones e ingresos 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.

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.



ex

¹ Los activos y pasivos monetarios son los activos y pasivos que se reciben o pagan en montos fijos o determinables de efectivo.

Ingresos de otras actividades

Los ingresos de promoción inmobiliaria, así como a los ingresos por servicios prestados en el marco de contratos de arrendamiento, se reconocen en el rubro "Ingresos de otras actividades" de la cuenta de resultados.

En el caso de los ingresos 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 valorado (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 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.



1.e ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros, salvo los vinculados a las actividades aseguradoras (véase nota 1.f) se clasifican al 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 al 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.e.1 Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros se clasificarán al 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).

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.

UX

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.



En el caso particular de los activos financieros vinculados contractualmente a los pagos recibidos de una cartera de activos subyacentes y que comporten 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, debe realizarse 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. Este análisis se aplica a los créditos "sin recurso" concedidos por el Grupo.

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 al 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 (nota 1.e.5).

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

08



1.e.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 reciclables 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.e.3 Compromisos de financiamiento y garantía

Los compromisos de financiamiento y de garantías financieras que no se reconocen como instrumentos a valor razonable con cambios en resultados se presentan en la nota relativa a los compromisos otorgados y recibidos. 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".

1.e.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 período indefinido, a una tasa que establece el gobierno al inicio del contrato (en el caso de productos de PEL) o una tasa que se restablece cada seis meses utilizando una fórmula de indexación que establece la ley (en el caso de los productos de CEL); así como la obligación de otorgar préstamos al cliente (a opción del cliente) por un monto que depende de los derechos adquiridos durante la fase de ahorro, a una tasa que se establece al inicio del contrato (en el caso de los productos de PEL) o una tasa que depende de la fase de ahorro (en el caso de los productos de CEL).

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

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

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

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

La tasa de reinversión para ahorros y la tasa de refinanciamiento para créditos se derivan de la curva de rendimiento swap y de los diferenciales que se esperan de los instrumentos financieros de clase y vencimiento similares. Los diferenciales se determinan con base en los diferenciales reales de los créditos para compra de vivienda a tasa fija en el caso de la fase de créditos y los productos 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.

Quando 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

52

balance en "Provisiones para contingencias y cargos". Los movimientos en esta provisión se reconocen como ingresos y gastos de intereses asimilados en la cuenta de resultados.



1.e.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 al 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).

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 EBA del 28 de septiembre de 2016, principalmente en lo relativo a los umbrales aplicables en caso de impagados 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.

97

La apreciación del deterioro se basa en la comparación de las probabilidades de impago o 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.

En el contexto de la crisis sanitaria, la concesión de moratorias de acuerdo con los criterios definidos por las directrices de la EBA, publicadas el 2 de abril de 2020 y modificadas el 2 de diciembre de 2020, no se ha considerado aisladamente como un indicador de deterioro significativo del riesgo crediticio que conlleva una transferencia automática al estrato 2. Este mismo tratamiento se ha aplicado a la concesión de moratorias "privadas" en respuesta a criterios equivalentes a los definidos en las directrices de la EBA publicadas el 2 de abril de 2020 (es decir, concedidas hasta el 30 de septiembre de 2020). Las moratorias no desencadenan el recuento de los días de retraso en el pago mientras que se respete el nuevo calendario.

Los principios aplicados a la hora de evaluar el aumento significativo del riesgo crediticio se detallan en la nota 2.h 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 actual 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), descontados a la tasa de interés efectiva 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.

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).

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 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 relocalado 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) durante su vida. En los casos excepcionales en los que no pueda estimarse de forma fiable la vida del instrumento financiero, se utilizará la duración contractual residual. La norma precisa que el periodo máximo para el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas es el periodo 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 periodo durante el cual la entidad está expuesta al riesgo crediticio, que puede extenderse más allá del vencimiento contractual (periodo 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.

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 ("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 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 costes de obtención y venta de dichas garantías.

En el marco de los préstamos garantizados por los Estados concedidos en el contexto de la crisis sanitaria, 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.

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 provisiones razonables y justificables sobre la coyuntura económica.

Los principios aplicados a la incorporación de escenarios económicos en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas se detallan en la nota 2.h 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 contemple 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".

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 reestructuración (según las condiciones contractuales modificadas) y el riesgo de impago en la fecha de reconocimiento inicial (según las condiciones contractuales originales). Para demostrar que ya no se reúnen los criterios de reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas al vencimiento, deberá observarse un patrón de pago de calidad durante un periodo determinado.

Cuando la reestructuración 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".

En 2020, se concedieron numerosas moratorias a los clientes en respuesta a la crisis sanitaria. En la mayor parte de los casos, estas moratorias consistieron en aplazamientos de los vencimientos durante varios meses, con o sin facturar intereses adicionales por estos ajustes de los calendarios de amortización. A este respecto, la modificación se consideró como no sustancial en la mayoría de los casos. El descuento asociado (ligado a la ausencia de facturación de intereses o a una facturación de tasas inferior a la TIE del crédito) se reconoce entonces en el PNB a condición de que se respeten determinados criterios¹. En este caso, se considera que la moratoria no responde a dificultades financieras del prestatario, sino a una crisis de liquidez pasajera, y no se considera por defecto que el riesgo crediticio ha aumentado considerablemente.

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. 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.

1.e.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

¹ Moratorias calificadas como "Medida general Covid-19" (es decir, que responden a los criterios definidos en las directrices que publicó la EBA el 2 de abril de 2020) o equivalente y que no conllevan una transferencia al estrato 3.



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 irre recuperables y los montos recuperados de créditos cancelados en libros;
- los deterioros de títulos de renta fija de entidades de seguros deteriorados individualmente (cubiertos por la NIC 39).

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



1.e.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.

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.e.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.

Títulos de deuda y deuda subordinada

Los títulos de deuda y la deuda subordinada se contabilizan al 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 al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Los bonos amortizables o convertibles en acciones propias son instrumentos híbridos que pueden conllevar un componente de deuda y un componente de patrimonio que se determinan en el reconocimiento inicial.

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.

Quando 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.

OK



Los instrumentos financieros emitidos por el Grupo y calificados como instrumentos de patrimonio (por ejemplo, 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.e.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);
- 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

ce

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 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.e.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 debe medir 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 en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica el activo o pasivo se basa en el nivel del parámetro más significativo desde el punto de vista del valor razonable del instrumento.

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.

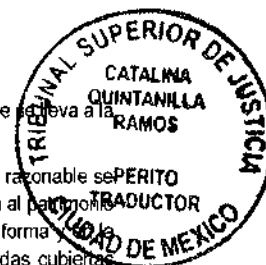
1.e.11 Baja contable de activos y pasivos financieros

Baja contable de activos financieros

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

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.



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 al costo amortizado en el rubro "Pasivos financieros al 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 acuerdos de recompra inversa no se reconocen en el balance del Grupo. La cuenta por cobrar correspondiente se reconoce al costo amortizado en el rubro "Activos financieros al 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.e.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 si, y sólo si, el Grupo tiene el derecho ejercible por ley a compensar los montos reconocidos, y pretende liquidar en base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

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

1.f NORMAS CONTABLES ESPECÍFICAS PARA EL NEGOCIO DE SEGUROS

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

La modificación de la NIIF 4 "Contratos de seguro", publicada por el IASB el 25 de junio de 2020, da a las entidades que principalmente ejercen actividades de seguros la posibilidad de postergar hasta el 1º de enero de 2023 la fecha de aplicación de la NIIF 9, en sintonía con el aplazamiento de la fecha de aplicación obligatoria de la norma NIIF 17 "Contratos de seguro". Este aplazamiento permite a las entidades afectadas seguir presentando sus estados financieros según la NIC 39 actual.

Esta extensión temporal de la aplicación de la NIIF 9, limitada en la modificación del IASB a los grupos cuya actividad predominante son los seguros, se ha ampliado a las entidades aseguradoras de los conglomerados financieros, tal y como se definen en la Directiva 2002/87/EC, en el marco de su adopción por parte de la Unión Europea. Esta posibilidad está condicionada principalmente a la ausencia de ventas internas de instrumentos financieros entre las entidades aseguradoras y el resto de entidades del conglomerado (exceptuando los instrumentos financieros que se reconocen a valor razonable con cambios en resultados).

El Grupo aplica esta modificación al conjunto de sus entidades aseguradoras, incluidos los fondos dependientes de esta actividad, que de este modo aplicará la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición" hasta el 31 de diciembre de 2022.

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

1.f.1 Cuenta de resultados

Los ingresos y gastos que resultan de contratos de seguro emitidos por el Grupo se reconocen en la cuenta de resultados, en "Ingresos netos de actividades de seguros".

Este rubro de la cuenta de resultados comprende las primas consumidas, los ingresos netos procedentes de contratos de inversión sin participación discrecional en los beneficios y otras prestaciones, los ingresos netos de las inversiones de las entidades aseguradoras (incluidos los resultados de inmuebles de inversión y el deterioro de las acciones y otros instrumentos de patrimonio), los gastos técnicos de los contratos (incluidos los gastos derivados de la participación en beneficios), los gastos de reaseguros cedidos y los gastos de servicios externos (incluidas las comisiones).

El resto de ingresos y gastos vinculados a la actividad de seguros (es decir, relacionados con las entidades aseguradoras) se presentan en el resto de rubros de la cuenta de resultados en función de su naturaleza.

1.f.2 Inversiones de las actividades aseguradoras

Las inversiones de las actividades aseguradoras comprenden fundamentalmente:

- las inversiones de las entidades aseguradoras en instrumentos financieros que se reconocen según los principios de la NIC 39, que comprenden las inversiones representativas de las reservas técnicas de las actividades aseguradoras y, sobre todo, los contratos vinculados a fondos de inversión;
- los instrumentos derivados con valor razonable positivo. Las entidades aseguradoras del Grupo contratan instrumentos derivados como cobertura para las inversiones;
- los inmuebles de inversión;
- las inversiones en sociedades consolidadas mediante el método de la participación;
- así como la participación de las reaseguradoras en pasivos vinculados a contratos de seguro e inversión.



Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones financieras mantenidas por entidades aseguradoras del Grupo se clasifican en una de las cuatro categorías definidas por la NIC 39: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, créditos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para venta.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

La categoría de "Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados" comprende los derivados y activos financieros que el Grupo ha decidido reconocer a valor razonable con cambios en resultados desde el principio, de acuerdo con la opción que permite a NIC 39.

Los activos financieros se pueden designar a valor razonable con cambios en resultados en los siguientes casos (según a NIC 39):

- 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;
- cuando un grupo de activos financieros y/o pasivos financieros se gestiona y mide con base en el valor razonable, de acuerdo con una estrategia de gestión de riesgos e inversión debidamente documentada.

Las inversiones representativas de contratos de seguro o de inversión cuyo riesgo financiero es soportado por los asegurados (contratos vinculados a fondos de inversión) se reconocen opcionalmente a valor razonable con cambios en resultados.

Cuando el Grupo valúa a valor razonable con cambios en resultados las entidades representativas de inversiones sobre las que ejerce una influencia importante o un control conjunto, estas inversiones se presentan en el rubro "Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados" (véase § 1.b.2).

Los instrumentos financieros clasificados en esta categoría se miden inicialmente a valor razonable. Los costos de las operaciones se registran directamente en la cuenta de resultados y se miden a valor razonable o de medelo en la fecha del balance.

Los cambios de valor observados con respecto a la última medición, los ingresos, los dividendos y las plusvalías/minusvalías de venta realizadas se presentan en el rubro "Ingresos netos de actividades de seguros" y en el subrubro "Resultado en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados".

Créditos y cuentas por cobrar

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

Los créditos y cuentas por cobrar se miden inicialmente a valor razonable o equivalente, que en general es el monto neto que se desembolsa al inicio.

Los créditos y cuentas por cobrar se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo y deduciendo los reembolsos de capital e intereses que eventualmente se realicen.

Los intereses se calculan utilizando el método del interés efectivo, que comprende los intereses, los costos de transacción y las comisiones incluidos en su valor inicial, y se presentan en el rubro "Ingresos netos de actividades de seguros" y en el subrubro "Resultado en instrumentos financieros a costo amortizado".

Los deterioros constituidos cuando existen pruebas objetivas de una depreciación relacionada con un suceso ocurrido con posterioridad a la adquisición del activo se presentan en el rubro "Costo del riesgo".

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

La categoría de "Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento" está formada por títulos de deuda con vencimientos fijos que el Grupo tiene la intención y capacidad de mantener hasta el vencimiento.

Los títulos en esta categoría se contabilizan al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Los ingresos que se obtienen de estos títulos se presentan en el rubro "Ingresos netos de actividades de seguros" y en el subrubro "Resultado en instrumentos financieros a costo amortizado". Los deterioros constituidos cuando existen pruebas objetivas de una depreciación relacionada con un suceso ocurrido con posterioridad a la adquisición del activo se presentan en el rubro "Costo del riesgo".

Activos financieros disponibles para venta

Los activos financieros disponibles para venta son títulos de deuda o patrimonio que no pertenecen a ninguna de las tres categorías anteriores.

Los activos que se incluyen en la categoría de disponibles para venta se registran inicialmente a valor razonable, más los costos de la operación cuando son importantes. En la fecha del balance, se vuelven a medir a valor razonable, y los cambios en el valor razonable (excluyendo intereses devengados) se muestran en un rubro aparte en el patrimonio neto. Cuando se enajenan, estos cambios de valor reconocidos con anterioridad en el patrimonio neto se registran en la cuenta de resultados, donde se muestran en el rubro "Ingresos netos de actividades de seguros".

Los ingresos contabilizados según el método de la tasa de interés efectiva sobre los títulos de deuda, los dividendos percibidos y los deterioros (en caso de pérdida de valor significativa o duradera) de los instrumentos de patrimonio se presentan en el rubro "Ingresos netos de actividades de seguros" y en el subrubro "Resultado en activos financieros disponibles para venta". Los deterioros en concepto de riesgo crediticio en los títulos de deuda se presentan en el rubro "Costo del riesgo".



ca



Inmuebles de inversión

Los inmuebles de inversión son los inmuebles mantenidos directamente por las sociedades de seguros y las sociedades inmobiliarias controladas.

Los inmuebles de inversión, salvo los que se mantienen en carteras de contratos de seguro vinculados a fondos de inversión, se miden al costo y se contabilizan utilizando las políticas que se describen en otras partes de este documento.

Los inmuebles de inversión que se mantienen en carteras de contratos de seguro vinculados a fondos de inversión se miden a valor razonable o equivalente en la fecha del balance, y los cambios en el valor razonable se llevan a la cuenta de resultados.

Inversiones consolidadas mediante el método de la participación

Se registran en este rubro las inversiones en sociedades o fondos inmobiliarios sobre los que el Grupo ejerce una influencia importante o un control conjunto y que se consolidan mediante el método de la participación.

1.f.3 Reservas técnicas y otros pasivos de seguros

En el rubro "Reservas técnicas y otros pasivos de seguros" se incluyen:

- las obligaciones del Grupo ante titulares y beneficiarios de pólizas, que constan de las reservas técnicas relacionadas con contratos de seguro que conlleven un riesgo importante (por ejemplo mortandad, longevidad, invalidez, incapacidad, etc.) y los pasivos técnicos de los contratos de inversión con una cláusula de participación discrecional, que están cubiertos por la NIIF 4. Una cláusula de participación discrecional es aquella que da a los titulares de pólizas de seguros de vida el derecho a recibir una parte de los resultados financieros reales como complemento a las prestaciones garantizadas;
- el resto de pasivos de seguros vinculados a fondos de inversión cubiertos por la NIC 39 (es decir, los contratos de inversión sin participación discrecional);
- los excedentes de titulares de pólizas en el pasivo del balance;
- las deudas surgidas de operaciones de seguro y reaseguro, entre ellas las deudas con asegurados;
- los instrumentos financieros derivados de las actividades aseguradoras, medidos a valor razonable con cambios en resultados, cuyo valor razonable es negativo. Las entidades aseguradoras del Grupo contratan instrumentos derivados como cobertura para las inversiones.

Los pasivos financieros que no son pasivos de seguros (por ejemplo, la deuda subordinada) están cubiertos por la NIC 39 y se presentan en "Pasivos financieros al costo amortizado".

Contratos de seguro y reaseguro y contratos de inversión con participación discrecional

Las garantías que se ofrecen en seguros de vida se relacionan principalmente con el riesgo de muerte (seguro de vida temporal, seguros de renta vitalicia, pago anticipado de créditos, mínimo garantizado en contratos vinculados a fondos de inversión) y, para seguros de protección de pagos, con riesgos de incapacidad, invalidez y desempleo.

En seguros de vida, las reservas técnicas consisten principalmente en reservas matemáticas, que corresponden como mínimo al valor de rescate del contrato, y reservas de excedentes de titulares de pólizas exigibles y diferidos.

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

Se establece una reserva de capitalización en cuentas estatutarias individuales de las empresas francesas de seguros de vida en la venta de valores mobiliarios amortizables a fin de diferir parte de la ganancia neta realizada y así mantener el rendimiento actuarial hasta el vencimiento en la cartera constituida en representación de los compromisos ante los asegurados. En los estados financieros consolidados, el volumen de esta reserva se reclasifica a "excedentes de titulares de pólizas" en el lado del pasivo del balance consolidado siempre y cuando su uso parezca altamente probable.

En seguros de no vida, las reservas técnicas consisten en reservas de primas no consumidas (correspondientes a la parte de las primas suscritas relativas a periodos futuros) y reservas de reclamaciones pendientes, incluyendo costos de manejo de reclamaciones.

La idoneidad de las reservas técnicas (después de gastos de adquisición pendientes de distribución) se comprueba en la fecha del balance comparándolas con el valor promedio de los flujos de efectivo futuros según se deriven del análisis estocástico. Los ajustes a las reservas técnicas se llevan a la cuenta de resultados para el periodo.

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

Contratos de inversión sin participación discrecional

Los contratos de inversión sin participación discrecional son principalmente contratos vinculados a fondos de inversión que no se ajustan a la definición de contrato de seguro e inversión con participación discrecional.

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

9

1.g 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 § 1.h.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 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 representan contratos de seguro o de inversión cuyo riesgo es soportado por los asegurados (contratos vinculados a fondos de inversión), que se registran a valor razonable con cambios en resultados y se presentan en el rubro "Inversiones de las actividades aseguradoras" del balance (nota 1.f.2).

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.

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.h CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO

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

1.h.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 presente de los pagos del arrendamiento, más cualquier valor residual, se reconoce como cuenta por cobrar. Los ingresos netos que el arrendador obtiene del arrendamiento son iguales al monto de los intereses sobre el crédito, y se llevan a la cuenta de resultados, en "Intereses e



61



ingresos asimilados". Los pagos de arrendamientos se consignan durante la vigencia del arrendamiento y se asignan a la amortización de la inversión principal y a los intereses, de manera que el ingreso neto refleje 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.

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

1.h.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 pueden de ser tres, seis o nueve años. 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.i ACTIVOS NO CORRIENTES QUE SE MANTIENEN PARA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS

Cuando el Grupo decide vender activos no corrientes 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 no corrientes que se mantienen para venta". Los pasivos asociados con estos activos también se presentan por separado en el balance, en la línea "Pasivos asociados con activos no corrientes que se mantienen para venta". 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, debe clasificar todos los activos y pasivos de esta subsidiaria como mantenidos para venta.

Una vez clasificados en esta categoría, los activos no corrientes 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 venta.

En este caso, las pérdidas y ganancias de estas operaciones se presentan por separado en la cuenta de resultados, en la línea "Ganancia/pérdida después de impuestos en operaciones discontinuadas y activos que se tienen para venta". Esta 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.j 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;

ca

- 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 refieren.

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 afecto 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 retomo 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.k 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

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.

ux



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

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

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

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

Si el pago de la remuneración variable diferida basado en acciones está sujeto explícitamente a la presencia continua del empleado, se asume que los servicios se han 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 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.

1.1 PROVISIONES REGISTRADAS EN PASIVOS

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

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

1.m 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 abenados 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".

CS



1.n 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 aseguradoras 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.o 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, 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;
- los activos fiscales diferidos;
- la estimación de las provisiones técnicas de seguros y la reserva de excedentes de titulares de pólizas;
- 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 es difícil 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 2020

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 al 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".

89

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 2020			Ejercicio 2019		
	Ingresos	Gastos	Neto	Ingresos	Gastos	Neto
Instrumentos financieros a costo amortizado	27,081	(8,490)	18,591	30,715	(12,278)	18,437
Depósitos y créditos/préstamos asumidos	24,283	(5,950)	18,333	27,790	(9,083)	18,707
Operaciones de recompra	135	(90)	45	186	(88)	98
Arrendamientos financieros	1,536	(93)	1,443	1,398	(86)	1,312
Títulos de deuda	1,127		1,127	1,341		1,341
Títulos de deuda y deuda subordinada		(2,357)	(2,357)		(3,021)	(3,021)
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	1,436	-	1,436	1,076	-	1,076
Títulos de deuda	1,436		1,436	1,076		1,076
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (excluida la cartera de negociación)	76	(302)	(226)	63	(347)	(284)
Instrumentos de cobertura de resultados futuros	2,280	(1,234)	1,046	2,746	(1,159)	1,587
Instrumentos de cobertura de carteras con cobertura de tasas de interés	2,716	(2,195)	521	2,727	(2,349)	378
Pasivos por arrendamientos	-	(56)	(56)	-	(67)	(67)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DE INTERESES O ASIMILADOS	33,589	(12,277)	21,312	37,327	(16,200)	21,127

Los ingresos por intereses en créditos deteriorados individualmente ascendieron a EUR 380 millones en el ejercicio 2020, en comparación con EUR 432 millones en el ejercicio 2019.

El Grupo se acogió al nuevo 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 (véase la nota 4.g). El Grupo espera cumplir los criterios de crecimiento de la concesión de créditos que le permiten beneficiarse de una tasa más favorable (tasa promedio de depósito de -50 puntos básicos el primer año y tasa promedio de depósito los dos años siguientes). Esta tasa revisable se considera una tasa de mercado, ya que se le aplica a todas las instituciones de crédito que reúnan las condiciones de concesión definidas por el Banco Central Europeo. La tasa de interés efectiva de estos pasivos financieros se determina en cada periodo de referencia y corresponde a su tasa nominal. Si el Grupo no cumpliera los criterios de crecimiento de la concesión de créditos, entonces la pérdida de flujos de efectivo futuros descontados se reconocería inmediatamente en la cuenta de resultados.

CA

2.b INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES

En millones de euros	Ejercicio 2020			Ejercicio 2019		
	Ingresos	Gastos	Neto	Ingresos	Gastos	Neto
Operaciones con clientes	4,314	(848)	3,466	4,535	(1,246)	3,289
Operaciones con títulos y derivados	2,252	(1,423)	829	1,751	(1,283)	468
Compromisos de financiamiento y garantía	1,141	(48)	1,093	1,276	(59)	1,217
Servicios prestados y gestión de activos	4,904	(344)	4,560	4,769	(288)	4,481
Otros	988	(1,074)	(86)	934	(1,024)	(90)
INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES	13,599	(3,737)	9,862	13,265	(3,900)	9,365
<i>de los cuales, activos que se mantienen o invierten por cuenta de clientes, fideicomisos, fondos de pensiones y previsión y otras instituciones</i>	2,729	(245)	2,484	2,753	(210)	2,543
<i>de los cuales, instrumentos financieros no medidos a valor razonable con cambios en resultados</i>	3,092	(285)	2,807	3,105	(490)	2,615

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" (nota 2.a).

En millones de euros	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Instrumentos financieros de la cartera de negociación	4,116	11,768
Instrumentos financieros de tasas de interés y de crédito	4,566	7,489
Instrumentos financieros de capital	(1,582)	3,562
Instrumentos financieros de tipos de cambio	608	2,203
Contratos de recompra	(82)	(1,573)
Otros instrumentos financieros	606	87
Instrumentos designados opcionalmente a valor razonable	2,852	(5,217)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(103)	585
Impacto de la contabilización de coberturas	(4)	(25)
Derivados con fines de cobertura del valor razonable	456	1,014
Partidas cubiertas de los instrumentos financieros sujetos a cobertura de valor razonable	(460)	(1,039)
GANANCIA NETA EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	6,861	7,111



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 designados a la cartera de negociación que los cubren económicamente.

Las ganancias netas en la cartera de negociación en el ejercicio 2020 y 2019 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 durante el año 2020 son no significativos en todos los casos, con independencia de que el instrumento cubierto exista o haya dejado de existir.

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

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Plusvalías/minusvalías en instrumentos de deuda ⁽¹⁾	196	234
Ingresos de dividendos sobre títulos de patrimonio	53	116
GANANCIA NETA EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	249	350

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

Los resultados latentes en títulos de deuda, llevados anteriormente en el rubro "Cambios en el patrimonio neto que pueden reclasificarse en la cuenta de resultados" y registrados en la cuenta de resultados, suponen una ganancia neta de EUR 144 millones en el ejercicio 2020, frente a EUR 194 millones en el ejercicio 2019.

2.e INGRESOS NETOS DE ACTIVIDADES DE SEGUROS

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Primas consumidas	21,259	24,183
Ingresos netos en contratos de inversión sin participación discrecional y otros servicios	49	32
Ingresos netos de inversiones	4,610	14,858
Gastos técnicos de los contratos	(19,664)	(32,423)
Gastos de reaseguros cedidos	(158)	(118)
Gastos de servicios externos	(1,982)	(2,095)
INGRESOS NETOS DE ACTIVIDADES DE SEGUROS	4,114	4,437

CG





<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Resultado en activos disponibles para venta	2,809	2,809
Intereses y dividendos	2,752	2,752
Cambios en deterioros	(338)	(160)
Plusvalías y minusvalías realizadas	395	393
Resultado en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,523	11,278
Resultado en instrumentos financieros a costo amortizado	124	106
Resultado en inmuebles de inversión	168	200
Participación en el resultado de entidades representativas de inversiones sobre las que se ejerce una influencia importante	(5)	5
Otros gastos relacionados con inversiones	(9)	(4)
TOTAL INGRESOS NETOS DE INVERSIONES	4,610	14,858

2.f INGRESOS Y GASTOS DE OTRAS ACTIVIDADES

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2020			Ejercicio 2019		
	Ingresos	Gastos	Neto	Ingresos	Gastos	Neto
Ingresos netos de inmuebles de inversión	92	(54)	38	155	(34)	121
Ingresos netos de activos que se tienen conforme a arrendamientos operativos	10,754	(9,140)	1,614	10,648	(9,090)	1,558
Ingresos netos de actividades de desarrollo inmobiliario	679	(574)	105	1,069	(867)	202
Otros ingresos netos	1,669	(1,585)	84	1,630	(1,307)	323
TOTAL INGRESOS NETOS DE OTRAS ACTIVIDADES	13,194	(11,353)	1,841	13,502	(11,298)	2,204

2.g OTROS GASTOS GENERALES DE EXPLOTACIÓN

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Servicios externos y otros gastos generales de explotación	(8,848)	(9,495)
Impuestos y contribuciones ⁽¹⁾	(1,961)	(1,844)
OTROS GASTOS GENERALES DE EXPLOTACIÓN, TOTAL	(10,809)	(11,339)

(1) Las contribuciones al fondo de resolución europeo, incluidas las contribuciones extraordinarias, se elevaron a EUR 760 millones en el ejercicio 2020, frente a EUR 646 millones en el ejercicio 2019.

OK

2.h COSTO DEL RIESGO

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

- 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 deben apoyarse en informaciones prospectivas.

Incremento significativo del riesgo crediticio

La evaluación del incremento significativo del riesgo crediticio se realiza para cada instrumento a partir de indicadores y umbrales que varían en función de la naturaleza de la exposición y el tipo de contraparte.

El sistema interno de calificación se describe en el capítulo 5 del Documento de registro universal (parte 5.4 *Riesgo crediticio*).

Líneas de crédito concedidas a grandes empresas, instituciones financieras, estados y bonos

El indicador utilizado para evaluar el incremento significativo del riesgo crediticio es la calificación crediticia interna de la contraparte.

El deterioro de la calidad crediticia se considera significativo y la línea de crédito (o el bono) se clasifica en el estrato 2 si la diferencia entre la calificación interna de la contraparte al inicio y en la fecha de cierre es superior o igual a tres escalones (por ejemplo, pasar de la nota 4- a 5-).

El indicador simplificado "riesgo crediticio bajo" autorizado por la NIIF 9 (según el cual los bonos con una calificación "investment grade" en la fecha de cierre se considera que están encuadrados en el estrato 1 y los bonos con una calificación "non-investment grade" en la fecha de cierre se considera que están encuadrados en el estrato 2) se utiliza exclusivamente con los títulos de deuda para los que no existe ninguna calificación interna en la fecha de reconocimiento inicial.

Líneas de crédito concedidas a pymes y clientes particulares

Para las exposiciones relativas a las pymes, el indicador utilizado para evaluar el incremento significativo del riesgo crediticio también es la calificación crediticia interna de la contraparte. Debido a que la volatilidad en la escala de calificación interna utilizada es mayor, el deterioro se considera significativo y la línea de crédito se encuadra en el estrato 2 si la diferencia entre la calificación interna de la contraparte al inicio y en la fecha de cierre es superior o igual a seis escalones.

Para los clientes particulares, se pueden utilizar otros dos indicadores de incremento del riesgo crediticio:

- probabilidad de impago (PI): la evolución de la probabilidad de impago a un año se considera una aproximación razonable de la evolución de la probabilidad de impago al vencimiento. El deterioro del riesgo crediticio se considera significativo y la línea de crédito se clasifica en el estrato 2 si el ratio (PI a un año en la fecha de cierre/PI al inicio) es superior a 4;
- existencia de un impago durante los doce meses anteriores: en el negocio especializado del crédito al consumo, la existencia de un incidente de impago eventualmente regularizado acontecido durante los doce meses anteriores se considera como un incremento significativo del riesgo crediticio y la línea de crédito se clasifica, por tanto, en el estrato 2.

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 calificación interna es inferior o igual a 4- (o su PI a un año es inferior o igual al 0.25%) en la fecha de cierre, ya que los cambios de probabilidad de impago vinculados a rebajes de la calificación en esta zona son bajas y, por tanto, se consideran como no "significativos";
- cuando la calificación interna es superior o igual a 9+ (o cuando la PI a un año es superior al 10%) 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).

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.

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 estimación del incremento significativo del riesgo crediticio, además de las reglas basadas en la comparación de los parámetros de riesgo entre la fecha de reconocimiento inicial y la fecha de cierre, esta se completa con informaciones prospectivas, como parámetros macroeconómicos sectoriales y geográficos que son susceptibles de aumentar el riesgo crediticio de determinadas exposiciones. Estas informaciones pueden llevar a endurecer los criterios de paso al estrato 2 y, de este modo, aumentar el monto de las pérdidas crediticias esperadas en exposiciones consideradas especialmente vulnerables a la vista de estos parámetros prospectivos.



ca



En lo que respecta a la medición de las pérdidas crediticias esperadas, el Grupo ha optado por manejar tres escenarios macroeconómicos en una 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;
- un escenario adverso, que corresponde al escenario utilizado trimestralmente en el marco de las pruebas de resistencia realizadas por el Grupo;
- un escenario favorable, que permite tomar en consideración situaciones en las que la evolución económica es mejor de lo previsto.

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 peso que se atribuye a las pérdidas crediticias previstas calculadas en cada uno de los escenarios se define de la siguiente forma:

- 50% para el escenario central;
- el peso de los dos escenarios alternativos se define según la posición en el ciclo económico. Con el enfoque aplicado, el escenario adverso tiene 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.

Por otro lado, cuando se considera oportuno la medición de los deterioros puede tener en cuenta escenarios de venta de activos.

Escenarios macroeconómicos

Los tres 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 cada mercado significativo 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;

A partir del 31 de diciembre de 2020, aparte de las zonas geográficas, se han detallado los parámetros prospectivos por sector económico con el fin de reflejar mejor la heterogeneidad de las dinámicas económicas en función de las medidas de confinamiento y el cierre parcial de la actividad;

- 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 que en el escenario de referencia. El punto de partida es la aplicación de una caída del PIB. Esta caída de PIB se aplica con una amplitud variable, pero de forma simultánea en las diferentes economías, en la medida en que la crisis se considera una crisis global. Las hipótesis que se manejan generalmente son coherentes con las que proponen los reguladores. El resto de variables (tasa de desempleo, tasas de interés) se definen sobre la base de las relaciones econométricas establecidas y los juicios de expertos;
- 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 mucho más favorable. Con el fin de llegar a una estimación no sesgada de los deterioros, el escenario favorable se define de modo que la probabilidad de ocurrencia de la caída del PIB (en promedio, a lo largo de un ciclo) es igual a la probabilidad de ocurrencia de la correspondiente caída en el escenario adverso. La magnitud de las caídas aplicadas corresponde generalmente a un 80-95% de la magnitud de las perturbaciones en el escenario adverso. El resto de variables (tasa de desempleo, inflación, tasas de interés) se define del mismo modo que en el escenario adverso.

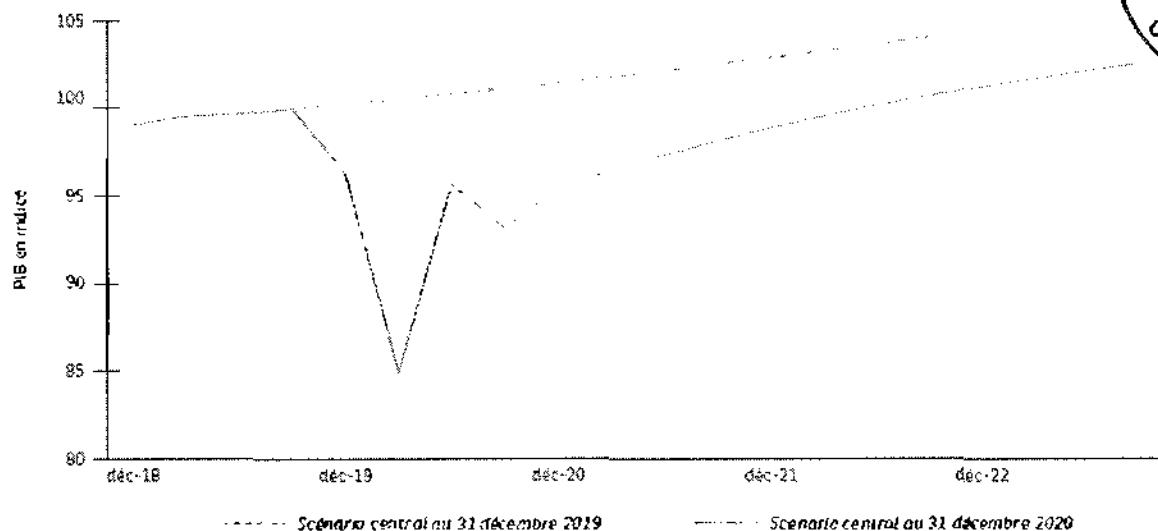
Integración de los rasgos específicos de la crisis sanitaria en el escenario central

Tras un retroceso histórico en el primer semestre de 2020, seguido de un acusado rebote en el tercer trimestre, se registró un nuevo descenso de la actividad en el cuarto trimestre en respuesta a las medidas más estrictas (con confinamientos en algunos países europeos) tomadas por los gobiernos ante el aumento de casos de COVID-19. Sin embargo, esta nueva caída fue menos pronunciada que el choque del segundo trimestre derivado de las acciones de los gobiernos para limitar el impacto sobre la actividad económica. En 2021 se prevé una evolución favorable de las tasas de crecimiento, en respuesta a: (i) el rebote de la actividad; (ii) las medidas tomadas por los gobiernos y los bancos centrales; (iii) la evolución favorable de los programas de vacunación. El ritmo de crecimiento debería normalizarse en 2022 y 2023. La actividad debería recuperar su nivel anterior a la crisis durante 2022 en la mayoría de las economías maduras.

CF

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

El gráfico que figura a continuación presenta una comparativa entre el PIB previsto en el escenario central para el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2020.



PIB en índice

Escenario central al 31 de diciembre de 2019

Escenario central al 31 de diciembre de 2020

dic-18 dic-19 dic-20 dic-21 dic-22

Retorno al nivel de PIB del cuarto trimestre de 2019:

	31 de diciembre de 2020
Francia	4º trimestre de 2022
Italia	4º trimestre de 2023
Bélgica	4º trimestre de 2022
Alemania	2º trimestre de 2022
Eurozona	3º trimestre de 2022
Estados Unidos	4º trimestre de 2021

Estas hipótesis son comparables a las del escenario de diciembre de 2020 del Banco Central Europeo para la Eurozona, en el que también se apuesta por un retorno del PIB a su nivel anterior a la crisis en el tercer trimestre de 2022.

Escenario adverso

El escenario adverso presupone la materialización de algunos riesgos para la economía que derivan en una trayectoria económica mucho más desfavorable que en el escenario central.

En el entorno actual, el riesgo dominante es que la crisis sanitaria no se disipe con la rapidez que se prevé en el escenario central y que las condiciones económicas vuelvan a deteriorarse.

Dos factores podrían llevar a esta situación: a) una evolución de la situación sanitaria menos favorable de lo previsto; y b) un impacto económico de la crisis sanitaria más grave de lo previsto (en lo que se refiere al desempleo o a las quiebras, por ejemplo).

Más allá de este riesgo dominante, los riesgos que se enumeran a continuación se acrecientan en el contexto de crisis sanitaria:

- **Crisis prolongada, debido a una caída duradera de la demanda:** La crisis sanitaria podría desencadenar una crisis más "clásica" y, por lo tanto, más larga, si provoca daños importantes en la economía (por ejemplo, una tasa de desempleo más elevada, un mayor número de quiebras, etc.) que repercuten en la demanda interna. Este fenómeno podría aparecer, sobre todo, con motivo de la reducción o el fin de las medidas tomadas por los gobiernos para sostener los hogares y las empresas durante la crisis (regulaciones temporales del empleo, prórroga de las prestaciones por desempleo, préstamos garantizados por el Estado) o si los sectores clave (de un país o región en concreto) se ven gravemente afectados por la crisis (el turismo extranjero, por ejemplo).





- **Presiones sobre la rentabilidad de las instituciones financieras:** La crisis sanitaria acrecienta las dificultades que tienen algunos actores para reembolsar sus deudas, sobre todo con la reducción o el fin de las medidas de apoyo aplicadas por los gobiernos durante la crisis. A este riesgo se añaden las posibles turbulencias financieras y el nivel muy bajo de las tasas de interés. Estos sucesos podrían lastrar la rentabilidad del sector bancario.
- **Nuevas correcciones en los mercados financieros:** La crisis sanitaria ya tuvo un impacto enorme en la valuación de determinados activos financieros. Según la evolución de la crisis sanitaria, algunos mercados podrían sufrir nuevas correcciones.
- **Tensiones vinculadas a las finanzas públicas:** Habida cuenta de la magnitud de la contracción de la actividad y del volumen de estímulos presupuestarios que aplicarán los gobiernos para compensar esta grave crisis, los niveles de deuda pública aumentarán sensiblemente y en algunos países alcanzarán cotas sin precedentes. Pese a que las políticas monetarias ultraexpansivas limitan considerablemente este riesgo en la actualidad, este deterioro de las finanzas públicas podría dar lugar a tensiones en los mercados financieros y medidas de austeridad en el futuro y en determinados países. Estas evoluciones podrían tener efectos secundarios negativos sobre la actividad.
- **Nuevas dificultades económicas en China:** Habida cuenta del peso de la economía china, un nuevo empeoramiento de la actividad tendría consecuencias para los mercados financieros internacionales, el comercio mundial y los precios de las materias primas.
- **Dificultades de los mercados emergentes:** Algunos mercados emergentes que acusan sus desequilibrios económicos y políticos internos, la fortaleza del dólar estadounidense y el deterioro de las relaciones internacionales podrían verse aún más debilitados por la crisis sanitaria.

En el escenario adverso también se han tenido en cuenta otros riesgos no relacionados directamente con la crisis sanitaria:

- **Riesgos comerciales:** A corto plazo, los riesgos generados por el conflicto comercial entre EE.UU. y China parecen menos graves. Sin embargo, podrían volver a surgir tensiones entre los dos países debido a los persistentes desacuerdos en materias como la protección de la propiedad intelectual, las transferencias de tecnología y las políticas industriales. A raíz de la crisis sanitaria, EE.UU. y otras economías maduras también podrían tratar de reducir su dependencia de China en determinados ámbitos considerados estratégicos. Por lo tanto, las tensiones relacionadas con el comercio y la globalización deberían persistir. Las evoluciones desfavorables siguen siendo un riesgo para los próximos trimestres.
- **Riesgos relacionados con el Brexit:** A finales de diciembre de 2020, la Unión Europea y el Reino Unido cerraron un acuerdo de libre comercio. Este, que todavía de ser ratificado por el Parlamento Europeo, se aplicó provisionalmente entre el 1º de enero y el 28 de febrero de 2021. Aunque se evitó un Brexit sin acuerdo, se han producido cambios importantes en las relaciones comerciales (importantes barreras no arancelarias) y financieras entre la Unión Europea y el Reino Unido. No puede descartarse que surjan obstáculos de tipo logístico u operativo, los cuales todavía no están totalmente descontados en la actualidad. El escenario adverso tiene en cuenta una gran incertidumbre (impacto negativo en la inversión y el consumo), una dinámica comercial más débil, tensiones financieras, así como evoluciones desfavorables de los mercados inmobiliarios.
- **Riesgos geopolíticos:** Las tensiones, especialmente fuertes en Oriente Medio, podrían tener una influencia negativa en la economía mundial por la vía de las sacudidas en los precios de las materias primas, así como en la confianza de las empresas.

Se ha supuesto que estos riesgos latentes se materializan a partir del 2º trimestre de 2021, a causa de una extensión de la crisis sanitaria.

El efecto del escenario adverso sobre la evolución del PIB de los países de la OCDE se traduce en una desviación frente al escenario central al término del periodo de choque (3 años) comprendida entre el -5.8% y el -12% según los países considerados y, concretamente, un promedio del -7.1% en la Eurozona y un -5.8% en EE.UU.

Ponderación de los escenarios y sensibilidad del costo del riesgo

La ponderación del escenario adverso manejado por el Grupo es del 16% al 31 de diciembre de 2020, frente al 26% al 31 de diciembre de 2019, y del 34% en el caso del escenario favorable al 31 de diciembre de 2020, frente al 24% al 31 de diciembre de 2019, lo que refleja una posición por debajo del promedio en el ciclo de crédito al 31 de diciembre de 2020 en el contexto de la crisis sanitaria en marcha y la generalización de las medidas de confinamiento.

La aplicación de una ponderación igual a los escenarios favorable y adverso (25%) permite estimar la sensibilidad del volumen de las pérdidas esperadas 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 traduciría en un aumento del orden de EUR 130 millones, equivalente al 2% de las pérdidas esperadas. La aplicación de estas ponderaciones no modifica la clasificación de las líneas de crédito en los diferentes estratos en la fecha del balance.

Adaptación del marco de evaluación de los montos de las pérdidas crediticias esperadas para tener en cuenta los rasgos específicos de la crisis sanitaria

La medición del impacto de los escenarios macroeconómicos en las pérdidas crediticias esperadas se ajustó para reflejar los rasgos específicos de la crisis sanitaria actual. Habida cuenta del carácter excepcional de la crisis ligada a las medidas temporales de confinamiento y de apoyo aprobadas por los gobiernos y los bancos centrales, los parámetros de los escenarios macroeconómicos en los diferentes países o regiones geográficas incorporados a los modelos de cálculo (calibrados sobre la base de las crisis anteriores) se adaptaron para inferir una dinámica a mediano plazo de la evolución macroeconómica y, de este modo, minimizar una volatilidad excesiva.

La perspectiva a mediano plazo que se maneja para la Eurozona en el escenario central reduce la destrucción de valor durante el periodo, por un monto ligeramente inferior al de los programas de ayudas instaurados por los gobiernos y el Banco Central Europeo.

Por otro lado, se han tomado en consideración ajustes conservadores cuando los modelos utilizados se basaban en indicadores que presentan niveles atípicos en el contexto de la crisis sanitaria y en función de las medidas de apoyo, como el aumento de los depósitos y el descenso de los retrasos en los pagos de los clientes particulares y los empresarios.

Cuando los nuevos créditos disfrutan de una garantía del Estado (casos que se concentran principalmente en el negocio de Servicios Bancarios para Particulares en Francia), el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas se ajustó convenientemente.

99

Para la actividad específica del crédito al consumo, las proyecciones de las tasas de migración hacia el impago se adaptaron con el fin de reflejar las particularidades de los países en este segmento de actividad. Los créditos que fueron objeto de un aplazamiento de los vencimientos se analizaron en clases de riesgos específicas.

La ausencia de un aplazamiento general de los vencimientos a favor de las personas físicas, sobre todo en Francia, provocó que se identificaran como reestructurados los saldos que fueron objeto de medidas de apoyo no previstas inicialmente en el contrato. Sin embargo, estas medidas se consideraron como un criterio automático de transferencia al estrato 2.



► COSTO DEL RIESGO PARA EL PERIODO

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Reservas netas para deterioro	(5,358)	(2,649)
Recuperaciones en créditos y cuentas por cobrar previamente cancelados en libros	457	429
Pérdidas en créditos irrecuperables	(816)	(983)
TOTAL COSTO DEL RIESGO PARA EL PERIODO	(5,717)	(3,203)

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

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Adeudado a bancos centrales	(5)	(1)
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(181)	4
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	(6)	
Activos financieros a costo amortizado	(5,249)	(3,050)
<i>de los cuales, créditos y cuentas por cobrar</i>	(5,215)	(3,067)
<i>de los cuales, títulos de deuda</i>	(34)	7
Otros activos	(17)	(4)
Compromisos de financiamiento, de garantía y otros	(259)	(152)
TOTAL COSTO DEL RIESGO PARA EL PERIODO	(5,717)	(3,203)
<i>Costo del riesgo en préstamos productivos</i>	<i>(1,404)</i>	<i>37</i>
<i>de los cuales, estrato 1</i>	<i>(895)</i>	<i>(161)</i>
<i>de los cuales, estrato 2</i>	<i>(509)</i>	<i>198</i>
<i>Costo del riesgo en préstamos deteriorados - estrato 3</i>	<i>(4,313)</i>	<i>(3,240)</i>

ccx

► PROVISIONES POR DETERIORO PARA RIESGO CREDITICIO

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

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2019	Reservas netas para deterioro	Uso de los deterioros	Variaciones en el ámbito de la consolidación, los tipos de cambio y otros	31 de diciembre de 2020
Deterioros de activos					
Adeudado a bancos centrales	15	5		(3)	17
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	149	151	(120)	(32)	148
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	141	7	(11)	(5)	132
Activos financieros a costo amortizado	21,411	4,961	(3,392)	(1,276)	21,704
<i>de los cuales, créditos y cuentas por cobrar</i>	21,277	4,927	(3,391)	(1,267)	21,546
<i>de los cuales, títulos de deuda</i>	134	34	(1)	(9)	158
Otros activos	90	20	(3)	(3)	104
Total de deterioros de activos financieros	21,806	5,144	(3,526)	(1,319)	22,105
<i>de los cuales, estrato 1</i>	1,676	793	(12)	(78)	2,379
<i>de los cuales, estrato 2</i>	3,145	414	(15)	(378)	3,166
<i>de los cuales, estrato 3</i>	16,985	3,937	(3,499)	(863)	16,560
Provisiones reconocidas en el pasivo					
Provisiones para compromisos de financiamiento y garantía	818	212	(24)	(42)	964
Otros deterioros	416	2	(36)	1	383
Total de provisiones para obligaciones crediticias	1,234	214	(60)	(41)	1,347
<i>de los cuales, estrato 1</i>	259	78		(18)	319
<i>de los cuales, estrato 2</i>	225	80		(8)	297
<i>de los cuales, estrato 3</i>	750	56	(60)	(15)	731
TOTAL DE DETERIOROS Y PROVISIONES CONSTITUIDAS	23,040	5,358	(3,586)	(1,360)	23,452



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



<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2018	Reservas netas para deterioro	Uso de los deterioros	Variaciones en el ámbito de la consolidación, de los tipos de cambio y otros	31 de diciembre de 2019
Deterioros de activos					
Adeudado a bancos centrales	15	1		(1)	15
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	191	(39)		(3)	149
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	140			1	141
Activos financieros a costo amortizado	24,362	2,582	(5,560)	27	21,411
<i>de los cuales, créditos y cuentas por cobrar</i>	24,232	2,591	(5,560)	14	21,277
<i>de los cuales, títulos de deuda</i>	130	(9)		13	134
Otros activos	80	10			90
Total de deterioros de activos financieros	24,788	2,554	(5,560)	24	21,806
<i>de los cuales, estrato 1</i>	1,581	124	(2)	(27)	1,676
<i>de los cuales, estrato 2</i>	3,325	(210)	(10)	40	3,145
<i>de los cuales, estrato 3</i>	19,882	2,640	(5,548)	11	16,985
Provisiones reconocidas en el pasivo					
Provisiones para compromisos de financiamiento y garantía	775	45		(2)	318
Otros deterioros	417	50	(32)	(19)	416
Total de provisiones para obligaciones crediticias	1,192	95	(32)	(21)	1,234
<i>de los cuales, estrato 1</i>	237	22			259
<i>de los cuales, estrato 2</i>	220	5			225
<i>de los cuales, estrato 3</i>	735	68	(32)	(21)	750
TOTAL DE DETERIOROS Y PROVISIONES CONSTITUIDAS	25,980	2,649	(5,592)	3	23,040

09

Cambios en los deterioros de activos financieros al costo amortizado durante el periodo anterior (EU CR-2)



<i>En millones de euros</i>	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 2019	1,641	3,123	16,647	21,411
Reservas netas para deterioro	788	408	3,765	4,961
<i>Activos financieros adquiridos o emitidos durante el periodo</i>	605	372		977
<i>Activos financieros dados de baja en las cuentas durante el periodo⁽¹⁾</i>	(346)	(619)	(607)	(1,572)
<i>Transferencia hacia el estrato 2</i>	(154)	2,035	(412)	1,469
<i>Transferencia hacia el estrato 3</i>	(24)	(764)	2,524	1,736
<i>Transferencia hacia el estrato 1</i>	116	(818)	(64)	(766)
<i>Otras provisiones/reversiones sin cambio de estrato⁽²⁾</i>	591	202	2,324	3,117
Uso de los deterioros	(12)	(15)	(3,365)	(3,392)
Variación en el ámbito de la consolidación, los tipos de cambio y otros	(74)	(374)	(828)	(1,276)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	2,343	3,142	16,219	21,704

(1) Incluidas ventas.

(2) Incluidas amortizaciones.

CP

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



<i>En millones de euros</i>	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 2018	1,549	3,302	19,511	24,362
Reservas netas para deterioro	123	(208)	2,887	2,582
Activos financieros adquiridos o emitidos durante el periodo	580	369	3	952
Activos financieros dados de baja en las cuentas durante el periodo ⁽¹⁾	(263)	(483)	(809)	(1,555)
Transferencia hacia el estrato 2	(148)	2,130	(476)	1,506
Transferencia hacia el estrato 3	(17)	(873)	2,267	1,377
Transferencia hacia el estrato 1	150	(1,039)	(79)	(968)
Otras provisiones/reversiones sin cambio de estrato ⁽²⁾	(179)	(312)	1,761	1,270
Uso de los deterioros	(2)	(9)	(5,549)	(5,560)
Variación en el ámbito de la consolidación, los tipos de cambio y otros	(29)	38	18	27
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	1,641	3,123	16,647	21,411

(1) Incluidas ventas.

(2) Incluidas amortizaciones.

cf

2.i IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

Conciliación del gasto tributario efectivo con el gasto fiscal teórico a tasa fiscal estándar de Francia	Ejercicio 2020		Ejercicio 2019	
	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⁾	(3,008)	32.0%	(4,003)	34.4%
Efecto del diferencial de tasas fiscales de las entidades extranjeras	415	-4.4%	541	-4.7%
Efecto derivado de los cambios en la tasa fiscal	-	-	77	-0.7%
Efecto de dividendos y enajenaciones a tasa reducida	170	-1.8%	571	-4.9%
Efecto derivado de la no deducibilidad de las tasas y contribuciones bancarias ⁽²⁾	(262)	2.8%	(218)	1.9%
Efecto relacionado con la activación de pérdidas compensables y diferencias temporales anteriores	94	-1.0%	76	-0.7%
Efecto de usar pérdidas fiscales para los que no se reconoció activo fiscal diferido anteriormente	-	-	4	-
Otros efectos	184	-1.9%	141	-1.1%
Gasto neto por impuestos sobre las ganancias	(2,407)	25.6%	(2,811)	24.2%
<i>Gasto neto del impuesto corriente del ejercicio</i>	<i>(2,391)</i>		<i>(2,615)</i>	
<i>Gasto neto de impuestos diferidos del ejercicio (nota 4.k)</i>	<i>(16)</i>		<i>(196)</i>	

(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.

Nota 3 INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

El Grupo consta de dos negocios centrales:

- Banca y Servicios para Particulares: engloba las divisiones de Mercados Domésticos y Servicios Financieros Internacionales. La división de Mercados Domésticos incluye redes de servicios bancarios para particulares en Francia (BDDF), Italia (BNL banca commerciale), Bélgica (BDDB) y Luxemburgo (BDEL), así como ciertas divisiones especializadas de servicios bancarios para particulares (Inversionistas Personales, Soluciones de Arrendamiento, Arval y Nuevos Negocios Digitales). La división de Servicios Financieros Internacionales agrupa las actividades de banca para particulares del Grupo BNP Paribas fuera de la Eurozona, incluyendo a la región de Europa Mediterránea y BancWest en EE.UU., así como Finanzas Personales y las actividades de Seguros y Gestión Institucional y Privada (negocios de Gestión de Riqueza, Gestión de Activos y Servicios Inmobiliarios);
- Banca Empresarial e Institucional (CIB): incluye las áreas de Servicios Bancarios Empresariales (Europa, Oriente Medio, África, Asia-Pacífico y América, así como las actividades de Financiamiento Empresarial), Mercados Globales (actividades de Renta Fija, Divisas y Materias Primas, así como Equity and Prime Services), y Servicios de Valores (especializada en los servicios de valores para sociedades gestoras, instituciones financieras y empresas).

En Otras Actividades se incluyen fundamentalmente las actividades de Inversiones por Cuenta Propia, 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 y adaptación relacionados con los programas transversales de reducción de costos del Grupo.

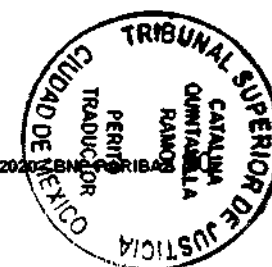
Las operaciones entre los diferentes negocios del Grupo se realizan en condiciones de mercado. La información de segmentos presentada abarca los precios de transferencia convenidos entre los diferentes negocios que se relacionan dentro del Grupo.

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 que se requieren conforme a las normas de suficiencia de capital de las entidades de crédito y las sociedades de inversión. Los resultados por segmentos con capital normalizado se determinan atribuyendo a cada segmento la rentabilidad sobre el capital asignado. El capital asignado a cada negocio se basa en el 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.



➤ RESULTADOS POR SEGMENTO DE NEGOCIOS

En millones de euros	Ejercicio 2020						Ejercicio 2019					
	Producto neto bancario	Gastos generales de explotación	Costo del riesgo	Resultado de explotación	Partidas no de explotación	Resultado antes de impuestos	Producto neto bancario	Gastos generales de explotación	Costo del riesgo	Resultado de explotación	Partidas no de explotación	Resultado antes de impuestos
Banca y Servicios para Particulares												
Mercados Domésticos												
Servicios Bancarios para Particulares en Francia ⁽¹⁾	5,667	(4,353)	(487)	827	38	865	6,050	(4,461)	(324)	1,266	7	1,273
BNL banca commerciale ⁽¹⁾	2,586	(1,697)	(524)	365	(2)	363	2,690	(1,753)	(490)	447	(5)	443
Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica ⁽¹⁾	3,267	(2,307)	(230)	731	31	762	3,353	(2,378)	(56)	919	10	929
Otras actividades de Mercados Domésticos ⁽¹⁾	3,412	(1,911)	(205)	1,297	(13)	1,284	3,169	(1,847)	(146)	1,175	(10)	1,165
Servicios Financieros Internacionales												
Finanzas Personales	5,485	(2,756)	(1,997)	732	(61)	672	5,796	(2,857)	(1,354)	1,585	18	1,602
Servicios Bancarios Internacionales para Particulares												
Europa Mediterránea ⁽¹⁾	2,346	(1,704)	(437)	206	187	392	2,690	(1,794)	(399)	497	231	728
BancWest ⁽¹⁾	2,399	(1,685)	(322)	392		392	2,309	(1,674)	(148)	487	(3)	484
Seguros	2,725	(1,463)	(1)	1,261	121	1,382	3,068	(1,500)	(3)	1,564	152	1,716
Gestión Institucional y Privada	2,982	(2,510)	(17)	455	128	583	3,320	(2,682)	(6)	632	63	695



28

En millones de euros	Ejercicio 2020						Ejercicio 2019					
	Producto neto bancario	Gastos generales de explotación	Costo del riesgo	Resultado de explotación	Partidas no de explotación	Resultado antes de impuestos	Producto neto bancario	Gastos generales de explotación	Costo del riesgo	Resultado de explotación	Partidas no de explotación	Resultado antes de impuestos
Banca Empresarial e Institucional												
Servicios Bancarios Empresariales	4,727	(2,623)	(1,306)	796	9	806	4,312	(2,599)	(223)	1,490	13	1,503
Mercados Globales	6,819	(4,452)	(117)	2,250	4	2,254	5,571	(4,231)	2	1,341	(6)	1,334
Servicios de Valores	2,217	(1,845)	1	373	21	394	2,198	(1,833)	4	369		370
Otras Actividades	(358)	(890)	(72)	(1,321)	994	(327)	71	(1,728)	(58)	(1,715)	867	(848)
TOTAL GRUPO	44,275	(30,194)	(5,717)	8,364	1,458	9,822	44,597	(31,337)	(3,203)	10,057	1,337	11,394

(1) Servicios Bancarios para Particulares en Francia, BNL banca commerciale, Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica, Servicios Bancarios para Particulares y Empresas en Luxemburgo, Europa Mediterránea y BancWest 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, Polonia y EE.UU.



➤ COMISIONES NETAS POR SEGMENTO DE NEGOCIO, INCLUIDAS LAS QUE SE CONTABILIZAN EN LOS INGRESOS NETOS DE ACTIVIDADES DE SEGUROS



<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Banca y Servicios para Particulares		
Mercados Domésticos		
Servicios Bancarios para Particulares en Francia ⁽¹⁾	2,461	2,558
BNL banca commerciale ⁽¹⁾	991	1,025
Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica ⁽¹⁾	877	813
Otras actividades de Mercados Domésticos ⁽¹⁾	553	376
Servicios Financieros Internacionales		
Finanzas Personales	831	799
Servicios Bancarios Internacionales para Particulares	787	880
<i>Europa Mediterránea⁽¹⁾</i>	<i>470</i>	<i>578</i>
<i>BancWest⁽¹⁾</i>	<i>317</i>	<i>302</i>
Seguros	(3,203)	(3,448)
Gestión Institucional y Privada	2,063	2,207
Banca Empresarial e Institucional		
Servicios Bancarios Empresariales	2,061	1,545
Mercados Globales	(835)	(790)
Servicios de Valores	1,317	1,309
Otras Actividades	26	48
TOTAL GRUPO	7,930	7,323

(1) Servicios Bancarios para Particulares en Francia, BNL banca commerciale, Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica, Servicios Bancarios para Particulares y Empresas en Luxemburgo, Europa Mediterránea y BancWest 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, Polonia y EE.UU.

02

► **BALANCE POR SEGMENTO DE NEGOCIOS**

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
<i>En millones de euros, al</i>	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Banca y Servicios para Particulares				
Mercados Domésticos	555,556	588,095	480,313	498,948
Servicios Bancarios para Particulares en Francia	212,821	235,018	195,462	198,097
BNL banca commerciale	89,635	87,647	81,276	69,821
Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica	180,371	201,786	140,127	173,997
Otras actividades de Mercados Domésticos	72,725	63,644	63,448	57,933
Servicios Financieros Internacionales	520,533	466,272	520,772	456,074
Finanzas Personales	90,152	22,848	93,526	22,133
Servicios Bancarios Internacionales para Particulares	131,893	124,023	136,714	124,774
Europa Mediterránea	57,584	51,689	58,901	53,642
BancWest	74,309	72,334	77,813	71,132
Seguros	255,356	249,967	257,818	240,061
Gestión Institucional y Privada	33,132	69,434	32,714	69,106
Banca Empresarial e Institucional (Corporate and Institutional Banking, CIB)	1,032,269	1,157,842	891,207	958,488
Otras Actividades	380,133	276,282	272,421	251,203
TOTAL GRUPO	2,488,491	2,488,491	2,164,713	2,164,713

La información por segmentos de negocios relativa al fondo de comercio se presenta en la nota 4.o 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 POR REGIÓN GEOGRÁFICA**

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Europa	31,957	33,495
América del Norte	5,719	4,664
Asia y Pacífico	3,799	3,210
Otros	2,800	3,228
TOTAL GRUPO	44,275	44,597

Qx



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



<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Europa	2,016,720	1,750,936
América del Norte	256,966	258,269
Asia y Pacífico	167,526	133,403
Otros	47,279	52,383
TOTAL GRUPO	2,488,491	2,164,713

Note 4 NOTAS AL BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

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 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 al costo amortizado o a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

31 de diciembre de 2020					31 de diciembre de 2019			
<i>En millones de euros, al</i>	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	160,632	347	6,948	167,927	124,224	-	7,711	131,935
Préstamos y operaciones de recompra	243,938	-	940	244,878	195,554	-	1,373	196,927
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	404,570	347	7,888	412,805	319,778	-	9,084	328,862
Cartera de valores	94,263	-	-	94,263	65,490	-	-	65,490
Depósitos y operaciones de recompra	286,741	1,854	-	288,595	212,712	2,381	-	215,093
Titulos de deuda (nota 4.h)	-	64,048	-	64,048	-	63,758	-	63,758
de los cuales, deuda subordinada	-	851	-	851	-	893	-	893
de los cuales, deuda no subordinada	-	56,882	-	56,882	-	56,636	-	56,636
de los cuales, pasivos representativos de participaciones de fondos consolidados en manos de	-	6,315	-	6,315	-	6,229	-	6,229

PASIVOS FINANCIEROS A**VALOR RAZONABLE CON**

CAMBIOS EN RESULTADOS	381,004	65,902	446,906	278,202	66,139
------------------------------	----------------	---------------	----------------	----------------	---------------

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 2020 fue de EUR 60,065 millones (EUR 58,729 millones al 31 de diciembre de 2019).

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

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.

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo
Derivados de tasas de interés	151,201	142,509	148,157	130,411
Derivados de tipos de cambio	83,246	85,298	60,172	57,758
Derivados de crédito	8,152	8,666	8,659	9,242
Derivados de acciones	29,271	42,134	25,480	35,841
Otros derivados	4,909	4,001	4,819	4,633
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	276,779	282,608	247,287	237,885

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 2020				31 de diciembre de 2019			
	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	
Derivados de tasas de interés	1,338,251	8,962,795	4,569,738	14,870,784	1,275,283	8,554,782	5,224,422	15,054,487
Derivados de tipos de cambio	26,929	94,633	5,507,868	5,629,430	17,125	71,944	4,989,986	5,079,055
Derivados de crédito		376,689	558,222	934,911		348,880	591,827	940,707
Derivados de acciones	697,858		461,793	1,159,651	788,587		592,450	1,381,037
Otros derivados	70,830		54,494	125,324	151,049		65,006	236,055
INSTRUMENTOS FINANCIEROS								
DERIVADOS	2,133,868	9,434,117	11,152,115	22,720,100	2,232,044	8,975,606	11,483,691	22,691,341

En el marco de la actividad *Client Clearing*, el Grupo garantiza el riesgo de impago de sus clientes ante las cámaras de compensación. El notional de las obligaciones afectadas se eleva a EUR 749,000 millones al 31 de diciembre de 2020, en comparación con EUR 936,000 millones al 31 de diciembre de 2019.

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 2020			31 de diciembre de 2019		
	Montos nominales	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo	Montos nominales	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo
Coberturas de valor	757,650	13,100	12,764	741,647	10,702	13,113
Derivados de tasas de interés	748,871	12,830	12,594	732,683	10,583	12,964
Derivados de tipos de cambio	8,779	270	170	8,964	119	149
Cobertura de resultados futuros	205,208	2,489	505	179,237	1,744	984
Derivados de tasas de interés	55,065	1,947	300	67,143	1,476	340
Derivados de tipos de cambio	149,807	529	152	111,773	236	613
Otros derivados	336	13	53	321	32	31
Coberturas de inversiones netas en divisas	1,937	11	51	4,863	6	19
Derivados de tipos de cambio	1,937	11	51	4,863	6	19
DERIVADOS CON FINES DE COBERTURA	964,795	15,600	13,320	925,747	12,452	14,116

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.

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 2020:



En millones de euros, al 31 de diciembre de 2020	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	281,520	4,553	7,353	(733)	115,138	4,815	110,552	4,380
Derivados de tasas de interés utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés relacionado con	274,089	4,290	7,244	(824)	111,600	4,798	106,785	4,274
Créditos y cuentas por cobrar	18,124	92	545	(502)	18,200	502		
Titulos de deuda	113,543	1,108	6,186	(4,553)	93,401	4,296		
Depósitos	13,073	558	152	531			13,193	531
Deudas emitidas	129,349	2,532	361	3,700			93,592	3,743
Derivados de tipos de cambio utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés y tipos de cambio relacionado con	7,431	263	109	91	3,538	17	3,767	106
Créditos y cuentas por cobrar	2,009	126	2	(13)	1,851	13		
Titulos de deuda	1,666	16	32	(4)	1,687	4		
Depósitos	185	14		12			203	12
Deudas emitidas	3,571	107	75	96			3,564	95
Coberturas de carteras con cobertura de tasas de interés	476,130	8,547	5,411	1,849	111,090	4,367	173,716	6,134
Derivados de tasas de interés utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés relacionado con (1)	474,782	8,540	5,350	1,861	109,820	4,355	173,716	6,134
Créditos y cuentas por cobrar	187,109	1,200	4,364	(4,590)	109,820	4,355		
Depósitos	287,672	7,340	986	6,452			173,716	6,134
Derivados de tipos de cambio utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés y tipos de cambio relacionado con	1,348	7	61	(12)	1,270	12		
Créditos y cuentas por cobrar	1,348	7	61	(12)	1,270	12		
TOTAL COBERTURAS DE VALOR	757,650	13,100	12,764	1,116	226,228	9,182	284,268	10,514

(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 60,447 millones en el caso de las coberturas de créditos y cuentas por cobrar y por EUR 107,437 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 2019:

	Instrumentos utilizados con fines de cobertura				Instrumentos cubiertos			
				Cambios de valor acumulados utilizados para calcular la ineficacia				
<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2019</i>	Montos nacionales	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo		Valor en libros - activo	Cambios de valor acumulados - activo	Valor en libros - pasivo	Cambios de valor acumulados - pasivo
Coberturas de valor de instrumentos identificados	250,198	4,249	6,825	(322)	112,836	3,442	104,315	3,310
Derivados de tasas de interés utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés relacionado con	242,612	4,170	6,697	(358)	110,439	3,443	98,717	3,267
Créditos y cuentas por cobrar	24,185	66	591	(601)	24,268	602		
Títulos de deuda	91,644	1,116	5,746	(2,940)	86,171	2,841		
Depósitos	17,291	929	(36)	629			17,793	685
Deudas emitidas	109,492	2,059	396	2,554			80,924	2,582
Derivados de tipos de cambio utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés y tipos de cambio relacionado con	7,586	79	128	36	2,397	(1)	5,598	43
Créditos y cuentas por cobrar	1,380		1	(2)	1,278	1		
Títulos de deuda	1,036	14	11	(3)	1,119	(2)		
Depósitos	594	20	35	(28)			457	(27)
Deudas emitidas	4,576	45	81	69			5,141	70
Coberturas de carteras con cobertura de tasas de interés	491,449	6,453	6,288	(302)	133,606	4,255	170,673	3,940
Derivados de tasas de interés utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés relacionado con ⁽¹⁾	490,071	6,413	6,267	(279)	132,342	4,229	170,673	3,940
Créditos y cuentas por cobrar	223,102	762	5,326	(4,538)	132,342	4,229		
Depósitos	266,969	5,651	941	4,259			170,673	3,940
Derivados de tipos de cambio utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés y tipos de cambio relacionado con	1,378	40	21	(23)	1,264	26		
Créditos y cuentas por cobrar	1,378	40	21	(23)	1,264	26		
TOTAL COBERTURAS DE VALOR	741,647	10,702	13,113	(624)	246,442	7,697	274,988	7,250

(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 69,179 millones en el caso de las coberturas de créditos y cuentas por cobrar y por EUR 81,351 millones en el caso de las coberturas de depósitos.



Un activo o 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 2020 se elevó a EUR 1,194 millones en el activo y a EUR 18 millones en el pasivo para las coberturas de carteras de instrumentos. Al 31 de diciembre de 2019, estos montos sumaban EUR 47 millones en el activo y EUR 49 millones en el pasivo.

La variación en el activo se debe principalmente a un cambio de estrategia de cobertura que trajo consigo la sustitución de los instrumentos de coberturas de carteras de préstamos y cuentas por cobrar con el fin de cambiar la frecuencia de revisión de la tasa variable de referencia de las permutas para un mismo monto nominal. Las fechas de vencimiento de los elementos cubiertos correspondientes se escalonan hasta 2040.

El monto nominal de derivados utilizados como cobertura de resultados futuros ascendió a EUR 205,208 millones al 31 de diciembre de 2020. Los cambios de valor acumulados contabilizados directamente en patrimonio neto se elevaron a EUR 2,009 millones. Al 31 de diciembre de 2019, el monto nominal de los derivados de cobertura de resultados futuros ascendía a EUR 179,237 millones y el monto de los cambios de valor acumulados registrados en el patrimonio neto ascendía a EUR 1,416 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 2019 y al 31 de diciembre de 2020:

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2020	Fecha de vencimiento			
	Inferior a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Coberturas de valor	164,828	341,676	251,146	757,650
Derivados de tasas de interés	162,184	336,020	250,667	748,871
Derivados de tipos de cambio	2,644	5,656	479	8,779
Cobertura de resultados futuros	145,237	40,142	19,829	205,208
Derivados de tasas de interés	11,289	29,053	14,723	55,065
Derivados de tipos de cambio	133,788	10,913	5,106	149,807
Otros derivados	160	176		336
Coberturas de inversiones netas en divisas	1,737	200	-	1,937
Derivados de tipos de cambio	1,737	200		1,937

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2019	Fecha de vencimiento			
	Inferior a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Coberturas de valor	160,731	330,600	250,316	741,647
Derivados de tasas de interés	157,154	326,038	249,491	732,683
Derivados de tipos de cambio	3,577	4,562	825	8,964
Cobertura de resultados futuros	116,676	38,757	23,804	179,237
Derivados de tasas de interés	18,330	30,475	18,338	67,143
Derivados de tipos de cambio	98,205	8,102	5,466	111,773
Otros derivados	141	180		321

CA

Coberturas de inversiones netas en divisas	4,156	617	90
Derivados de tipos de cambio	4,156	617	90



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

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Valor razonable	de los cuales, cambios en patrimonio neto	Valor razonable	de los cuales, cambios en patrimonio neto
Títulos de deuda	55,981	613	50,403	161
Estados	30,989	414	29,820	176
Otras administraciones públicas	17,970	244	13,782	68
Instituciones de crédito	5,140	(39)	4,323	(80)
Otros	1,882	(6)	2,478	(3)
Títulos de patrimonio	2,209	535	2,266	565
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	58,190	1,148	52,669	726

Los títulos de deuda clasificados como activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto incluyen EUR 108 millones de títulos clasificados en el estrato 3 al 31 de diciembre de 2020 (frente a EUR 117 millones al 31 de diciembre de 2019), 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 104 millones en la misma fecha (en comparación con EUR 113 millones al 31 de diciembre de 2019).

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 2020, el Grupo enajenó una de estas inversiones. Por consiguiente, se transfirió a reservas una plusvalía de EUR 84 millones.

Durante el ejercicio 2019, el Grupo no enajenó una de estas inversiones.

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.

09



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.

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 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:

- la posible ausencia o carencia de información sobre precios en el mercado de intermediarios financieros;
- 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 la ausencia de un modelo económico dominante para gestionar el riesgo de la 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 de crédito 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 de crédito 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 aumenta en EUR 408 millones al 31 de diciembre de 2020, en comparación con un incremento en valor de EUR 220 millones al 31 de diciembre de 2019, esto es, una variación de EUR 188 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.e.10), los instrumentos financieros medidos a valor razonable se clasifican en una jerarquía de valor razonable consistente en tres niveles.

La desagregación de los activos y pasivos en clases de riesgos pretende dar aún más precisiones sobre la naturaleza de los instrumentos:

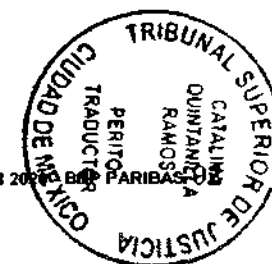
- las exposiciones titulizadas se desglosan por tipo de garantía;
- para derivados, los valores razonables se desglosan por factor de riesgo dominante, a saber, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de tipos de cambio, el riesgo de crédito y el riesgo relacionado con las acciones. Los derivados que se utilizan con fines de cobertura son principalmente derivados de tasa de interés.

50

20

31 de diciembre de 2020

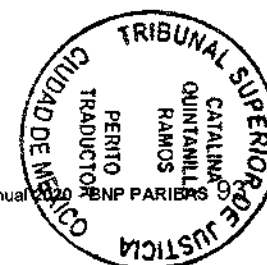
<i>En millones de euros, al</i>	Cartera de negociación				Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que no se mantienen para negociación				Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Cartera de valores	135,850	24,386	396	160,632	671	1,659	4,965	7,295	43,538	13,505	1,147	58,190
Estados	81,126	7,464		88,590				-	27,188	3,801		30,989
Otros títulos de deuda	18,264	16,305	137	34,706		1,141	401	1,542	15,109	9,491	392	24,992
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	36,460	617	259	37,336	671	518	4,564	5,753	1,241	213	755	2,209
Préstamos y operaciones de recompra	-	243,567	371	243,938	-	218	722	940	-	-	-	-
Préstamos		4,299		4,299		218	722	940				
Contratos de recompra		239,268	371	239,639				-				
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	135,850	267,953	767	404,570	671	1,677	5,687	8,235	43,538	13,505	1,147	58,190
Cartera de valores	92,298	1,823	142	94,263	-	-	-	-	-	-	-	-
Estados	66,489	252		66,741				-				
Otros títulos de deuda	9,990	1,495	47	11,532				-				
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	15,819	76	95	15,990				-				
Depósitos y operaciones de recompra	-	285,766	975	286,741	-	1,709	145	1,854	-	-	-	-
Préstamos asumidos		1,654		1,654		1,709	145	1,854				
Contratos de recompra		284,112	975	285,087				-				



20

31 de diciembre de 2020

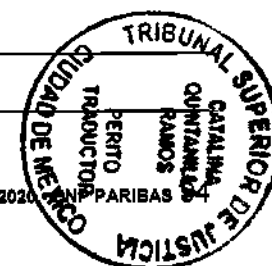
En millones de euros, al	Cartera de negociación				Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que no se mantienen para negociación				Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Títulos de deuda (nota 4.h)	-	-	-	-	5,240	40,839	17,968	64,048				
Deuda subordinada (nota 4.h)				-		851		851				
Deuda no subordinada (nota 4.h)				-		38,913	17,968	56,882				
Pasivos representativos de participaciones de fondos consolidados en manos de terceros				-	5,240	1,075		6,315				
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	92,298	287,589	1,117	381,004	5,240	42,548	18,113	65,901				



31 de diciembre de 2019

25

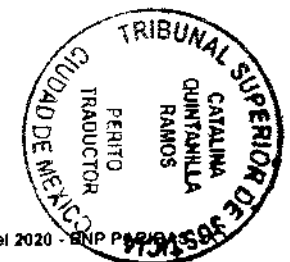
En millones de euros, al	Cartera de negociación				Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que no se mantienen para negociación				Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Cartera de valores	98,940	24,927	357	124,224	681	2,106	4,924	7,711	32,812	18,645	1,212	52,669
Estados	46,620	11,027		57,647		245		245	20,627	9,652		30,279
Otros títulos de deuda	12,449	13,799	218	26,466		1,283	367	1,650	11,043	8,780	301	20,124
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	39,871	101	139	40,111	681	578	4,557	5,816	1,142	213	911	2,266
Préstamos y operaciones de recompra	-	195,420	134	195,554	-	814	859	1,373	-	-	-	-
Préstamos		3,329		3,329		514	859	1,373				
Contratos de recompra		192,091	134	192,225				-				
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	98,940	220,347	491	319,778	681	2,620	5,783	9,084	32,812	18,645	1,212	52,669
Cartera de valores	62,581	2,800	109	65,490	-	-	-	-				
Estados	41,811	1,265		43,076				-				
Otros títulos de deuda	6,294	1,509	31	7,834				-				
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	14,476	26	78	14,580				-				
Depósitos y operaciones de recompra	-	212,379	333	212,712	-	2,202	179	2,381				
Préstamos asumidos		2,865		2,865		2,202	179	2,381				
Contratos de recompra		209,514	333	209,847				-				
Títulos de deuda (nota 4.h)	-	-	-	-	4,458	40,661	18,639	63,758				
Deuda subordinada (nota 4.h)				-		893		893				



8

31 de diciembre de 2019

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
Deuda no subordinada (nota 4.h)				-		37,997	18,639	56,636				
Pasivos representativos de participaciones de fondos consolidados en manos de terceros				-	4,458	1,771		6,229				
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	62,581	215,179	442	278,202	4,458	42,863	18,818	66,139				



En millones de euros, al	31 de diciembre de 2020							
	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	167	149,474	1,560	151,201	280	140,670	1,559	142,509
Derivados de tipos de cambio		82,809	437	83,246	2	84,953	343	85,298
Derivados de crédito		7,718	434	8,152		8,200	466	8,666
Derivados de acciones	11,537	15,853	1,881	29,271	15,461	18,906	7,767	42,134
Otros derivados	988	3,857	64	4,909	747	3,161	93	4,001
DERIVADOS (MENOS LOS UTILIZADOS CON FINES DE COBERTURA)	12,892	259,711	4,376	276,779	16,490	255,890	10,228	282,608
DERIVADOS UTILIZADOS CON FINES DE COBERTURA	-	15,600	-	15,600	-	13,320	-	13,320

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2019							
	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	139	146,656	1,362	148,157	132	128,927	1,352	130,411
Derivados de tipos de cambio	1	59,948	223	60,172	1	57,518	239	57,758
Derivados de crédito		8,400	259	8,659		8,871	371	9,242
Derivados de acciones	6,871	17,235	1,374	25,480	7,885	21,327	6,629	35,841
Otros derivados	426	4,140	253	4,819	319	4,079	235	4,633
DERIVADOS (MENOS LOS UTILIZADOS CON FINES DE COBERTURA)	7,437	236,379	3,471	247,287	8,337	220,722	8,826	237,885
DERIVADOS UTILIZADOS CON FINES DE COBERTURA	-	12,452	-	12,452	-	14,116	-	14,116

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 2020, 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.

52

Nivel 1

Este nivel abarca todos los derivados y valores que cotizan en bolsas o 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.) y participaciones de fondos y UCITS cuyos valores liquidativos se calculan diariamente, así como la deuda representativa de participaciones de fondos consolidados en manos de terceros.

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.

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 conlleven 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.

Las 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 datos disponibles, como la base en efectivo frente a sintético de las cestas de bonos equivalentes, 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.



CP



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 quanto en la que el cálculo de la liquidación se determina con un tipo de cambio fijo 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 bimonetarios reversibles (Power Reverse Dual Currency o PRDC). 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 sustitutos 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. 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 multigeográficos 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 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

98

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.

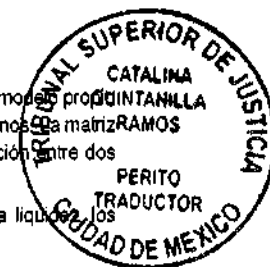
Estos instrumentos derivados estructurados están sujetos a ajustes de valuación para cubrir las incertidumbres vinculadas a la liquidez, los parámetros y el riesgo de modelo.

Ajustes de valuación (CVA, DVA y FVA)

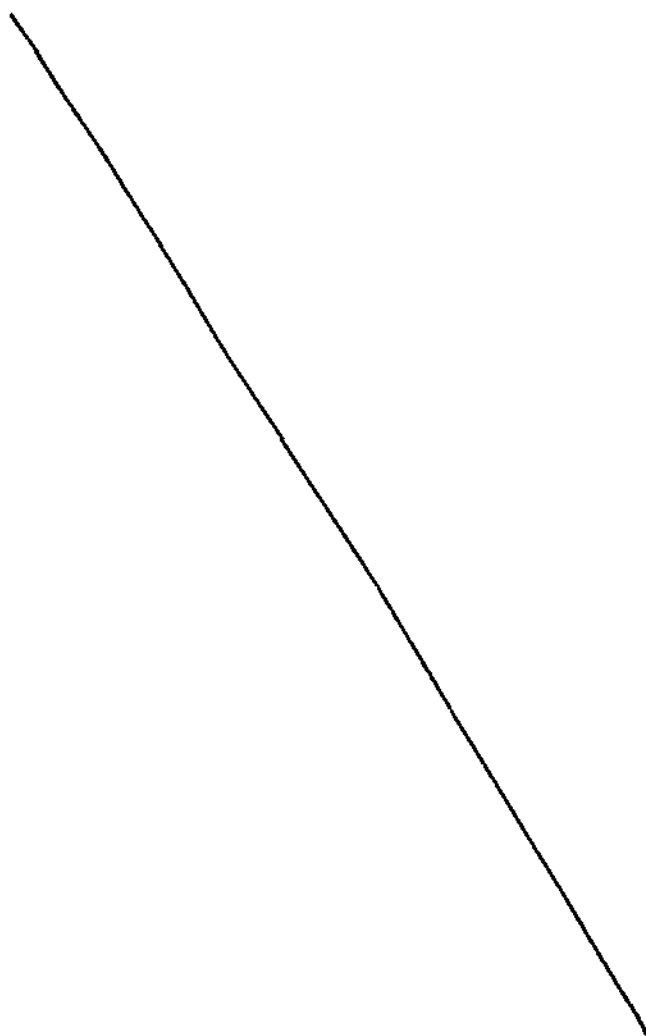
Los ajustes de valuación para el riesgo de contraparte (CVA) y para el riesgo crediticio propio (DVA), así como el ajuste explícito del costo de financiamiento (FVA), se consideran como componentes no observables del proceso de valuación y, por consiguiente, se clasifican en el Nivel 3 en la jerarquía de valor razonable. 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. Es especialmente el caso de algunos instrumentos de tasas de interés simples con bajos niveles de garantías y de duración residual muy larga.

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.

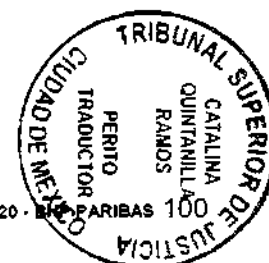


CF



28

Clases de instrumentos	Reconocimiento en el balance (en millones de euros)		Principales tipos de productos que componen el Nivel 3 dentro de la clase de riesgo	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 considerados	Promedio ponderado
	Activo	Pasivo					
Contratos de recompra	371	975	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 operaciones de recompra subyacentes	Diferencial de las operaciones de recompra a largo plazo sobre bonos corporativos (alto rendimiento, <i>investment grade</i>) y sobre ABS	0 pb a 164 pb	36 pb ^(a)
Derivados de tasas de interés	1,560	1,559	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	17%-58%	23% ^(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	-9%-20%	4%
			Minimos 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	0.79%-8.8%	(b)
			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	0.23%-2.2%	
			Swaps de titulización (garantizados con el balance) formados por swaps de tasa fija, swaps de divisas o basis swaps cuyo notional 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%-18%	2.0 % ^(a)



SP

Clases de instrumentos	Reconocimiento en el balance (en millones de euros)		Principales tipos de productos que componen el Nivel 3 dentro de la clase de riesgo	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 considerados	Promedio ponderado
	Activo	Pasivo					
Derivados de crédito	434	466	CDS 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	23,5%-90,6%	(b)
					Correlación de los impagos entre regiones	80%-90%	90% ^(c)
					Varianza de la tasa de recuperación de los subyacentes de un único emisor	0-25%	(b)
			Cestas "N to Default"	Modelo de incumplimiento de obligaciones de deuda	Correlación de los incumplimientos	50%-85%	60,8% ^(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)	21 pb a 181 pb ⁽¹⁾	106 pb ^(c)
					Curvas de CDS no líquidos (sobre los vencimientos más importantes)	4 pb a 656 pb ⁽²⁾	71 pb ^(c)
Derivados de acciones	1,881	7,767	Derivados simples y complejos en las cestas multisubyacentes de acciones	Diferentes modelos de opciones de volatilidad	Volatilidad no observable de las acciones	0%-122% ⁽³⁾	32% ^(d)
					Correlación no observable de las acciones	12%-99%	67% ^(d)

(1) La parte superior del rango se relaciona una posición importante en el balance en un emisor del sector europeo de las telecomunicaciones. El resto de la posición corresponde principalmente a emisiones de estados y entidades financieras.

(2) El límite superior del rango se relaciona con un emisor del sector sanitario y varios emisores de los sectores de transporte y automoción que representan una parte insignificante del balance (CDS con subyacentes ilíquidos).

(3) El límite superior del rango se relaciona con nueve acciones que representan una parte insignificante del balance en las opciones con subyacentes de acciones. Al incluir estos datos, el límite superior del rango sería de aproximadamente 222%.

(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 actual o notional).

(d) Cálculo del promedio simple.

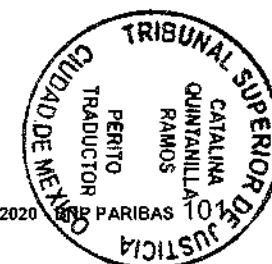




Tabla de movimientos en instrumentos financieros de Nivel 3

Para los instrumentos financieros del Nivel 3, se registraron los siguientes movimientos durante el ejercicio 2020:

En millones de euros	Activos financieros				Pasivos financieros		
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que se mantienen para negociación	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que no se mantienen para negociación	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Total	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que se mantienen para negociación	Instrumentos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en resultados	Total
SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	3,962	5,783	1,212	10,957	(9,268)	(18,818)	(28,086)
Compras	546	1,064	96	1,706			-
Emisiones				-		(4,656)	(4,656)
Ventas	(417)	(526)	(6)	(949)	8		8
Liquidaciones ⁽¹⁾	(1,427)	(72)	(228)	(1,727)	(4,715)	5,060	345
Transferencias hacia el Nivel 3	1,908	3	65	1,976	(800)	(2,976)	(3,776)
Transferencias desde el Nivel 3	(1,356)	(57)		(1,413)	663	3,153	3,816
Ganancias (o pérdidas) reconocidas en cuenta de resultados respecto a operaciones que han vencido o se han dado por terminadas durante el periodo	1,310	(415)		895	3,142	470	3,612
Ganancias (o pérdidas) reconocidas en cuenta de resultados respecto a instrumentos no vencidos al final del periodo	638	37		675	(399)	(346)	(745)
Cambios en el patrimonio neto							
Partidas relacionadas con movimientos en los tipos de cambio	(21)	(130)	(6)	(157)	24		24
Cambios en el patrimonio neto			14	14			-
SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	5,143	5,667	1,147	(11,977)	(11,345)	(18,113)	(29,458)

(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 desde el Nivel 3 de derivados a valor razonable 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.

cy

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.

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	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	+/- 5	+/- 3	+/- 6	+/- 3
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	+/- 48	+/- 8	+/- 46	+/- 9
Préstamos y operaciones de recompra	+/- 13		+/- 11	
Instrumentos financieros derivados	+/- 620		+/- 621	
Instrumentos derivados de tasas de interés y tipos de cambio	+/- 360		+/- 394	
Derivados de crédito	+/- 49		+/- 53	
Derivados de acciones	+/- 199		+/- 171	
Otros derivados	+/- 12		+/- 3	
SENSIBILIDAD DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE NIVEL 3	+/- 686	+/- 11	+/- 684	+/- 12

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 operado 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.

9x



<i>En millones de euros</i>	Margen diferido al 31 de diciembre de 2019	Margen diferido en las operaciones del periodo	Margen llevado a la cuenta de resultados del periodo	Margen diferido al 31 de diciembre de 2020
Instrumentos derivados de tasas de interés y tipos de cambio	269	79	(104)	244
Derivados de crédito	126	189	(141)	174
Derivados de acciones	380	554	(520)	414
Otros instrumentos	14	42	(45)	11
Instrumentos financieros	789	864	(810)	843

4.e ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

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

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020			31 de diciembre de 2019		
	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 2.h)	Valor en el balance	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 2.h)	Valor en el balance
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	19,082	(100)	18,982	21,793	(101)	21,692
Cuentas a la vista	7,241	(12)	7,229	8,002	(13)	7,989
Préstamos ⁽¹⁾	10,009	(88)	9,921	12,697	(88)	12,609
Contratos de recompra	1,832		1,832	1,094		1,094
Adeudado a clientes	830,979	(21,446)	809,533	826,953	(21,176)	805,777
Cuentas a la vista	37,839	(3,409)	34,230	38,978	(3,187)	35,791
Créditos a clientes	752,797	(16,888)	735,909	751,109	16,861	734,248
Arrendamientos financieros	39,220	(1,149)	38,071	35,653	(1,128)	34,525
Contratos de recompra	1,323		1,323	1,213		1,213
TOTAL CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR AL COSTO AMORTIZADO	850,061	(21,546)	828,515	848,746	(21,277)	827,469

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

07

Vencimiento de los contratos de arrendamiento financiero



<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Inversión bruta	41,899	37,978
por cobrar en menos de un año	11,602	10,412
por cobrar en más de un año pero en menos de 5 años	26,306	22,837
por cobrar después de 5 años	3,991	4,721
Ingresos financieros no devengados	(2,679)	(2,317)
Inversión neta antes de provisiones para deterioro	39,220	35,653
por cobrar en menos de un año	10,675	9,655
por cobrar en más de un año pero en menos de 5 años	24,816	21,685
por cobrar después de 5 años	3,729	4,313
Deterioros	(1,149)	(1,128)
Inversión neta después de provisiones para deterioro	38,071	34,525

► DETALLE DE LOS TÍTULOS DE DEUDA POR CATEGORÍA DE EMISOR

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020			31 de diciembre de 2019		
	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 2.h)	Valor en el balance	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 2.h)	Valor en el balance
Estados	62,044	(22)	62,022	57,743	(21)	57,722
Otras administraciones públicas	24,248	(2)	24,246	23,794	(3)	23,791
Instituciones de crédito	10,461	(2)	10,459	7,201	(2)	7,199
Otros	21,721	(132)	21,589	19,850	(108)	19,742
TOTAL TÍTULOS DE DEUDA AL COSTO AMORTIZADO	118,474	(156)	118,316	108,588	(134)	108,454

09

► DETALLE DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO POR ESTRATO



En millones de euros, al	31 de diciembre de 2020			31 de diciembre de 2019		
	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 2.h)	Valor en el balance	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 2.h)	Valor en el balance
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	19,082	(100)	18,982	21,793	(101)	21,692
Estrato 1	18,517	(19)	18,498	21,279	(12)	21,267
Estrato 2	400	(8)	478	418	(5)	413
Estrato 3	79	(73)	6	96	(84)	12
Adeudado a clientes	830,979	(21,446)	809,533	826,953	(21,176)	805,777
Estrato 1	707,664	(2,303)	705,361	719,160	(1,600)	717,560
Estrato 2	93,244	(3,101)	90,143	78,005	(3,100)	74,005
Estrato 3	30,071	(16,042)	14,029	29,788	(16,476)	13,312
Títulos de deuda	118,474	(158)	118,316	108,588	(134)	108,454
Estrato 1	117,357	(21)	117,336	107,630	(30)	107,600
Estrato 2	847	(33)	814	754	(17)	737
Estrato 3	270	(104)	166	204	(87)	117
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	968,535	(21,704)	946,831	957,334	(21,411)	935,923

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.

	31 de diciembre de 2020			
	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)	79	(73)	6	123
Créditos y cuentas por cobrar de clientes (nota 4.e)	30,071	(16,042)	14,029	8,978
Títulos de deuda al costo amortizado (nota 4.e)	270	(104)	166	39
TOTAL SALDOS AL COSTO AMORTIZADO DETERIORADOS (ESTRATO 3)	30,420	(16,219)	14,201	9,140
Compromisos de financiamiento otorgados	1,001	(83)	918	105
Compromisos de garantía financiera otorgados	1,364	(264)	1,100	320
TOTAL DE LOS COMPROMISOS DETERIORADOS FUERA DE BALANCE (ESTRATO 3)	2,365	(347)	2,018	425

QX

31 de diciembre de 2019



En millones de euros, al	SalDOS deteriorados (estrato 3)			Garantías recibidas
	Bruto	Deterioro	Neto	
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito (nota 4.e)	96	(84)	12	115
Créditos y cuentas por cobrar de clientes (nota 4.e)	29,768	(16,476)	13,312	8,621
Títulos de deuda al costo amortizado (nota 4.e)	204	(87)	117	45
TOTAL SALDOS AL COSTO AMORTIZADO DETERIORADOS (ESTRATO 3)	30,088	(16,647)	13,441	8,981
Compromisos de financiamiento otorgados	1,094	(58)	1,036	306
Compromisos de garantía financiera otorgados	1,432	(275)	1,157	342
TOTAL DE LOS COMPROMISOS DETERIORADOS FUERA DE BALANCE (ESTRATO 3)	2,526	(333)	2,193	648

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

Valor bruto En millones de euros	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
SALDOS DETERIORADOS (ESTRATO 3) AL COMIENZO DEL PERIODO	30,088	34,311
Traslado al estrato 3	8,623	6,650
Regreso al estrato 1 o al estrato 2	(2,306)	(2,412)
Traslado a pérdidas	(4,188)	(6,423)
Otras variaciones	(1,797)	(2,038)
SALDOS DETERIORADOS (ESTRATO 3) AL FINAL DEL PERIODO	30,420	30,088

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

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Adeudado a instituciones de crédito	147,657	84,866
Cuentas a la vista	8,995	9,072
Créditos interbancarios ⁽¹⁾	130,999	63,847
Contratos de recompra	7,663	6,647
Adeudado a clientes	940,991	834,667
Depósitos a la vista	613,311	516,862
Cuentas de ahorro	156,508	151,600
Cuentas a plazo y asimilados	170,097	165,031
Contratos de recompra	1,075	1,174

(1) Los créditos interbancarios comprenden los créditos a plazo realizados con bancos centrales, de los cuales EUR 101,800 millones de TLTRO III.

4.H TÍTULOS DE DEUDA Y DEUDA SUBORDINADA

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

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

Emisor/Fecha de emisión	Moneda	Monto original en divisa (en millones)	Fecha de la opción de reembolso o de interés creciente	Tasa de interés	Interés creciente	Condiciones suspensivas para el pago de cupones ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Títulos de deuda							56,882	56,836
Deuda subordinada							851	893
Deuda subordinada reembolsable							53	120
Deuda subordinada perpetua							798	773
BNP Paribas Fortis dic-07 ⁽³⁾	EUR	3,000		Euribor 3 meses dic-14 + 200 pb		A	798	773

(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.

Al 31 de diciembre de 2020, se admite la deuda como capital prudencial por un monto de EUR 205 millones.

OK



► TÍTULOS DE DEUDA MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADO



Emisor/Fecha de emisión <i>En millones de euros, al</i>	Moneda	Monto original en divisa (en millones)	Fecha de la opción de reembolso o de Interés creciente	Tasa de interés	Interés creciente	Condiciones suspensivas para el pago de cupones ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Títulos de deuda							148,303	157,578
Títulos de deuda en emisión con vencimiento inicial menor a un año							48,332	60,905
Títulos de deuda negociables							48,332	60,905
Títulos de deuda en emisión con vencimiento inicial de más de un año							99,971	96,673
Títulos de deuda negociables							38,720	45,924
Emisiones de bonos							61,251	50,749
Deuda subordinada							22,474	20,003
Deuda subordinada reembolsable							20,739	18,242
Deuda subordinada perpetua							1,506	1,526
BNP Paribas SA oct-85	EUR	305	-	TMO - 0.25%	-	B	254	254
BNP Paribas SA sept-86	USD	500	-	Libor 6 meses +0.075%	-	C	224	244
BNP Paribas Cardif nov-14	EUR	1,000	nov-25	4.032%	+ 393 pb	D	1,000	1,000
Otros							28	28
Títulos participativos							222	222
BNP Paribas SA jul-84 ⁽²⁾	EUR	337	-	(4)	-		215	215
Otros							7	7
Gastos y comisiones, deudas relacionadas							7	13

(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 reanuden 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.

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

(3) 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.

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

92

4.i INVERSIONES DE LAS ACTIVIDADES ASEGURADORAS



	31 de diciembre de 2020			31 de diciembre de 2019		
	Inversiones no representativas de contratos vinculados a fondos de inversión	Inversiones representativas de contratos vinculados a fondos de inversión (riesgo financiero soportado por los asegurados)	Total	Inversiones no representativas de contratos vinculados a fondos de inversión	Inversiones representativas de contratos vinculados a fondos de inversión (riesgo financiero soportado por los asegurados)	Total
<i>En millones de euros, al</i>						
Instrumentos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en resultados	45,867	73,151	119,018	44,292	71,043	115,335
Instrumentos derivados	1,365		1,365	1,115		1,115
Activos financieros disponibles para venta	130,594		130,594	126,596		126,596
Activos mantenidos hasta el vencimiento	1,443		1,443	1,914		1,914
Créditos y cuentas por cobrar	3,214		3,214	3,089		3,089
Inversiones consolidadas mediante el método de la participación	354		354	359		359
Inmuebles de inversión	2,857	3,732	6,589	3,094	3,464	6,558
TOTAL	185,694	76,883	262,577	180,459	74,507	254,966
Participación de las reaseguradoras en pasivos vinculados a contratos de seguro e inversión	2,779		2,779	2,852		2,852
INVERSIONES DE LAS ACTIVIDADES ASEGURADORAS	188,473	76,883	265,356	183,311	74,507	257,818

Las inversiones en instrumentos financieros de las actividades aseguradoras se registran de acuerdo con los principios de la NIC 39.

El valor razonable de los activos financieros cuyos flujos de efectivo son únicamente amortizaciones de principal y pago de intereses ascendió a EUR 116,400 millones al 31 de diciembre de 2020. Al 31 de diciembre de 2019, el monto era de EUR 116,900 millones, es decir, con un cambio en el periodo de EUR -500 millones.

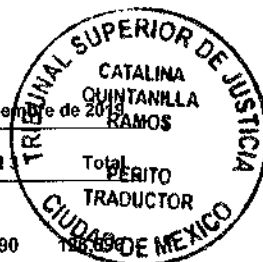
El valor razonable de los demás activos financieros se elevó a EUR 146,500 millones, correspondiente al total de instrumentos que no responden al criterio anterior, a los instrumentos derivados y a los activos gestionados a valor razonable. Al 31 de diciembre de 2019, el monto era de EUR 138,300 millones, es decir, con un cambio en el periodo de EUR +8,200 millones.

El valor razonable estimado de los inmuebles de inversión que no representan contratos vinculados a fondos de inversión y que se han reconocido a costo amortizado es de EUR 4,300 millones al 31 de diciembre de 2020, frente a EUR 4,600 millones al 31 de diciembre de 2019.

► MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los criterios de inclusión en cada uno de los niveles de la jerarquía, las metodologías de valuación correspondientes, así como los principios que rigen las transferencias entre niveles de la jerarquía son similares a los que se aplican al resto de instrumentos financieros del Grupo (nota 4.d).

62



<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020				31 de diciembre de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros disponibles para venta	112,156	18,218	220	130,594	103,419	22,887	290	126,606
Títulos de patrimonio	7,963	1,370	195	9,528	6,551	1,179	248	7,978
Títulos de deuda	104,193	16,848	25	121,066	96,868	21,708	42	118,618
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	90,733	21,419	8,865	119,017	88,724	19,296	7,315	115,335
Títulos de patrimonio	89,691	13,036	6,804	109,531	87,084	12,774	6,549	106,407
Títulos de deuda	1,042	8,383	61	9,486	1,640	6,522	766	8,928
Instrumentos derivados	-	1,162	203	1,365	-	859	256	1,115
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	202,889	40,799	7,288	250,976	192,143	43,042	7,661	243,046

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.

Durante el ejercicio 2020, las transferencias entre el Nivel 1 y el Nivel 2 no fueron importantes.

► TABLA DE MOVIMIENTOS EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE NIVEL 3

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

	Activos financieros		
	Instrumentos financieros disponibles para venta	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total
<i>En millones de euros</i>			
SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	290	7,571	7,861
Compras	42	1,876	1,918
Ventas	(20)	(1,672)	(1,692)
Liquidaciones	(33)	(222)	(255)
Transferencias hacia el Nivel 3	2	12	14
Transferencias desde el Nivel 3	(55)	(867)	(922)
Ganancias reconocidas en cuenta de resultados	2	392	394
Partidas relacionadas con movimientos en los tipos de cambio	2	(19)	(17)
Cambios en el patrimonio neto	(10)		(10)
SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	220	7,068	7,288

CS

► DETALLE DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020			31 de diciembre de 2019		
	Valor en el balance	de los cuales, deterioros	de los cuales, cambios en patrimonio neto	Valor en el balance	de los cuales, deterioros	de los cuales, cambios en patrimonio neto
Títulos de deuda	121,066		14,934	118,618		12,729
Títulos de patrimonio	9,528	(697)	2,117	7,978	(417)	2,009
TOTAL ACTIVOS DISPONIBLES PARA VENTA	130,594	(697)	17,051	126,596	(417)	14,738

► VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS LLEVADOS A COSTO AMORTIZADO

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020					31 de diciembre de 2019				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Valor en el balance	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Valor en el balance
Activos mantenidos hasta el vencimiento	1,686			1,686	1,443	2,224			2,224	1,914
Créditos y cuentas por cobrar	65	3,183	-	3,248	3,214	121	2,985	18	3,124	3,089

4.j RESERVAS TÉCNICAS Y OTROS PASIVOS DE SEGUROS

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Reservas técnicas - contratos de seguro de no vida	4,668	4,768
Reservas técnicas - contratos de seguro de vida	155,129	154,382
Contratos de seguro	85,961	87,352
Contratos de seguro vinculados a fondos de inversión	69,168	67,030
Pasivos técnicos - contratos de inversión	48,528	48,179
Contratos de inversión con participación discrecional	40,916	40,723
Contratos de inversión sin participación discrecional - vinculados a fondos de inversión	7,612	7,456
Reservas de excedentes de titulares de pólizas	27,860	24,980
Reservas y pasivos técnicos vinculados a los contratos de seguro y de inversión	236,185	232,309
Deudas netas de operaciones de seguro directo y reaseguro	2,948	3,464
Instrumentos derivados	1,608	1,164
TOTAL RESERVAS TÉCNICAS Y OTROS PASIVOS DE SEGUROS	240,741	236,937

69





La reserva de excedentes de titulares de pólizas resulta de la contabilidad tácita y representa el derecho de los titulares de pólizas, principalmente dentro de las subsidiarias de seguros de vida de Francia, en las ganancias y pérdidas no realizadas y los deterioros registrados en activos, cuando el beneficio pagado conforme a la póliza está vinculado al retorno sobre estos activos. Se obtiene de cálculos estocásticos que modelizan las ganancias y pérdidas no realizadas atribuibles a los titulares de pólizas en diversos escenarios, así como de supuestos sobre tipos aplicados y recaudaciones. Para Francia, esto dio como resultado una participación del 92% en el 2020, frente a una tasa del 90% en 2019.

La prueba de suficiencia de los pasivos prevista por la NIIF 4, realizada por cartera de contratos, consiste en comparar las provisiones contabilizadas (netas de gastos de adquisición aplazados) con una evaluación prospectiva de los flujos de caja descontados.

Al 31 de diciembre de 2020, esta prueba ha derivado en la contabilización de provisiones adicionales en tres entidades de seguros de vida en Asia, por un monto total de EUR 18 millones. En las entidades de seguros de vida de los mercados domésticos (Francia, Italia y Luxemburgo), la prueba no ha puesto de manifiesto ninguna insuficiencia.

Los cambios en las reservas y pasivos técnicos vinculados a los contratos de seguro y de inversión se analizan del siguiente modo:

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Pasivos relacionados con contratos de seguros al inicio del periodo	232,309	209,750
Aportaciones a las reservas técnicas de los contratos de seguro y depósitos tomados en contratos financieros relacionados con el negocio de seguros de vida	21,309	30,807
Prestaciones pagadas	(17,708)	(17,010)
Efecto de los cambios en el valor de los activos de las pólizas vinculadas a fondos de inversión	708	8,381
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio	(527)	311
Efecto de los cambios en el ámbito de la consolidación	94	70
Pasivos relacionados con contratos de seguros al final del periodo	236,185	232,309

En la nota 4.i figura información sobre la parte reasegurada de los pasivos relacionados con contratos emitidos por las compañías de seguros.

4.k IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Impuestos corrientes	2,016	1,857
Impuestos diferidos	4,543	4,956
Activos fiscales diferidos y corrientes	6,559	6,813
Impuestos corrientes	1,871	2,103
Impuestos diferidos	1,330	1,463
Pasivos fiscales diferidos y corrientes	3,001	3,566

69

Variación de los impuestos diferidos por tipo durante el período:



<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2019	Cambios reconocidos en la cuenta de resultados	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 2020
Instrumentos financieros	(1,041)	111	(208)	(4)	81	(1,061)
Provisiones para obligaciones relacionadas con los empleados	871	23		(4)	(18)	872
Reserva no realizada de arrendamiento financiero	(505)	(59)			8	(556)
Provisiones para riesgo de crédito	3,271	(73)			(53)	3,145
Pérdidas fiscales compensables	1,119	(58)			(15)	1,046
Otros rubros	(222)	40	(11)		(40)	(233)
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS NETOS	3,493	(16)	(219)	(8)	(37)	3,213
Activos por impuestos diferidos	4,956					4,543
Pasivos por impuestos diferidos	(1,463)					(1,330)

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.

Los activos por impuestos diferidos derivados de pérdidas fiscales compensables se refieren principalmente a BNP Paribas Fortis y ascienden a EUR 848 millones, cuyo periodo de recuperación esperado es de 7 años (este déficit es compensable sin limitación temporal).

Los activos por impuestos diferidos no reconocidos alcanzaron un total de EUR 1,117 millones al 31 de diciembre de 2020, en comparación con EUR 1,291 millones al 31 de diciembre de 2019.

4.1 AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN Y OTROS ACTIVOS/PASIVOS

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Depósitos de garantía abonados y garantías bancarias constituidas	103,199	75,478
Cuentas de cobranza	677	288
Ingresos pendientes y anticipos de gastos	3,985	6,162
Otros deudores y activos diversos	33,043	31,607
TOTAL AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN Y OTROS ACTIVOS	140,904	113,535
Depósitos de garantía recibidos	61,454	59,751
Cuentas de cobranza	3,243	3,026
Gastos acumulados y anticipos de ingresos	6,701	8,027
Pasivos por arrendamientos	3,595	3,295

82

Otros acreedores y pasivos diversos

32,853

TOTAL AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN Y OTROS PASIVOS**107,846****4.M INVERSIONES EN ASOCIADAS**

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

	31 de diciembre de Ejercicio 2020				31 de diciembre de Ejercicio 2019			
	Participación en el resultado neto	Participación en los cambios en el patrimonio neto	Participación en el estado del resultado global y de cambios en el patrimonio neto	Inversiones en asociadas	Participación en el resultado neto	Participación en los cambios en el patrimonio neto	Participación en el estado del resultado global y de cambios en el patrimonio neto	Inversiones en asociadas
<i>En millones de euros</i>								
Negocios conjuntos	33	(35)	(2)	832	64	(17)	47	965
Empresas asociadas ⁽¹⁾	390	(93)	297	5,564	522	160	682	4,987
TOTAL INVERSIONES EN ASOCIADAS	423	(128)	295	6,396	586	143	729	5,952

(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 7.h "Relaciones con otras partes vinculadas".

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

<i>En millones de euros, al</i>	País de inscripción	Actividad	particip. (%)	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Negocios conjuntos					
Bpost banque	Bélgica	Servicios bancarios para particulares	50%	114	242
Unión de Créditos Inmobiliarios	España	Préstamos hipotecarios	50%	196	220
Empresas asociadas					
AG Insurance	Bélgica	Seguros	25%	1,685	1,747
Banque de Nankin	China	Servicios bancarios para particulares	14%	1,795	1,569

62x

4.n PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO USADOS EN INVERSIONES Y ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN



<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020			31 de diciembre de 2019		
	Valor en libros bruto	Amortización y depreciación acumulada	Valor en el balance	Valor en libros bruto	Amortización y depreciación acumulada	Valor en el balance
INMUEBLES DE INVERSIÓN	926	(322)	604	894	(283)	611
Terrenos y edificios	13,180	(5,626)	7,554	13,565	(5,703)	7,862
Equipo, mobiliario e instalaciones	7,262	(5,333)	1,929	7,494	(5,410)	2,084
Activos mobiliarios bajo arrendamiento	30,435	(8,204)	22,231	28,126	(7,546)	20,580
Otra propiedad, planta y equipo	2,387	(1,206)	1,181	2,371	(1,212)	1,159
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	53,264	(20,369)	32,895	51,556	(19,871)	31,685
De los cuales, derechos de uso	6,871	(3,728)	3,143	6,660	(3,647)	3,013
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO E INMUEBLES DE INVERSIÓN	54,190	(20,691)	33,499	52,450	(20,154)	32,296
Programas informáticos adquiridos	3,880	(3,080)	800	4,093	(3,072)	1,021
Programas informáticos producidos por la compañía	5,435	(4,095)	1,340	4,664	(3,581)	1,083
Otros activos intangibles	2,307	(548)	1,759	2,245	(497)	1,748
ACTIVOS INTANGIBLES	11,622	(7,723)	3,899	11,002	(7,150)	3,852

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 743 millones al 31 de diciembre de 2020, frente a EUR 719 millones al 31 de diciembre de 2019.

Arrendamiento operativo

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

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Pagos mínimos futuros en contratos sin opción de rescisión	7,366	7,182
Pagos por cobrar en menos de un año	3,167	3,064
Pagos por cobrar en más de un año pero en menos de 5 años	4,139	4,076
Pagos por cobrar en más de 5 años	60	42

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

Activos intangibles

dx

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

Depreciación, amortización y provisiones

El monto neto de las provisiones y reversiones de amortización en el ejercicio 2020 fue de EUR 2,431 millones, en comparación con EUR 2,415 millones en el ejercicio 2019.

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 8 millones durante el ejercicio 2020, frente a EUR 30 millones durante el ejercicio 2019.



4.0 FONDO DE COMERCIO

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
VALOR EN LIBROS AL INICIO DEL PERIODO	7,817	8,487
Adquisiciones	5	55
Deterioro reconocido durante el periodo		(820)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio	(329)	97
Otros movimientos		(2)
VALOR EN LIBROS NETO AL FINAL DEL PERIODO	7,493	7,817
Valor en libros bruto	11,247	11,608
Deterioros acumulados al final del periodo	(3,754)	(3,791)

67

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 2020	31 de diciembre de 2019	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019	Ejercicio 2019
Banca y Servicios para Particulares	6,311	6,602	-	(820)	5	(2)	
Mercados Domésticos	1,424	1,440	-	-	5	-	
Arval	510	515			5		
Soluciones de Arrendamiento	149	151					
Nuevos Negocios Digitales	159	159					
Inversionistas Personales	600	609					
Otros	6	6					
Servicios Financieros Internacionales	4,887	5,162	-	(820)	-	(2)	
Gestión de Activos	181	187					
Seguros	352	353					
BancWest	2,362	2,571		(500)			
Finanzas Personales	1,238	1,293					
Finanzas Personales - alianza probada específicamente				(318)			
Inmuebles	403	407		(2)			
Gestión de Riqueza	314	314				(2)	
Otros	37	37					
Banca Empresarial e Institucional	1,179	1,212	-	-	-	57	
Servicios Bancarios Empresariales	273	277					
Mercados Globales	460	481				57	
Servicios de Valores	446	454					
Otras Actividades	3	3	-	-	-	-	
TOTAL FONDO DE COMERCIO	7,493	7,917	-	(820)	5	55	
Fondo de comercio negativo			5	2			
VARIACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO RECONOCIDA EN LA CUENTA DE RESULTADOS			5	(818)			



62



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

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 (alquileras, prescriptores, ventas directas y redes bancarias).

Nuevos negocios digitales: Están formados específicamente por el servicio de gestión de cuentas accesible a todo el mundo, sin requisitos de ingresos, depósitos o patrimonio, y sin posibilidad de descubierto ni de crédito: Nickel. Este servicio, que funciona en tiempo real con las tecnologías más modernas, está disponible a través de más de 5,800 puntos de venta.

Inversionistas Personales: BNP Paribas Personal Investors está especializada en servicios digitales de banca e inversión. Presente en Alemania, India, Austria y España, 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*.

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, consultores, 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 y activos reales 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.

BancWest: La actividad de banca para particulares en EE.UU. se desarrolla a través de Bank of the West, que ofrece una amplísima gama de productos y servicios bancarios a clientes particulares, profesionales y empresas a través de sucursales y oficinas en 20 estados del Oeste y el Medio Oeste de EE.UU. También posee sólidas posiciones en algunas actividades de financiamiento especializado (financiamientos de barcos, vehículos de ocio, préstamos agrícolas) que desempeña en todo el territorio de EE.UU. y desarrolla su actividad sobre todo en los segmentos de empresas, pequeñas y medianas empresas y banca privada.

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, Opel Vauxhall o SevenDay Finance AB, Finanzas Personales comercializa una completa gama de créditos a particulares a través de establecimientos comerciales, cesionarios 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.

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.

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 de rentas altas, familias accionistas o fundadores de empresas que desean recibir apoyo y dejar en manos de un especialista sus necesidades patrimoniales y financieras.

Servicios Bancarios Empresariales: Corporate Banking 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.

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 reúne las actividades de Fixed Income, Currencies & Commodities y Equity & Prime Services.

Servicios de Valores: BNP Paribas Securities Services es uno de los actores líderes mundiales del negocio de valores y ofrece soluciones integradas a todos los eslabones de la cadena de inversión: sociedades de valores y bolsa, inversionistas institucionales y emisores.

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 use 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

59

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.

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% en las unidades generadoras de efectivo que desarrollan su actividad en un entorno económico maduro en Europa y del 3% en BancWest, más específica de la zona de California. Para las unidades implantadas en países con tasas de inflación muy elevadas, se toma en cuenta un complemento procedente de fuentes externas.

La tabla siguiente muestra la sensibilidad de la valuación de las unidades generadoras de efectivo a los cambios normalizados en el valor de los parámetros usados en el cálculo DCF: el costo del capital, el ratio de explotación expresado como valor final, el costo del riesgo expresado como valor final y la tasa de crecimiento a perpetuidad.

En 2019, la revisión a la baja de las perspectivas financieras de la alianza de Finanzas Personales probada específicamente había provocado que se deteriorase la totalidad del fondo de comercio (EUR 318 millones).

Por otro lado, la evolución del contexto económico y principalmente de las tasas de interés en EE. UU. había provocado en 2019 un deterioro parcial del fondo de comercio de BancWest por un monto de EUR 500 millones.

➤ **SENSIBILIDAD DE LA VALUACIÓN DE LOS FONDOS DE COMERCIO PRINCIPALES A UNA VARIACIÓN DE 10 PUNTOS BÁSICOS EN EL COSTO DEL CAPITAL, DEL 1% 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**

<i>En millones de euros</i>	BancWest	Finanzas Personales
Costo del capital	9.5%	10.0%
Variación desfavorable de +10 puntos básicos	(135)	(197)
Variación favorable de -10 puntos básicos	139	202
Ratio de explotación	61.4%	45.8%
Variación desfavorable de +1%	(255)	(435)
Variación favorable de -1%	255	435
Costo del riesgo	(135)	(1,758)
Variación desfavorable de +5%	(53)	(556)
Variación favorable de -5%	53	556
Tasa de crecimiento a perpetuidad	3.0%	2.1%
Variación desfavorable de -50 puntos básicos	(249)	(431)
Variación favorable de +50 puntos básicos	290	490

En cuanto a la unidad generadora de efectivo Finanzas Personales mencionada arriba, no procedería reconocer un deterioro, incluso si en las pruebas de deterioro se aplican las cuatro variaciones más desfavorables de la tabla.

cx



4.p PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS Y CARGOS

► PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS Y CARGOS, POR TIPO

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2019	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 2020
Provisiones para obligaciones relacionadas con los empleados	6,636	1,031	(1,007)	22	(78)	6,604
de los cuales, beneficios postempleo (nota 6.b)	4,141	214	(311)	21	(20)	4,045
de los cuales, asistencia médica postempleo (nota 6.b)	146	4	(4)	2		148
de los cuales, provisiones relacionadas con beneficios a largo plazo (nota 6.c)	1,188	365	(296)		(37)	1,220
de los cuales, provisiones relacionadas con planes de bajas voluntarias, prejubilaciones y ajuste de personal (nota 6.d)	513	110	(148)		(7)	468
de los cuales, provisiones para pagos basados en acciones (nota 6.e)	648	338	(248)		(15)	723
Provisiones para cuentas y planes de ahorro-vivienda	124	(1)	(1)			122
Provisiones relacionadas con obligaciones crediticias (nota 2.h)	1,234	214	(60)		(41)	1,347
Provisiones para litigios	598	186	(204)		(61)	519
Otras provisiones para contingencias y cargos	894	225	(137)		(26)	956
TOTAL PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS Y CARGOS	9,486	1,655	(1,409)	22	(206)	9,548



98

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

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Saldos recaudados relacionados con cuentas y planes de ahorro-vivienda	18,203	18,149
de los cuales, relacionados con planes de ahorro-vivienda	16,030	16,026
con antigüedad mayor de 10 años	5,333	5,231
con antigüedad entre 4 y 10 años	8,420	8,777
con antigüedad menor a 4 años	2,277	2,018
Créditos pendientes otorgados en relación con cuentas y planes de ahorro-vivienda	23	35
de los cuales, relacionados con planes de ahorro-vivienda	4	6
Provisiones y similares constituidas para cuentas y planes de ahorro-vivienda	122	125
provisiones y similares constituidas para planes de ahorro-vivienda	122	123
provisiones constituidas para cuentas de ahorro-vivienda	-	1
descuentos reconocidos en cuentas y planes de ahorro-vivienda	-	1



4.q COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Las siguientes tablas presentan los montos de los activos y pasivos financieros antes y después de compensación (EU CCR5-A). 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.

4x



<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2020</i>	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	167,927		167,927			167,927
Préstamos y operaciones de recompra	369,927	(125,049)	244,878	(42,976)	(190,936)	10,966
Derivados (incluidos los utilizados con fines de cobertura)	688,709	(396,329)	292,380	(196,222)	(40,626)	55,532
Activos financieros a costo amortizado	946,831		946,831	(554)	(2,460)	943,817
de los cuales, contratos de recompra	3,155		3,155	(554)	(2,460)	141
Ajustes por periodificación y otros activos	140,904		140,904		(51,135)	89,769
de los cuales, depósitos de garantía entregados	103,199		103,199		(51,135)	52,064
Otros activos no sujetos a compensación	695,571		695,571			695,571
TOTAL ACTIVO	3,009,869	(521,378)	2,488,491	(239,752)	(285,157)	1,963,582

02



<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2020</i>	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
Pasivo						
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados						
Valores negociables	94,263		94,263			94,263
Depósitos y operaciones de recompra	413,644	(125,049)	288,595	(42,250)	(231,061)	15,284
Títulos de deuda	64,048		64,048			64,048
Instrumentos financieros derivados (incluidos los utilizados con fines de cobertura)	692,256	(396,329)	295,929	(196,222)	(53,721)	45,986
Pasivos financieros a costo amortizado	1,088,648		1,088,648	(1,280)	(6,996)	1,080,372
de los cuales, contratos de recompra	8,738		8,738	(1,280)	(6,996)	462
Ajustes por periodificación y otros pasivos	107,846		107,846		(36,263)	71,583
de los cuales, depósitos de garantía recibidos	61,454		61,454		(36,263)	25,191
Otros pasivos no sujetos a compensación	431,813		431,813			431,813
TOTAL PASIVO	2,892,520	(521,378)	2,371,142	(239,752)	(328,041)	1,803,349

CF



<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2019</i>	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	131,935		131,935			131,935
Préstamos y operaciones de recompra	352,599	(155,672)	196,927	(45,772)	(143,292)	7,863
Derivados (incluidos los utilizados con fines de cobertura)	543,166	(283,427)	259,739	(179,483)	(34,902)	45,354
Activos financieros a costo amortizado	935,923		935,923	(536)	(1,679)	933,708
de los cuales, contratos de recompra	2,307		2,307	(536)	(1,679)	92
Ajustes por periodificación y otros activos	113,535		113,535		(38,342)	75,193
de los cuales, depósitos de garantía entregados	75,478		75,478		(38,342)	37,136
Otros activos no sujetos a compensación	526,654		526,654			526,654
TOTAL ACTIVO	2,603,812	(439,099)	2,164,713	(225,791)	(218,215)	1,720,707

62x



<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2019</i>	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
Pasivo						
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados						
Valores negociables	65,490		65,490			65,490
Depósitos y operaciones de recompra	370,765	(155,872)	215,093	(44,684)	(163,430)	6,979
Titulos de deuda	63,758		63,758			63,758
Derivados (incluidos los utilizados con fines de cobertura)	535,428	(283,427)	252,001	(179,483)	(39,920)	32,598
Pasivos financieros a costo amortizado	919,234		919,234	(1,624)	(5,942)	911,668
de los cuales, contratos de recompra	7,821		7,821	(1,624)	(5,942)	255
Ajustes por periodificación y otros pasivos	102,748		102,748		(30,939)	71,810
de los cuales, depósitos de garantía recibidos	58,751		58,751		(30,939)	27,812
Otros pasivos no sujetos a compensación	434,543		434,543			434,543
TOTAL PASIVO	2,491,967	(439,099)	2,052,868	(225,791)	(240,231)	1,586,846

4.r 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.

57

➤ PRÉSTAMOS DE VALORES, OPERACIONES DE RECOMPRA Y OTRAS OPERACIONES:



<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	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	5,890		13,358	
Activos financieros a costo amortizado	2,517		1,408	
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	434		320	
Operaciones de recompra				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	39,105	39,104	33,203	33,148
Activos financieros a costo amortizado	5,500	5,167	3,664	3,621
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	1,117	1,086	988	984
Inversiones de las actividades aseguradoras	6,872	6,842	5,844	5,921
TOTAL	61,435	52,199	58,785	43,674

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

<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2020</i>	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	18,718	17,715	18,980	17,721	1,258
TOTAL	18,718	17,715	18,980	17,721	1,258

48



<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2019</i>	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					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	28	28	28	28	-
Activos financieros e costo amortizado	19,674	17,431	19,035	17,471	1,564
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	18	18	17	17	-
TOTAL	19,720	17,477	19,080	17,516	1,564

No ha habido 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 COMPROMISOS OTORGADOS O RECIBIDOS

5.a COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO OTORGADOS O RECIBIDOS

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

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Compromisos de financiamiento otorgados		
a instituciones de crédito	6,646	4,999
a clientes	343,480	324,077
Apertura de créditos confirmados	306,312	255,975
Otros compromisos a favor de clientes	37,168	68,102
TOTAL DE COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO OTORGADOS	350,126	329,076
de los cuales, estrato 1	332,035	317,180
de los cuales, estrato 2	15,440	9,862
de los cuales, estrato 3	1,001	1,094
de los cuales, actividades aseguradoras	1,650	940
Compromisos de financiamiento recibidos		
de instituciones de crédito	48,622	70,725
de clientes	5,511	2,633
TOTAL DE COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO RECIBIDOS	54,133	73,358

09

5.b COMPROMISOS DE GARANTÍA FUERA DEL BALANCE

31 de
diciembre
de 2020



En millones de euros, al

Compromisos de garantía otorgados

por orden de instituciones de crédito	40,912	32,325
por orden de clientes	120,045	118,408
Garantías inmobiliarias	2,758	2,767
Garantías administrativas y fiscales y otras	62,803	61,003
Otras garantías por orden de clientes	54,484	54,638
TOTAL DE COMPROMISOS DE GARANTÍA OTORGADOS	160,957	150,733
de los cuales, estrato 1	152,288	142,780
de los cuales, estrato 2	7,305	6,518
de los cuales, estrato 3	1,364	1,432
de los cuales, actividades aseguradoras		3

5.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 2020	31 de diciembre de 2019
Títulos a entregar	6,089	8,511
Títulos a recibir	7,857	10,792

5.d OTROS COMPROMISOS DE GARANTÍA

> INSTRUMENTOS FINANCIEROS ENTREGADOS COMO GARANTÍA

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
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	150,370	102,486
Presentados como garantía ante bancos centrales	103,321	32,659
Disponibles para operaciones de refinanciamiento	47,049	69,807
Títulos vendidos bajo contratos de recompra	439,642	388,883
Activos financieros entregados como garantía a instituciones de crédito, clientes financieros, o suscriptores de bonos cubiertos emitidos por el Grupo⁽¹⁾	212,169	152,489

(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 579,622 millones al 31 de diciembre de 2020 (frente a EUR 486,164 millones al 31 de diciembre de 2019).

► INSTRUMENTOS FINANCIEROS RECIBIDOS EN GARANTÍA

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Instrumentos financieros recibidos en garantía (menos contratos de recompra)	234,212	181,696
<i>de los cuales, instrumentos que el Grupo está autorizado a vender o reutilizar como garantía</i>	<i>119,915</i>	<i>99,061</i>
Títulos recibidos bajo contratos de recompra	408,394	376,752

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 382,304 millones al 31 de diciembre de 2020 (comparado con EUR 307,285 millones al 31 de diciembre de 2019).

Nota 6 REMUNERACIONES Y BENEFICIOS DE EMPLEADOS

6.a GASTOS DE PERSONAL

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Salarios fijos y variables, incentivos y participación en beneficios	12,761	12,992
Gastos relacionados con beneficios sociales	3,663	4,021
Impuestos, tasas y otros pagos sobre remuneraciones	522	540
TOTAL GASTOS DE PERSONAL	16,946	17,553

6.b BENEFICIOS POSTEMPLEO

La NIC 19 distingue dos tipos de planes, cada uno de ellos tratados de forma diferente dependiendo del riesgo en que incurre la entidad. Cuando la entidad tiene la obligación de pagar un monto fijo (expresado como un porcentaje del sueldo anual del beneficiario, por ejemplo) a una entidad externa que garantiza el pago de las prestaciones con base en los activos disponibles para cada miembro del plan, se describe como un plan de aportación 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 de capitalización mediante un convenio de empresa. Bajo este sistema, los empleados recibirán en el momento de su jubilación una renta que se sumará a las pensiones que pagan los sistemas nacionales.

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

El monto pagado a planes de pensiones postempleo de aportación definida para el ejercicio 2020 fue de EUR 700 millones, en comparación con EUR 676 millones para el ejercicio 2019.

92

El desglose por contribuidores principales es el siguiente:

Monto de las aportaciones <i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Francia	334	43
Italia	95	67
Reino Unido	54	54
Estados Unidos	50	50
Turquía	28	32
Hong Kong	25	24
Luxemburgo	25	24
Otros	89	82
TOTAL	700	676



En Italia, el régimen instaurado por BNL se financia mediante aportaciones empresariales (4.2% del salario) y aportaciones de los empleados (2% del salario). Los empleados también pueden realizar pagos voluntarios adicionales.

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.

Principales regímenes de jubilación de prestación definida del Grupo, incluyendo 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 amonizaran 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 97% a finales de 2020 (93% en 2019) a través de la aseguradora AG Insurance, en la que el Grupo BNP Paribas posee una participación accionaria del 25%.

Los altos ejecutivos de BNP Paribas disfrutan 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 101% a finales de 2020 (frente al 100% a finales de 2019) a través de aseguradoras.

Desde el 1º de enero de 2015, los miembros del Comité Ejecutivo disfrutan de un plan de aportación definida. El resto de empleados también disfruta de planes de aportación definida. Habida cuenta de la obligación legal que tiene el empleador de ofrecer un rendimiento mínimo garantizado sobre los activos financieros invertidos en el marco de planes de jubilación de empresa, se ha constituido una provisión para estos planes de aportación definida, ya que este rendimiento garantizado no está completamente cubierto 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 2020, 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 presoncia 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 en un porcentaje que al 31 de diciembre de 2020 se sitúa en un 130%, frente a un 109% al 31 de diciembre de 2019.

En el Reino Unido existen planes de jubilación de prestación definida (fondos de pensiones), ya cerrados a nuevos partícipes, 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 2020, las obligaciones están cubiertas con activos financieros en todas las entidades del Reino Unido en un nivel del 112%, frente a 116% al 31 de diciembre de 2019.

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 2020, las obligaciones están cubiertas en un 95% con activos financieros, frente al 91% al 31 de diciembre de 2019.

En EE.UU., los 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

9

no devengan derechos. Al 31 de diciembre de 2020, las obligaciones están cubiertas en un 86% con activos financieros, frente al 82% al 31 de diciembre de 2019.

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 2020, las obligaciones están cubiertas con activos financieros en un nivel del 51%, frente a 55% al 31 de diciembre de 2019.

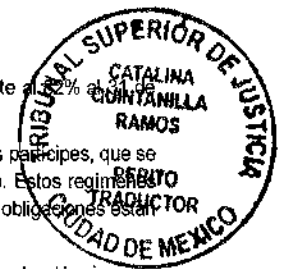
En Turquía, el plan de pensiones reemplaza el sistema nacional de pensiones (estas obligaciones se miden con base en los términos de transferencia al estado turco) y ofrece garantías más allá del mínimo legal. A finales de 2020, las obligaciones relacionadas con este régimen están cubiertas por los activos financieros que se mantienen en una fundación externa; estos activos superan ampliamente las obligaciones asumidas, pero este excedente no se reconoce como un activo del Grupo.

Indemnizaciones por baja o cese

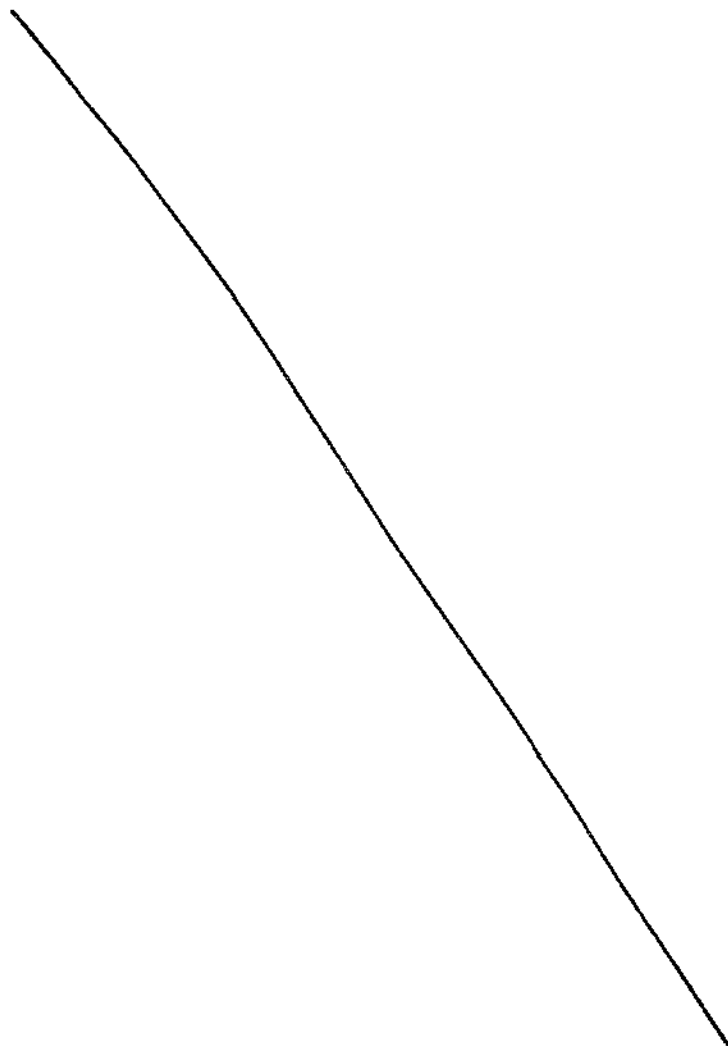
Los empleados de las sociedades del Grupo reciben diferentes beneficios, como indemnizaciones por baja o cese, definidos de conformidad con los mínimos legales (Código del Trabajo de Francia, convenios colectivos) o los acuerdos de empresa específicos.

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 2020, estas obligaciones están cubiertas en un 96% con activos financieros, frente al 100% al 31 de diciembre de 2019.

En otros países, las obligaciones brutas del Grupo en relación con estos beneficios se concentran principalmente en Italia y corresponden a derechos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2006, ya que después de esa fecha los regímenes pasaron a ser de aportación definida.



08

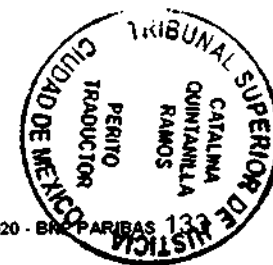


50

Obligaciones relativas a regímenes de prestación definida y a indemnizaciones por baja o cese

► ACTIVOS Y PASIVOS RECONOCIDOS EN EL BALANCE

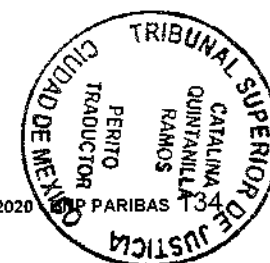
En millones de euros, al 31 de diciembre de 2020	Valor descontado bruto de las obligaciones total o parcialmente financiadas con activos	Valor descontado de las obligaciones no financiadas	Valor descontado de las obligaciones	Valor razonable de los activos afectos a planes	Valor razonable de los activos diferenciados ⁽¹⁾	Límite de activo	Obligación neta	de los cuales, activos reconocidos en el balance para los planes de prestaciones definidas	de los cuales, activos netos de los planes de prestaciones definidas	de los cuales, valor razonable de los activos diferenciados	de los cuales, obligación reconocida en el balance de planes de prestaciones definidas
Bélgica	3,209	24	3,233	(127)	(3,048)		58	(3,048)		(3,048)	3,106
Reino Unido	1,852	1	1,853	(2,066)			(213)	(231)	(231)		18
Francia	1,214	88	1,302	(1,187)			115	(64)	(64)		179
Suiza	1,153	1	1,154	(1,099)		4	59				59
Estados Unidos	543	82	625	(538)			87	(2)	(2)		89
Italia		271	271				271				271
Alemania	143	78	221	(113)			108				108
Turquía	148	32	180	(331)		182	31				31
Otros	539	50	589	(408)	(2)		178	(6)	(4)	(2)	184
TOTAL	8,801	627	9,428	(5,870)	(3,050)	186	694	(3,351)	(301)	(3,050)	4,045



30

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2019	Valor descontado	Valor descontado de las obligaciones no financiadas	Valor descontado de las obligaciones	Valor razonable de los activos afectos a planes diferenciados ⁽¹⁾	Valor razonable de los activos diferenciados ⁽¹⁾	Limite de activo	Obligación neta	de los cuales, activos reconocidos en el balance para los planes de prestaciones definidas	de los cuales, activos netos de los planes de prestaciones definidas	de los cuales, valor razonable de los activos diferenciados	de los cuales, obligación reconocida en el balance de planes de prestaciones definidas
	obligaciones total o parcialmente financiadas con activos										
Bélgica	3,208	23	3,231	(113)	(3,001)		117	(3,001)		(3,001)	3,118
Reino Unido	1,737	1	1,738	(2,010)			(272)	(277)	(277)		5
Francia	1,189	95	1,284	(1,195)			89	(77)	(77)		166
Suiza	1,230	2	1,232	(1,120)		5	117				117
Estados Unidos	588	85	673	(549)			124				124
Italia		307	307				307				307
Alemania	136	70	206	(114)			92				92
Turquía	146	29	175	(397)		250	28				29
Otros	542	50	592	(411)	(1)		180	(4)	(3)	(1)	184
TOTAL	8,776	662	9,438	(5,909)	(3,002)	255	782	(3,359)	(357)	(3,002)	4,141

(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 al plan de prestación definida de BNP Paribas Fortis; estos activos financian compromisos con otras entidades del Grupo y se transfirieron a dichas aseguradoras para cubrir beneficios postempleo de ciertas categorías de empleados.



► VARIACIÓN DEL VALOR DESCONTADO DE LAS OBLIGACIONES

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
VALOR DESCONTADO DE LAS OBLIGACIONES AL INICIO DEL PERIODO	9,438	9,438
Costo de los servicios prestados durante el ejercicio	232	229
Gasto relacionado con la actualización de las obligaciones	90	158
Costo de los servicios pasados	(50)	(1)
Efecto de las liquidaciones de planes	(47)	(11)
Pérdidas o (ganancias) actuariales relacionadas con cambios en los supuestos demográficos	(1)	(56)
Pérdidas o (ganancias) actuariales relacionadas con cambios en los supuestos financieros	537	655
Pérdidas o (ganancias) actuariales relacionadas con las desviaciones por experiencia	(72)	9
Aportaciones de los miembros de los planes	24	24
Prestaciones que paga directamente la empresa a los beneficiarios	(109)	(140)
Prestaciones pagadas a los beneficiarios de prestaciones financiadas	(434)	(377)
Efecto de los movimientos de los tipos de cambio	(198)	140
Efecto de los cambios en el ámbito de la consolidación	18	(15)
VALOR DESCONTADO DE LAS OBLIGACIONES AL FINAL DEL PERIODO	9,428	9,438

► VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS AFECTOS A PLANES Y DE LOS ACTIVOS DIFERENCIADOS

<i>En millones de euros</i>	Activos afectados a planes		Activos diferenciados	
	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS AL COMIENZO DEL PERIODO	5,909	5,351	3,002	2,839
Intereses recibidos de los activos	95	145	13	34
Efecto de las liquidaciones de planes	(42)	(3)		
(Pérdidas) ganancias actuariales del periodo	325	439	113	168
Aportaciones de los miembros de los planes	14	14	9	10
Aportaciones realizadas por BNP Paribas	62	63	110	115
Prestaciones pagadas a los beneficiarios de prestaciones financiadas	(235)	(211)	(199)	(166)
Efecto de los movimientos de los tipos de cambio	(260)	127		
Efecto de los cambios en el ámbito de la consolidación	2	(16)	2	2
VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS AL FINAL DEL PERIODO	5,870	5,909	3,050	3,002

CS



► COMPONENTES DE LOS GASTOS RELATIVOS A LOS PLANES DE PRESTACIONES DEFINIDAS

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Costo de los servicios	177	220
Costo de los servicios prestados durante el ejercicio	232	229
Costo de los servicios pasados	(50)	(1)
Efecto de las liquidaciones de planes	(5)	(8)
Gasto financiero neto	7	14
Gasto relacionado con la actualización de las obligaciones	90	158
Gasto de intereses relacionado con la actualización de los límites de activo	25	35
Intereses recibidos de los activos afectos a planes	(95)	(145)
Intereses recibidos de los activos diferenciados	(13)	(34)
TOTAL RECONOCIDO EN "GASTOS DE PERSONAL"	184	234

► OTROS RUBROS CONTABILIZADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Otros rubros contabilizados directamente en el patrimonio neto	(11)	(6)
(Pérdidas)/ganancias actuariales sobre los activos afectos a planes o activos diferenciados	438	607
(Pérdidas)/ganancias actuariales por supuestos demográficos sobre el valor descontado de las obligaciones	1	56
(Pérdidas)/ganancias actuariales por supuestos financieros sobre el valor descontado de las obligaciones	(537)	(655)
(Pérdidas)/ganancias actuariales "de experiencia" sobre el valor descontado de las obligaciones	72	(9)
Variación del efecto de la limitación de los activos	15	(5)

28



► PRINCIPALES SUPUESTOS ACTUARIALES EMPLEADOS PARA EL CÁLCULO DE LAS OBLIGACIONES

En las zonas monetarias del euro, el Reino Unido y EE.UU., el Grupo descuenta sus obligaciones usando los rendimientos 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:



<i>En porcentaje</i>	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Tasa de descuento	Tasa de incremento futuro de los salarios ⁽¹⁾	Tasa de descuento	Tasa de incremento futuro de los salarios ⁽¹⁾
Bélgica	0.00%/0.80%	2.60%/3.20%	0.10%/1.10%	2.70%/3.20%
Reino Unido	0.30%/1.50%	2.00%/3.20%	1.30%/2.10%	2.00%/3.10%
Francia	0.00%/0.50%	1.40%/2.95%	0.10%/1.10%	1.60%/2.95%
Suiza	0.05%/0.10%	1.50%	0.00%/0.20%	1.00%/2.50%
Estados Unidos	1.40%/2.50%	4.00%	2.35%/3.40%	4.00%
Italia	0.00%/0.60%	1.50%/2.40%	0.20%/0.80%	1.60%/2.40%
Alemania	0.30%/0.80%	2.00%/2.50%	0.50%/1.10%	2.00%/2.50%
Turquía	14.50%	11.03%	12.51%	7.59%

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

Los promedios ponderados observados figuran a continuación:

- en la Eurozona: 0.15% al 31 de diciembre de 2020, frente a 0.54% al 31 de diciembre de 2019;
- en el Reino Unido: 1.31% al 31 de diciembre de 2020, frente a 2.00% al 31 de diciembre de 2019;
- en Suiza: 0.05% al 31 de diciembre de 2020, frente a 0.15% al 31 de diciembre de 2019.

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</i>	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Tasa de descuento -100 pb	Tasa de descuento + 100 pb	Tasa de descuento -100 pb	Tasa de descuento + 100 pb
Bélgica	314	(274)	324	(282)
Reino Unido	443	(330)	436	(319)
Francia	149	(125)	155	(128)
Suiza	163	(143)	197	(167)
Estados Unidos	79	(65)	84	(69)
Italia	19	(18)	22	(20)
Alemania	43	(36)	47	(36)
Turquía	16	(13)	12	(10)

69

➤ **TASAS DE RENDIMIENTO EFECTIVO DE LOS ACTIVOS AFECTOS A PLANES Y LOS ACTIVOS DIFERENCIADOS DURANTE EL PERIODO**



Ejercicio 2020				
<i>En porcentaje</i>	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
Bélgica	-3.90%/4.85%	4.30%	-0.05%/19.10%	6.05%
Reino Unido	-4.95%/12.10%	11.10%	3.95%/19.00%	15.65%
Francia	3.25%/3.35%	3.35%	3.35%/3.45%	3.45%
Suiza	1.50%/3.25%	3.25%	2.40%/14.85%	10.90%
Estados Unidos	11.75%/18.60%	14.20%	7.75%/18.00%	13.10%
Alemania	0.40%/2.95%	0.55%	1.75%/9.75%	9.05%
Turquia	12.85%	12.85%	19.25%	19.25%

CG

50

> DESGLOSE DE LOS ACTIVOS DE COBERTURA

31 de diciembre de 2020

31 de diciembre de 2019

<i>En porcentaje</i>	Acciones	Deuda emitida por estados	Deuda no emitida por estados	Inmuebles	Depósitos	Otros	Acciones	Deuda emitida por estados	Deuda no emitida por estados	Inmuebles	Depósitos	Otros
Bélgica	6%	52%	17%	1%	0%	24%	6%	54%	15%	1%	0%	24%
Reino Unido	8%	72%	8%	0%	1%	11%	14%	66%	8%	0%	4%	8%
Francia ⁽¹⁾	5%	72%	15%	8%	0%	0%	6%	69%	17%	8%	0%	0%
Suiza	36%	0%	26%	20%	4%	14%	34%	0%	29%	19%	5%	13%
Estados Unidos	23%	15%	55%	0%	3%	4%	26%	44%	17%	0%	9%	4%
Alemania	26%	64%	0%	0%	1%	9%	26%	64%	0%	0%	1%	9%
Turquía	0%	0%	0%	4%	94%	2%	0%	0%	49%	4%	42%	5%
Otros	9%	15%	11%	1%	3%	61%	9%	14%	12%	1%	3%	61%
GRUPO	11%	47%	17%	4%	5%	16%	13%	47%	17%	4%	4%	15%

(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 define 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 financieros, 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 anual 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 en otros países, principalmente en Estados Unidos y Bélgica. Estos planes se encuentran en su mayor parte cerrados a nuevos miembros.

El valor descontado de las obligaciones relacionadas con la asistencia médica postempleo se eleva a EUR 148 millones al 31 de diciembre de 2020, frente a EUR 146 millones al 31 de diciembre de 2019, es decir, un incremento de EUR 2 millones durante el ejercicio 2020 contabilizados en el patrimonio neto.

6.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 443 millones al 31 de diciembre de 2020, comparado con EUR 448 millones al 31 de diciembre de 2019.

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 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, gerentes 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 a tres años y en un 20% a la consecución de objetivos vinculados a la responsabilidad social y empresarial (RSE) del Grupo. Estos objetivos, nueve en total, son coherentes con los cuatro pilares que forman la base de la política de RSE 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 4.

La provisión neta correspondiente a los planes de remuneración variable del Grupo y al plan de fidelización se eleva a EUR 694 millones al 31 de diciembre de 2020, comparado con EUR 651 millones al 31 de diciembre de 2019.

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Provisiones netas relacionadas con beneficios a largo plazo	1,137	1,099
Activos reconocidos en el balance relacionados con beneficios a largo plazo	(83)	(89)
Obligaciones reconocidas en el balance relacionadas con beneficios a largo plazo	1,220	1,188

6.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 jubilación anticipada voluntaria 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.

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Provisiones relacionadas con planes de bajas voluntarias, prejubilaciones y ajuste de personal	468	513

9X

6.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, implementada en el derecho francés en el Código Monetario y Financiero mediante la orden ministerial del 20 de febrero de 2014, así como los decretos y decisiones del 3 de noviembre de 2014 y el Reglamento delegado europeo del 4 de marzo de 2014, 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

<i>Gasto o (ingreso) en millones de euros</i>	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Planes de remuneración diferida anteriores	(103)	84
Planes de remuneración diferida del ejercicio	441	372
TOTAL	338	456

Nota 7 INFORMACIÓN ADICIONAL

7.a EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL Y GANANCIAS POR ACCIÓN

Al 31 de diciembre de 2020, el capital social de BNP Paribas asciende a EUR 2,499,597,122, dividido en 1,249,798,561 acciones con un valor nominal de EUR 2 cada una (sin cambios frente al 31 de diciembre de 2019).



54

Acciones ordinarias emitidas por BNP Paribas y en poder del Grupo



	Operaciones por cuenta propia		Operaciones de negociación ⁽¹⁾			
	Número de acciones	Valor en libros (en millones de euros)	Número de acciones	Valor en libros (en millones de euros)	Número de acciones	Valor en libros (en millones de euros)
Acciones que se tenían al 31 de diciembre de 2018	726,451	38	1,491,335	59	2,217,786	97
Movimientos netos			(1,010,265)	(34)	(1,010,265)	(34)
Acciones que se tenían al 31 de diciembre de 2019	726,451	38	481,070	25	1,207,521	63
Enajenaciones	(4,480)				(4,480)	
Otros movimientos netos			498,244	17	498,244	17
Acciones que se tenían al 31 de diciembre de 2020	721,971	38	979,314	42	1,701,285	80

(1) Operaciones realizadas en el marco de una actividad de negociación y arbitraje en índices bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo BNP Paribas mantenía un volumen de 1,701,285 acciones de BNP Paribas que representaban un monto de EUR 80 millones, reconocido como una reducción del patrimonio neto.

Acciones preferentes y títulos subordinados superiores de duración indeterminada admisibles como capital prudencial de Nivel 1

Acciones preferentes emitidas por subsidiarias extranjeras del Grupo

En 2004, BNP Paribas Personal Finance realizó dos emisiones de acciones preferentes, sin derecho a voto y sin vencimiento, a través de una unidad creada para fines específicos de derecho inglés y controlada exclusivamente por la compañía. Después de la primera fecha de amortización anticipada, las acciones pueden amortizarse a la par a discreción del emisor en la fecha de pago del cupón trimestral.

Emisor	Fecha de emisión	Moneda	Monto (en millones de euros)	Tasa y plazo antes de la 1ª fecha de amortización anticipada	Tasa después de la 1ª fecha de amortización anticipada
Cofinoga Funding II LP	enero y mayo 2004	EUR	80	TEC 10 ⁽¹⁾ + 1.35%	TEC 10 ⁽¹⁾ + 1.35%
TOTAL			73 ⁽²⁾		
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020					

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

(2) Valor en la fecha de adquisición del grupo LaSer.

Los productos de estas emisiones y los dividendos pagados a los portadores de los títulos correspondientes se presentan en "Intereses minoritarios" en el balance.

Títulos subordinados superiores de duración indeterminada emitidos por BNP Paribas SA

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. Algunas de estas emisiones pagarán un cupón variable indexado a Euribor, a Libor o a una tasa de swap o bien un cupón fijo, si los títulos de deuda no se amortizan al final de este periodo.

El 25 de marzo de 2019, BNP Paribas SA llevó a cabo una emisión de USD 1,500 millones de títulos subordinados superiores de duración indeterminada. Esta emisión ofrece a los inversionistas una tasa de interés fija del 6.625%. Estos títulos pueden amortizarse después de un periodo de cinco años. En caso de que no se reembolsen en 2024, se pagará semestralmente un cupón indexado a la tasa de swap en dólares a cinco años. Esta emisión es admisible como capital adicional de Nivel 1.

5x

El 10 de julio de 2019, BNP Paribas SA llevó a cabo una emisión de AUD 300 millones de títulos subordinados superiores de duración indeterminada. Esta emisión ofrece a los inversionistas una tasa de interés fija del 4.5%. Estos títulos pueden amortizarse después de cinco años y medio. En caso de que no se reembolsen en 2025, se pagará semestralmente un cupón indexado a la tasa de swap en dólares australianos a cinco años. Esta emisión es admisible como capital adicional de Nivel 1.

El 17 de octubre de 2019, BNP Paribas SA reembolsó la emisión de octubre de 2005, por un monto de EUR 1,000 millones. Esta emisión ofrecía a los inversionistas una tasa de interés fija del 4.875%.

El 20 de noviembre de 2019, BNP Paribas SA reembolsó la emisión de diciembre de 2009, por un monto de EUR 1 millón, antes de su primera fecha de amortización anticipada. Esta emisión ofrecía a los inversionistas una tasa de interés fija del 7.384%.

El 29 de diciembre de 2019, BNP Paribas SA reembolsó dos emisiones de diciembre de 2009, por EUR 17 millones y EUR 2 millones, respectivamente, en su primera fecha de amortización anticipada. Estas emisiones ofrecían a los inversionistas una tasa de interés fija del 7.028% y una tasa de interés variable sobre el Euribor a tres meses.

El 30 de diciembre de 2019, BNP Paribas SA reembolsó la emisión de diciembre de 2009, por un monto de USD 70 millones, en su primera fecha de amortización anticipada. Esta emisión ofrecía a los inversionistas una tasa de interés variable sobre el Libor en dólares a tres meses.

El 26 de febrero de 2020, BNP Paribas SA llevó a cabo una emisión de USD 1,750 millones de títulos subordinados superiores de duración indeterminada. Esta emisión ofrece a los inversionistas una tasa de interés del 4.5%. Pueden amortizarse después de un periodo de diez años. En caso de que no se reembolsen en 2030, se pagará semestralmente un cupón indexado a la tasa del bono del Tesoro de EE.UU. de vencimiento constante a 5 años (tasa CMT). Esta emisión es admisible como capital adicional de Nivel 1.

El 17 de octubre de 2020, BNP Paribas SA reembolsó la emisión de octubre de 2005, por un monto de EUR 400 millones. Esta emisión ofrecía a los inversionistas una tasa de interés fija del 6.25%.

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
Julio 2006	EUR	150	anual	5.450%	20 años	Euribor 3 meses + 1.920%
Junio 2007	USD	600	trimestral	6.500%	5 años	6.500%
Junio 2007	USD	1,100	semestral	7.195%	30 años	USD Libor 3 meses + 1.290%
Junio 2015	EUR	750	semestral	6.125%	7 años	Swap EUR 5 años + 5.230%
Agosto 2015	USD	1,500	semestral	7.375%	10 años	Swap USD 5 años + 5.150%
Marzo 2016	USD	1,500	semestral	7.625%	5 años	Swap USD 5 años + 6.314%
Diciembre 2016	USD	750	semestral	6.750%	5.25 años	Swap USD 5 años + 4.916%
Noviembre 2017	USD	750	semestral	5.125%	10 años	Swap USD 5 años + 2.638%
Agosto 2018	USD	750	semestral	7.000%	10 años	Swap USD 5 años + 3.880%
Marzo 2019	USD	1,500	semestral	6.625%	5 años	Swap USD 5 años + 4.149%
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%
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 DEL VALOR EQUIVALENTE EN EUROS HISTÓRICO		9,948 ⁽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 los instrumentos se tratan en la misma forma que los dividendos.

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo BNP Paribas mantenía EUR 15 millones de 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.

	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Resultado neto utilizado para calcular las ganancias básicas y diluidas por acción ordinaria (en millones de euros)⁽¹⁾	6,626	7,745
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año	1,247,821,717	1 247,993,812
Efecto de acciones ordinarias potencialmente diluibles	206	206
Número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas para calcular las ganancias diluidas por acción	1 247,821,923	1 247,994,018
Ganancias básicas por acción (en euros)	5.31	6.21
Ganancias diluidas por acción (en euros)	5.31	6.21

(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 emitidos por BNP Paribas SA (se tratan como equivalentes de acciones preferentes), que para efectos contables se manejan como dividendos, así como por la ganancia o pérdida cambiaria asociada registrada en el patrimonio neto en caso de recompra.

De conformidad con la resolución adoptada por la Asamblea General del 19 de mayo de 2020, no se abonado ningún dividendo con cargo al resultado de 2019. El dividendo por acción pagado en 2019 con cargo al resultado de 2018 ascendió a EUR 3.02.

7.b PASIVOS CONTINGENTES: 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. Aunque el Banco no puede predecir el desenlace de todos los procedimientos judiciales o regulatorios en curso o incipientes, el Banco tiene razones de peso para pensar que dichos procedimientos carecen de base jurídica, o bien pueden ser rebatidos con éxito o bien tienen pocas probabilidades de saldarse con perjuicios significativos para el Banco.

UX



El Banco y algunas de sus subsidiarias están acusados en varios juicios abiertos en el Tribunal del Distrito Sur de Nueva York en materia de Quiebras y entablados por el administrador nombrado para la liquidación de Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ("BLMIS"). Los juicios conocidos como "denuncias de reposición", son similares a los entablados por el liquidador de BLMIS en contra de varias instituciones financieras y buscan recuperar cantidades presuntamente recibidas por entidades de BNP Paribas de manos de BLMIS o indirectamente a través de fondos relacionados con BLMIS en los que tenían participación las entidades de BNP Paribas. El liquidador de BLMIS reclama en estos juicios que las cantidades que recibieron las entidades del Grupo BNP Paribas son nulas y recuperables bajo el Código de Quiebras de los Estados Unidos y la Ley del Estado de Nueva York. En total, los montos cuya recuperación se buscaba inicialmente en estos juicios es de aproximadamente 1,300 millones. BNP tiene una defensa sólida y fundada contra estas denuncias y se está defendiendo activamente.

Dos decisiones del Tribunal de Quiebras estadounidense, del 22 de noviembre de 2016 y del 3 de octubre de 2018, desestimaron la mayor parte de las demandas que el liquidador de BLMIS pretendía recuperar de entidades del Grupo BNP Paribas. El 25 de febrero de 2019, el Tribunal de Apelación (*United States Court of Appeals for the Second Circuit*) revocó la resolución del Tribunal de Quiebras estadounidense del 22 de noviembre de 2016. El 29 de agosto de 2019, los demandados presentaron una petición ante el Tribunal Supremo de EE.UU. para que este modifique la decisión, aunque ha declinado pronunciarse. Las Partes acordaron suspender el conjunto de las actuaciones hasta que el Tribunal de Apelación emita un veredicto sobre el litigio que enfrenta al liquidador con un tercero. Esta decisión podría tener consecuencias para los motivos y los medios empleados en los procedimientos en los que está incurso el Banco.

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 sobseimiento. Mediante la resolución judicial del 4 de septiembre de 2020, contra la que no cabe recurso, la *Chambre du Conseil* de Bruselas desestimó las demandas de las partes civiles, cerrando así el procedimiento penal.

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 la defensa, así como daños y perjuicios a las partes civiles. La sentencia va acompañada de la ejecución provisional de las reclamaciones civiles. BNP Paribas Personal Finance interpuso un recurso contra esta sentencia el 6 de marzo de 2020. Por otro lado, se presentó una solicitud de medidas provisionales contra la ejecución del fallo, pero esta fue desestimada en la orden judicial del 25 de septiembre de 2020. BNP Paribas Personal Finance abonó el monto de daños y perjuicios a las partes civiles, sin perjuicio del procedimiento en curso ante el Tribunal de Apelación de París.

Como le 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 de autoridades de supervisión, de agencias gubernamentales o de 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.

Las autoridades reguladoras y judiciales estadounidenses están llevando a cabo actualmente diferentes investigaciones o han enviado solicitudes de información en relación con el mercado de bonos del Tesoro de EE.UU. y las emisiones de bonos de agencias gubernamentales estadounidenses. Estas investigaciones y solicitudes han sido objeto de cobertura en la prensa financiera internacional. El Banco, que ha recibido una solicitud de información, está cooperando con las pesquisas y respondiendo a las peticiones formuladas. El resultado y el posible efecto de estas investigaciones o solicitudes de información resultan difíciles de predecir antes de su finalización y las consiguientes conversaciones con las autoridades estadounidenses. Debe observarse que trascurrió que un número determinado de instituciones financieras está incurso en estas investigaciones o solicitudes de información y que los exámenes a los que estas pueden dar lugar derivan en ocasiones en acuerdos que implican en particular el pago de multas y/o sanciones importantes dependiendo de las circunstancias de cada situación.

7.c COMBINACIONES DE NEGOCIOS Y PÉRDIDAS DE CONTROL O DE INFLUENCIA SIGNIFICATIVA

Operaciones del ejercicio 2020

Allfunds Bank UK Ltd

El 3 de octubre de 2020, se formalizó una nueva alianza entre BNP Paribas y Allfunds (AFB), líder del mercado europeo de distribución de fondos. Esta operación generó un resultado de venta antes de impuestos de EUR 371 millones.

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo BNP Paribas ostenta un 22.5% del capital de AFB UK Ltd y ejerce una influencia significativa.

Operaciones del ejercicio 2019

State Bank of India Life Insurance Co Ltd

Durante el primer semestre de 2019, se realizaron tres ventas consecutivas del 9.2%, el 5.1% y el 2.5% de las acciones de State Bank of India Life Insurance Co Ltd (SBI Life) en el mercado indio.

Al 30 de junio de 2019, el Grupo dejó de ejercer una influencia significativa.

El participación residual del 5.2% que mantiene BNP Paribas Cardiff Holding se contabiliza ahora dentro del rubro de activos financieros disponibles para venta.

El conjunto de estas transacciones generó en el primer semestre de 2019 una plusvalía global de EUR 1,450 millones antes de impuestos, reconocida en el rubro Ganancia neta en otros activos inmovilizados.

UX



First Hawaiian Inc

El 4 de agosto de 2016, el Grupo BNP Paribas sacó a bolsa su subsidiaria First Hawaiian Inc (FHI) en el mercado estadounidense.

Después de esta operación, se realizaron cinco enajenaciones parciales.

Fecha	Operación	Porcentaje enajenado	Porcentaje de participación residual	Control o influencia importante
4 de agosto de 2016	Salidas a bolsa	17.4%	82.6%	Control exclusivo
6 de febrero de 2017	Primera oferta en el mercado secundario	20.6%	62.0%	Control exclusivo
8 de mayo de 2018	Segunda oferta en el mercado secundario	13.2%	48.8%	Control exclusivo
31 de julio de 2018	Tercera oferta en el mercado secundario	15.5%	33.3%	Influencia importante
5 de septiembre de 2018	Cuarta oferta en el mercado secundario	14.9%	18.4%	Influencia importante
29 de enero de 2019	Quinta oferta en el mercado secundario	18.4%	0%	Influencia importante
31 DE DICIEMBRE DE 2020		100%	0%	

Las tres primeras operaciones se tradujeron en un aumento de EUR 422 millones en las reservas atribuibles a la sociedad dominante y de EUR 1,363 millones en las reservas atribuibles a los accionistas minoritarios.

Al 30 de junio de 2018, el Grupo consideró altamente probable la pérdida de control en un plazo de un año y aplicó las disposiciones de la NIIF 5 sobre grupos de activos y pasivos destinados a la venta.

La aplicación de la NIIF 5 se tradujo en la escisión de la unidad generadora de efectivo BancWest y, por consiguiente, el reparto del fondo de comercio del negocio (EUR 4,300 millones) entre Bank of the West (BoW) y FHI. Este reparto se ha determinado sobre la base de los respectivos valores recuperables de la actividad de First Hawaiian Bank y la actividad de BoW y se ha traducido en la asignación de un fondo de comercio de EUR 1,300 millones a FHI.

Por otro lado, los activos y pasivos se reclasificaron, respectivamente, en activos no corrientes que se mantienen para venta y pasivos asociados con activos no corrientes que se mantienen para venta.

Tras la venta del 31 de julio de 2018, el Grupo dejó de ejercer el control exclusivo de FHI, pero conserva una influencia importante. La pérdida de control se traduce en una disminución de EUR 17,400 millones del balance del Grupo y una reducción de las reservas atribuibles a los accionistas minoritarios de EUR -1,473 millones.

Esta operación y la última venta parcial generaron en el segundo semestre de 2018 una plusvalía global de EUR 286 millones antes de impuestos contabilizada en resultados.

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo seguía aplicando las disposiciones de la NIIF 5.

La aplicación de la NIIF 5 tiene por efecto la evaluación del valor de equivalencia en cada fecha de cierre contable, como el valor más bajo entre el valor en libros y el valor razonable. Al aplicar ese método, se constató un deterioro de EUR -125 millones al 31 de diciembre de 2018.

El Grupo realizó el 29 de enero de 2019 una nueva oferta de venta en el mercado secundario por un total de 24.9 millones de acciones ordinarias de FHI. Una vez concluida esta operación, el Grupo BNP Paribas ha enajenado integralmente su participación del 18.4% en el capital de FHI.

Esta operación generó en el primer semestre de 2019 una plusvalía de EUR 82 millones antes de impuestos contabilizada en resultados.

ca



7.d INTERESES MINORITARIOS



<i>En millones de euros</i>	Capital y reservas	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
Situación al 1º de enero de 2019	4,311	17	(74)	4,254
Aplicación del resultado del ejercicio 2018	(227)			(227)
Ampliaciones de capital y emisiones	10			10
Remuneración de acciones preferentes	(1)			(1)
Impacto de operaciones internas en accionistas minoritarios	1			1
Operaciones de compra de participaciones adicionales o de enajenación parcial	1			1
Cambio en compromisos para recomprar participaciones de accionistas minoritarios	(64)			(64)
Otras variaciones	1			1
Cambios en el patrimonio neto			7	7
Resultado neto del ejercicio 2019	410			410
Situación al 31 de diciembre de 2019	4,442	17	(67)	4,392
Aplicación del resultado del ejercicio 2019	(84)			(84)
Remuneración de acciones preferentes	(1)			(1)
Cambios en el ámbito de la consolidación que afectan a accionistas minoritarios	5			5
Operaciones de compra de participaciones adicionales o de enajenación parcial	1			1
Cambio en compromisos para recomprar participaciones de accionistas minoritarios	(69)			(69)
Otras variaciones	(2)			(2)
Cambios en el patrimonio neto		(8)	(32)	(40)
Resultado neto del ejercicio 2020	348			348
Situación al 31 de diciembre de 2020	4,640	9	(99)	4,550

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 2020

Ejercicio 2020



	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	Dividendos abonados a accionistas minoritarios
Contribución de las entidades del Grupo								
BGL BNP Paribas	89,607	1,699	552	541	34%	171	162	
Otros intereses minoritarios						177	146	84
TOTAL						348	308	84

	31 de diciembre de 2019							Ejercicio 2019
	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	Dividendos abonados a los accionistas minoritarios
En millones de euros								
Contribución de las entidades del Grupo BGL BNP Paribas	89,384	1,668	532	569	34%	157	164	87
Otros intereses minoritarios						263	253	141
TOTAL						410	417	228

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 DE LAS SUBSIDIARIAS**

No se ha realizado ninguna operación de restructuración interna significativa durante los ejercicios 2020 y 2019.

➤ **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**

	Ejercicio 2020		Ejercicio 2019	
En millones de euros, al	Atribuible a la sociedad dominante	Atribuible a intereses minoritarios	Atribuible a la sociedad dominante	Atribuible a intereses minoritarios
BNP Paribas 3 Step IT (ex Arius)				
Enajenación parcial que sitúa el porcentaje accionario del Grupo en el 51%.			16	4
Cardif Life Insurance Japan				

Venta del 25% de las acciones de Cardiff Life Insurance Japan en el marco de la restructuración emprendida en Japón

2

Otros	(1)	1		
TOTAL	(1)	1	18	1



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 500 millones al 31 de diciembre de 2020, comparado con EUR 556 millones al 31 de diciembre de 2019.

7.e 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. Durante el ejercicio 2020, las entidades bancarias sometidas al mecanismo único de supervisión europeo, así como ciertas entidades de seguros del Grupo, sufrieron restricciones decretadas por su regulador en relación con el pago de dividendos con cargo a 2019. Durante el ejercicio 2019, 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 35,000 millones al 31 de diciembre de 2020, en comparación con EUR 38,000 millones al 31 de diciembre de 2019.

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.i y 5.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 financieros que representan contratos vinculados a fondos de inversión medidos opcionalmente a valor razonable, por un monto de EUR 73,000 millones al 31 de diciembre de 2020 (frente a EUR 71,000 millones al 31 de diciembre de 2019), se mantienen a beneficio de los suscriptores de estos contratos.

7.f ENTIDADES ESTRUCTURADAS

El Grupo BNP Paribas participa en operaciones con entidades estructuradas creadas principalmente en el marco de las actividades de titulización 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 titulización.

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 titulización de ABCP Starbird, Matchpoint y Skadis financian operaciones de titulización gestionadas por el Grupo BNP Paribas por cuenta de sus clientes. El modo de financiamiento de estos fondos y la exposición en términos de riesgo del Grupo BNP Paribas se explican en detalle en el capítulo cinco del documento de registro universal, en el apartado *Titulización por cuenta de clientes (patrocinador)*.

29



Titulización por cuenta propia: las posiciones de titulización 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 *Titulización 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

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.) destinadas 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.

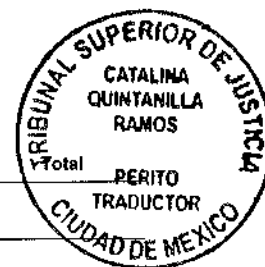
CG

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 2020

	Titulización	Fondo	Financiamiento de activos	Otros	Total
INTERESES EN EL BALANCE DEL GRUPO					
ACTIVO					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	169	818	11	316	1,314
Derivados utilizados con fines de cobertura	55	511	140	4	710
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	231				231
Activos financieros a costo amortizado	14,172	367	1,168	9	15,716
Otros activos		203		1	204
Inversiones de las actividades aseguradoras		19,231			19,231
TOTAL ACTIVO	14,627	21,130	1,319	330	37,406
PASIVO					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	80	574	1	786	1,441
Derivados utilizados con fines de cobertura					-
Pasivos financieros a costo amortizado	820	11,115	130	760	12,825
Otros pasivos	2	158	105	4	269
TOTAL PASIVO	902	11,847	236	1,550	14,535
EXPOSICIÓN MÁXIMA DEL GRUPO A PÉRDIDAS	23,096	21,938	1,674	632	47,340
TAMAÑO DE LAS ENTIDADES ESTRUCTURADAS⁽¹⁾	117,188	305,525	4,945	6,438	434,096





En millones de euros, al 31 de diciembre de 2019

	Titulización	Fondo	Financiamiento de activos	Otros	Total
INTERESES EN EL BALANCE DEL GRUPO					
ACTIVO					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	161	339	1	3,129	3,630
Derivados utilizados con fines de cobertura	93	680	88	38	899
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	294				294
Activos financieros a costo amortizado	15,784	117	391	9	16,801
Otros activos		192	1	4	197
Inversiones de las actividades aseguradoras		14,710			14,710
TOTAL ACTIVO	16,332	16,038	981	3,180	36,531
PASIVO					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	65	619		3,787	4,471
Derivados utilizados con fines de cobertura					-
Pasivos financieros designados a costo amortizado	1,255	9,033	207	795	11,290
Otros pasivos	2	188	68	3	261
TOTAL PASIVO	1,322	9,840	275	4,585	16,022
EXPOSICIÓN MÁXIMA DEL GRUPO A PÉRDIDAS	22,932	16,630	1,196	3,448	44,206
TAMAÑO DE LAS ENTIDADES ESTRUCTURADAS⁽¹⁾	150,608	254,702	2,880	9,058	417,248

(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 33,000 millones al 31 de diciembre de 2020 (frente a EUR 34,000 millones al 31 de diciembre de 2019). 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

52



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 7,000 millones al 31 de diciembre de 2020 (EUR 9,000 millones al 31 de diciembre de 2019).

- **Inversiones en vehículos de titulación:** 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 Titulación 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 6,000 millones al 31 de diciembre de 2020, en comparación con EUR 7,000 millones al 31 de diciembre de 2019.

7.g REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS CONCEDIDOS A LOS FUNCIONARIOS CORPORATIVOS DEL GRUPO

El Grupo considera a los funcionarios corporativos y sus cónyuges como 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 corporativos del Grupo

	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Remuneración bruta, incluida la remuneración vinculada al cargo de administrador y beneficios en especie		
pagadera durante el ejercicio	EUR 6,070,060	EUR 6,289,752
pagada durante el ejercicio	EUR 5,532,930	EUR 5,589,640
Beneficios postempleo		
Gratificaciones de jubilación: valor actual de la obligación (sin incluir cotizaciones sociales)	EUR 294,833	EUR 247,090
Plan de pensiones de aportaciones definidas: aportaciones pagadas por BNP Paribas durante el año	EUR 5,308	EUR 5,228
Previsión / cobertura médica: primas pagadas por BNP Paribas durante el año	EUR 14,962	EUR 12,743
Pagos basados en acciones		
Opciones de suscripción de acciones	Ninguna	Ninguna
Planes de acciones por desempeño	Ninguna	Ninguna
Remuneración variable plurianual		
valor razonable en la fecha de otorgamiento ⁽¹⁾	EUR 1,065,536	EUR 1,013,527

(1) Valuación según el método descrito en la nota 6.e

Al 31 de diciembre de 2020, 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 2020 se eleva a EUR 1,300,000, es decir, un monto equivalente al de 2019. La parte pagada en 2020 a los funcionarios corporativos no ejecutivos fue de EUR 1,183,106, frente a EUR 1,179,556 en 2019.

UX

Remuneración y beneficios concedidos a los consejeros elegidos en representación de los empleados



<i>En euros</i>	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Remuneración bruta pagada en el ejercicio	123,020	111,368
Remuneración vinculada al cargo de administrador (abonada a las organizaciones sindicales)	180,227	174,219
Primas pagadas por BNP Paribas durante el año por seguros de fallecimiento e invalidez, cobertura de accidentes de Garantie Vie Professionnelle Accidents y cobertura de gastos médicos	2,063	1,704
Aportaciones realizadas por BNP Paribas al plan de pensiones de aportación definida	1,386	1,233

Préstamos, anticipos y garantías otorgados a los funcionarios corporativos del Grupo

Al 31 de diciembre de 2020, el monto de los préstamos pendientes concedidos directamente o indirectamente a los funcionarios corporativos y a sus cónyuges se eleva a EUR 15.233,737 (EUR 4.775,072 al 31 de diciembre de 2019). Esos préstamos representan operaciones corrientes que se llevaron a cabo en condiciones normales.

7.h RELACIONES CON OTRAS PARTES VINCULADAS

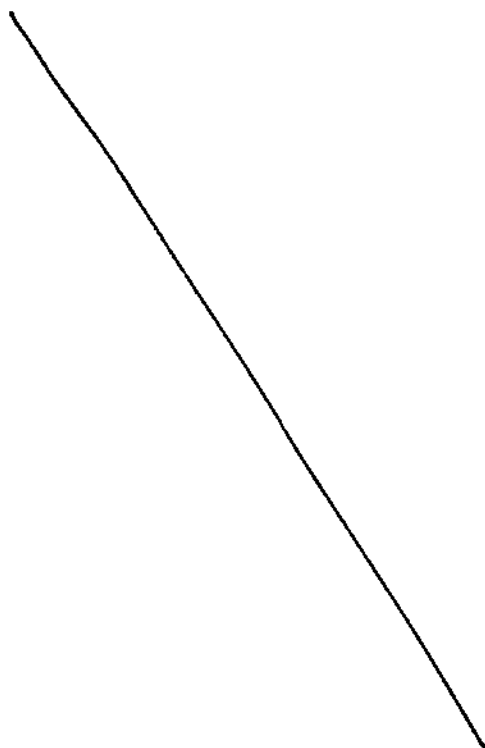
Otras partes vinculadas al Grupo BNP Paribas comprenden compañías consolidadas (incluyendo entidades consolidadas mediante el método de la participación) y entidades que administran planes de beneficios postempleo ofrecidos a los empleados del Grupo (excepto para planes multiempresariales e intersectoriales).

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 7.i *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.

6x



➤ **SALDOS DE OPERACIONES REALIZADAS CON PARTES VINCULADAS**



<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Negocios conjuntos	Empresas asociadas	Negocios conjuntos	Empresas asociadas
ACTIVO				
Cuentas a la vista	1	112	3	139
Préstamos	3,826	65	4,408	103
Valores	642		732	
Activos diversos	3	93	58	133
Inversión de las actividades aseguradoras		4		4
TOTAL	4,472	274	5,201	379
PASIVO				
Cuentas a la vista	192	518	354	689
Otros préstamos recibidos	30	1,402	87	1,781
Pasivos diversos	10	19	6	6
Reservas técnicas y otros pasivos de seguros		130		70
TOTAL	232	2,069	447	2,546
COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO Y GARANTÍA				
Compromisos de financiamiento otorgados	43	646	114	651
Compromisos de garantía otorgados	2,162	55	2,545	37
TOTAL	2,205	701	2,659	688

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**

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2020		Ejercicio 2019	
	Negocios conjuntos	Empresas asociadas	Negocios conjuntos	Empresas asociadas
Intereses e ingresos asimilados	30	5	29	9
Intereses y gastos asimilados	(5)	(6)	(6)	(9)
Ingresos por comisiones	145	279	151	278
Gastos por comisiones	(8)	(38)	(12)	(28)
Servicios prestados		32	1	52
Servicios recibidos		(6)	(2)	(7)
Arrendamientos percibidos		(1)	1	
Ingresos netos de actividades de seguros	(3)	(4)	(2)	(6)
TOTAL	159	261	160	290

9x

Entidades del Grupo que administran planes determinados 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 de 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, BNP Paribas Cardif y Bank of the West). En Suiza, una fundación específica administra los planes de pensiones para los empleados de BNP Paribas Suiza.

Al 31 de diciembre de 2020, el valor de los activos de los planes administrados por las compañías del Grupo o por la compañías en las que el Grupo ejerce influencia importante era de EUR 4,102 millones (EUR 4,156 millones al 31 de diciembre de 2019). Los montos recibidos relacionados con los servicios que proporcionan las compañías del Grupo correspondientes al ejercicio 2020 alcanzaron un total de EUR 5 millones, y se componen principalmente de comisiones de administración y custodia (sin cambios con respecto a 2019).



7.1 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 2020. Estos tienden a fluctuar de un día a otro como resultado de los cambios en varios parámetros, como las tasas de interés y la calidad crediticia de la contraparte. En particular, pueden diferir de forma significativa de los montos realmente recibidos o pagados al vencimiento del instrumento. En la mayoría de los casos, no se pretende realizar el valor razonable de inmediato y en la práctica podría no realizarse de inmediato. En consecuencia, este valor razonable no refleja el valor real del instrumento para BNP Paribas como empresa en funcionamiento.
- La mayoría de estos valores razonables no son significativos y, por lo tanto, no se toman en cuenta en la gestión de las actividades comerciales bancarias que usan estos instrumentos.
- Calcular un valor razonable de instrumentos financieros llevados a costos históricos con frecuencia requiere el uso de modelos de valuación, convenciones e hipótesis que pueden variar de un banco a otro. Esto significa que las comparaciones entre los valores razonables de los instrumentos financieros llevados a costos históricos como las presentan los diferentes bancos pueden no ser significativas.
- Por último, los valores razonables que se muestran a continuación no incluyen los valores razonables de 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 2020	Valor razonable estimado				Valor en el balance
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	
ACTIVOS FINANCIEROS					
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito y clientes ⁽¹⁾		68,617	735,232	803,849	790,444
Títulos de deuda al costo amortizado (nota 4.e)	93,011	25,190	3,261	121,462	118,316
PASIVOS FINANCIEROS					
Adeudado a instituciones de crédito y clientes		1,089,464		1,089,464	1,089,648
Títulos de deuda (nota 4.h)	45,760	103,990		149,750	148,303
Deuda subordinada (nota 4.h)	15,568	7,683		23,251	22,474

(1) Excepto arrendamientos financieros

29



En millones de euros, al 31 de diciembre de 2019	Valor razonable estimado				Valor en el balance
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	
ACTIVOS FINANCIEROS					
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito y clientes ⁽¹⁾		80,252	726,014	806,266	792,944
Títulos de deuda al costo amortizado (nota 4.e)	75,884	31,168	3,103	110,155	108,454
PASIVOS FINANCIEROS					
Adeudado a instituciones de crédito y clientes		919,995		919,995	919,234
Títulos de deuda (nota 4.h)	36,465	122,779		159,244	157,578
Deuda subordinada (nota 4.h)	7,858	12,926		20,784	20,003

(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 al 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 figura también en los principios contables (nota 1.e.10). En el caso de los préstamos, los pasivos y títulos de deuda al 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.

7.J ÁMBITO DE CONSOLIDACIÓN

BNP Paribas, sociedad anónima constituida en Francia, es la sociedad de cabecera del Grupo y mantiene posiciones clave en sus dos grandes ámbitos de actividad: Banca y Servicios para Particulares (Retail Banking and Services) y Banca Empresarial e Institucional (Corporate and Institutional Banking).

Durante el ejercicio, la sociedad matriz no cambió su razón social. BNP Paribas tiene su oficina principal en Francia y su sede social en 16 boulevard des Italiens 75009 París (France).

ux



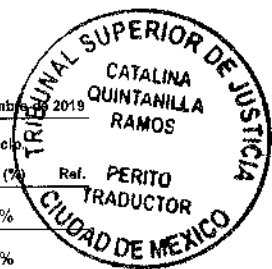
31 de diciembre de 2020						31 de diciembre de 2019			
Nombre	País	Método	Particip.			Método	Particip.		
			Voto (%)	(%)	Ref.		Voto (%)	(%)	Ref.
BNP Paribas SA	Francia								
BNPP SA (suc. Sudáfrica)	Sudáfrica	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Alemania)	Alemania	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Arabia Saudi)	Arab. Saudi	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Argentina)	Argentina	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Australia)	Australia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Austria)	Austria	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Bahrein)	Bahrein	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Bélgica)	Bélgica	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Bulgaria)	Bulgaria	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Canadá)	Canadá	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Dinamarca)	Dinamarca	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
	Emiratos Árabes								
BNPP SA (suc. Emiratos Árabes Unidos)	Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. España)	España	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Estados Unidos)	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Finlandia)	Finlandia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Hong Kong)	Hong Kong	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Hungría)	Hungría	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Islas Caimán)	Islas Caimán				\$1	Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. India)	India	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Irlanda)	Irlanda	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Italia)	Italia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Japón)	Japón	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Jersey)	Jersey	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Kuwait)	Kuwait	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Luxemburgo)	Luxemburgo	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Malasia)	Malasia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Mónaco)	Mónaco	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Noruega)	Noruega	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Panamá)	Panamá	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Países Bajos)	Países Bajos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Filipinas)	Filipinas	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Polonia)	Polonia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Portugal)	Portugal	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Qatar)	Qatar	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. República de Corea)	Rep. de Corea	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. República Checa)	Rep. Checa	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Rumania)	Rumania	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Reino Unido)	Reino Unido	Global	100%	100%		Global	100%	100%	

52



31 de diciembre de 2020					31 de diciembre de 2019				
Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
BNPP SA (suc. Singapur)	Singapur	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Suecia)	Suecia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Taiwán)	Taiwán	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Tailandia)	Tailandia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Vietnam)	Vietnam	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Banca y Servicios para Particulares									
Mercados Domésticos									
Servicios Bancarios para Particulares en Francia									
Banque de Wallis et Futuna	Francia	Global	(1)	51%	51%	Global	(1)	51%	51%
BNPP Antilles Guyane	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
BNPP Développement	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
BNPP Développement Oblig	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
BNPP Factor	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
BNPP Factor (suc. España)	España	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
BNPP Factor Sociedade Financeira de Credito SA	Portugal	Global		100%	100%	Global		100%	100%
BNPP Nouvelle Calédonie	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
BNPP Réunion	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
Compagnie pour le Financement des Loisirs	Francia	Particip.		46%	46%	Particip.		46%	46%
Copartis	Francia	Global		100%	100%	D1/V4 Particip.	(3)	50%	50%
Euro Securities Partners	Francia	Particip.	(3)	50%	50%	Particip.	(3)	50%	50%
GIE Ocean	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
Partecis	Francia	Particip.	(3)	50%	50%	Particip.	(3)	50%	50%
Paylib Services	Francia	Particip.		14.3%	14.3%	Particip.		14.3%	14.3%
Portzamparc	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
Protection 24	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
Société Lairoise de Participations	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica									
Axepta BNPP Benelux	Bélgica	Global		100%	99.9%	E1			
Bancontact Paytoniq Company	Bélgica	Particip.		22.5%	22.5%	Particip.		22.5%	22.5%
Banking Funding Company SA	Bélgica	Particip.		33.5%	33.5%	Particip.		33.5%	33.5%
BASS Master Issuer NV (s)	Bélgica	Global		-	-	Global		-	-
Belgian Mobile ID	Bélgica	Particip.		15%	15%	Particip.		15%	15%
BNPP Commercial Finance Ltd	Reino Unido	Global		100%	99.9%	Global		100%	99.9%
BNPP Factor AB	Suecia	Global		100%	99.9%	Global		100%	99.9%
BNPP Factor AS	Dinamarca	Global		100%	99.9%	Global		100%	99.9%
BNPP Factor GmbH	Alemania	Global		100%	99.9%	Global		100%	99.9%
BNPP Factor NV	Países Bajos	Global		100%	99.9%	Global		100%	99.9%

49



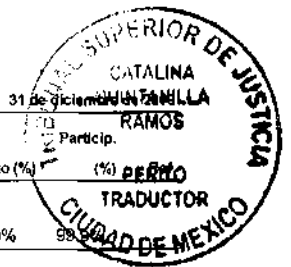
Nombre	País	31 de diciembre de 2020				31 de diciembre de 2019			
		Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
BNPP Factoring Support	Países Bajos	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
BNPP Fortis	Bélgica	Global	99.9%	99.9%		Global	99.9%	99.9%	
BNPP Fortis (suc. España)	España	Global	99.9%	99.9%		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%	99.9%		Global	100%	99.9%	
BNPP Fortis Film Finance	Bélgica	Global	99%	98.9%		Global	99%	98.9%	
BNPP Fortis Funding SA	Luxemburgo	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
BNPP FPE Belgium	Bélgica	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
BNPP FPE Expansion	Bélgica	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
BNPP FPE Management	Bélgica	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
Bpost Banque	Bélgica	Particip.	(3)	50%		Particip.	(3)	50%	
Credissimo	Bélgica	Global	100%	99.9%		Global	100%	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.	-	-	
Esmee Master Issuer (s)	Bélgica	Global	-	-		Global	-	-	
Immo Beaulieu	Bélgica				S3	Particip.	25%	25%	
Immobielière Sauveniere SA	Bélgica	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
Investissements de Private Equity (a)	BE/FR/LU	VR	-	-		VR	-	-	
Isabel SANV	Bélgica	Particip.	25.3%	25.3%		Particip.	25.3%	25.3%	
Microstart	Bélgica	Global	70.3%	76.7%		Global	70.3%	76.7%	V1
Sagip	Bélgica	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Sowo Invest SA NV	Bélgica	Global	87.5%	87.5%		Global	87.5%	87.5%	
Servicios Bancarios para Particulares - Luxemburgo									
BGL BNPP	Luxemburgo	Global	66%	65.9%		Global	66%	65.9%	
BGL BNPP (suc. Alemania)	Alemania	Global	66%	65.9%		Global	66%	65.9%	
BNPP Lease Group Luxembourg SA	Luxemburgo	Global	100%	65.9%		Global	100%	65.9%	
BNPP SB Re	Luxemburgo	Global	(2)	100%		Global	(2)	100%	
Cofhylux SA	Luxemburgo	Global	100%	65.9%		Global	100%	65.9%	
Compagnie Financière Ottomane SA	Luxemburgo	Global	97.3%	97.3%		Global	97.3%	97.3%	V4
Le Sphinx Assurances Luxembourg SA	Luxemburgo	Global	(2)	100%		Global	(2)	100%	
Lion International Investments SA	Luxemburgo	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Luxhub SA	Luxemburgo	Particip.	28%	18.5%	E1				
Visalux	Luxemburgo	Particip.	25.3%	16.7%		Particip.	25.3%	16.7%	V4
Servicios bancarios para Particulares - Italia									
Artigliancassa SPA	Italia	Global	73.9%	73.9%		Global	73.9%	73.9%	
Axepta SPA	Italia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Banca Nazionale Del Lavoro SPA	Italia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNL Finance SPA	Italia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	

28



31 de diciembre de 2020						31 de diciembre de 2019			
Nombre	País	Método	Particip.			Método	Particip.		
			Voto (%)	(%)	Ref.		Voto (%)	(%)	Ref.
EMF IT 2008 1 SRL (s)	Italia	Global	-	-		Global	-	-	
Eutimm SRL	Italia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	E1
International Factors Italia SPA	Italia	Global	99.7%	99.7%		Global	99.7%	99.7%	
Pernicro SPA	Italia	Particip.	21.6%	21.6%		Particip.	21.6%	21.6%	V4
Serfactoring SPA	Italia	Particip.	27%	26.9%		Particip.	27%	26.9%	
Servizio Italia SPA	Italia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Sviluppo HQ Tiburtina SRL	Italia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Tierre Securitisation SRL (s)	Italia	Global	-	-		Global	-	-	
Vela ABS SRL (s)	Italia				S3	Global	-	-	
Vela Consumer 2 SRL (s)	Italia	Global	-	-		Global	-	-	
Vela Consumer SRL (s)	Italia				S1	Global	-	-	
Vela Home SRL (s)	Italia	Global	-	-		Global	-	-	
Vela Mortgages SRL (s)	Italia	Global	-	-		Global	-	-	
Vela OBG SRL (s)	Italia	Global	-	-		Global	-	-	
Vela RMBS SRL (s)	Italia	Global	-	-		Global	-	-	
Arval									
Arval	Francia	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval AB	Suecia	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval AS	Dinamarca	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval AS Norway	Noruega	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval Austria GmbH	Austria	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval Belgium NV SA	Bélgica	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval Benelux BV	Países Bajos	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval Brasil Ltda	Brasil	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval BV	Países Bajos	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval CZ SRO	Rep. Checa	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval Deutschland GmbH	Alemania	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval Fleet Services	Francia	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval Fuhrparkmanagement GmbH	Austria	Global	(2)	100%	99.9%	E3			
Arval Hellas Car Rental SA	Grecia	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval India Private Ltd	India	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval LLC	Rusia	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval Luxembourg SA	Luxemburgo	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval Magyarország KFT	Hungría	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval Maroc SA	Marruecos	Global	(2)	100%	89%	Global	(2)	100%	89%
Arval OY	Finlandia	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval Relsa SPA	Chile	Particip.	50%	50%		Particip.	50%	50%	
Arval Schweiz AG	Suiza	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%
Arval Service Lease	Francia	Global	(2)	100%	99.9%	Global	(2)	100%	99.9%

OK

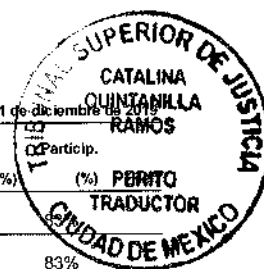


31 de diciembre de 2020

31 de diciembre de 2020

Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip.		Ref.	Método	Voto (%)	Particip.	
				(%)	(%)				(%)	(%)
Arval Service Lease Aluger Operational Automoveis SA	Portugal	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%	99.9%
Arval Service Lease Italia SPA	Italia	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%	99.9%
Arval Service Lease Polska SP ZOO	Polonia	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%	99.9%
Arval Service Lease Romania SRL	Rumania	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%	99.9%
Arval Service Lease SA	España	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%	99.9%
Arval Slovakia SRO	Eslovaquia	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%	99.9%
Arval Trading	Francia	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%	99.9%
Arval UK Group Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%	99.9%
Arval UK Leasing Services Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%	99.9%
Arval UK Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	99.9%		Global		100%	99.9%
BNPP Fleet Holdings Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%	99.9%
Coliparc	Francia	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%	99.9%
Greenval Insurance DAC	Irlanda	Global	(2)	100%	99.9%	V3	Global	(2)	100%	100%
Locadif	Bélgica	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%	99.9%
Louvoe	Francia	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%	99.9%
Public Location Longue Durée	Francia	Global	(2)	100%	99.9%		Global	(2)	100%	99.9%
TEB Arval Arac Filo Kiralama AS	Turquia	Global	(2)	100%	75%		Global	(2)	100%	75%
Soluciones de Arrendamiento										
All in One Vermietung GmbH	Austria	Global		100%	83%		Global		100%	83%
Apridis Finance	Francia	Global		51%	42.3%		Global		51%	42.3%
Antegy	Francia	Global		100%	83%		Global		100%	83%
BNL Leasing SPA	Italia	Global		100%	95.5%		Global		100%	95.5%
BNPP 3 Step IT	Francia	Global		51%	42.3%		Global		51%	42.3%
BNPP 3 Step IT (suc. Alemania)	Alemania	Global		51%	42.3%		Global		51%	42.3%
BNPP 3 Step IT (suc. Bélgica)	Bélgica	Global		51%	42.3%		Global		51%	42.3%
BNPP 3 Step IT (suc. Italia)	Italia	Global		51%	42.3%		Global		51%	42.3%
BNPP 3 Step IT (suc. Países Bajos)	Países Bajos	Global		51%	42.3%		Global		51%	42.3%
BNPP 3 Step IT (suc. Reino Unido)	Reino Unido	Global		51%	42.3%		Global		51%	42.3%
BNPP Finansal Kiralama AS	Turquia	Global		100%	82.5%		Global		100%	82.5%
BNPP Lease Group	Francia	Global	(1)	100%	83%		Global	(1)	100%	83%
BNPP Lease Group (suc. Alemania)	Alemania	Global	(1)	100%	83%		Global	(1)	100%	83%
BNPP Lease Group (suc. España)	España	Global	(1)	100%	83%		Global	(1)	100%	83%
BNPP Lease Group (suc. Italia)	Italia	Global	(1)	100%	83%		Global	(1)	100%	83%
BNPP Lease Group (suc. Portugal)	Portugal	Global	(1)	100%	83%		Global	(1)	100%	83%
BNPP Lease Group Belgium	Bélgica	Global		100%	83%		Global		100%	83%
BNPP Lease Group GmbH & Co KG	Austria	Global		100%	83%		Global		100%	83%
BNPP Lease Group Leasing Solutions SPA	Italia	Global		100%	95.5%		Global		100%	95.5%
BNPP Lease Group PLC	Reino Unido	Global		100%	83%		Global		100%	83%

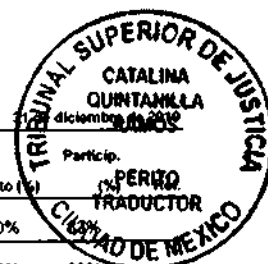
CP



		31 de diciembre de 2020				31 de diciembre de 2019			
Nombre	País	Método	Particip.			Método	Voto (%)	Particip.	
			Voto (%)	(%)	Ref.			(%)	Ref.
BNPP Lease Group Rentals Ltd	Reino Unido	Global	100%	83%		Global	100%	83%	
BNPP Lease Group SP ZOO	Polonia	Global	100%	83%		Global	100%	83%	
BNPP Leasing Services	Polonia	Global	100%	88.7%		Global	100%	88.7%	
BNPP Leasing Solution AS	Noruega	Global	100%	83%		Global	100%	83%	
BNPP Leasing Solutions	Luxemburgo	Global	100%	83%		Global	100%	83%	
BNPP Leasing Solutions IFN SA	Rumanía	Global	100%	83%		Global	100%	83%	
BNPP Leasing Solutions Ltd	Reino Unido	Global	100%	83%		Global	100%	83%	
BNPP Leasing Solutions NV	Países Bajos	Global	100%	83%		Global	100%	83%	
BNPP Leasing Solutions Suisse SA	Suiza	Global	100%	83%		Global	100%	83%	
BNPP Rental Solutions Ltd	Reino Unido	Global	100%	83%		Global	100%	83%	
BNPP Rental Solutions SPA	Italia	Global	100%	83%		Global	100%	83%	
Claas Financial Services	Francia	Global	(1)	51%	42.3%	Global	(1)	51%	42.3%
Claas Financial Services (suc. Alemania)	Alemania	Global	(1)	51%	42.3%	Global	(1)	51%	42.3%
Claas Financial Services (suc. España)	España	Global	(1)	51%	42.3%	Global	(1)	51%	42.3%
Claas Financial Services (suc. Italia)	Italia	Global	(1)	51%	42.3%	Global	(1)	51%	42.3%
Claas Financial Services (suc. Polonia)	Polonia	Global	(1)	51%	42.3%	Global	(1)	51%	42.3%
Claas Financial Services Ltd	Reino Unido	Global		51%	42.3%	Global		51%	42.3%
CMV Mediforce	Francia				S4	Global	(1)	100%	83%
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%	41.6%	Global		100%	41.6%
CNH Industrial Capital Europe GmbH	Austria	Global		100%	41.6%	Global		100%	41.6%
CNH Industrial Capital Europe Ltd	Reino Unido	Global		100%	41.6%	Global		100%	41.6%
Commercial Vehicle Finance Ltd	Reino Unido				S1	Global		100%	83%
ES-Finance	Bélgica	Global		100%	99.9%	Global		100%	99.9%
FL Zeebrugge (s)	Bélgica	Global		-	-	Global		-	-
Folea Grundstücksverwaltungs und Vermietungs GmbH & Co (s)	Alemania	Global		-	-	Global		-	-
Fortis Lease	Francia	Global	(1)	100%	83%	Global	(1)	100%	83%
Fortis Lease Belgium	Bélgica	Global		100%	83%	Global		100%	83%
Fortis Lease Deutschland GmbH	Alemania	Global		100%	83%	Global		100%	83%
Fortis Lease Iberia SA	España	Global		100%	86.6%	Global		100%	86.6%
Fortis Lease Portugal	Portugal	Global		100%	83%	Global		100%	83%

02

31 de diciembre de 2020



Nombre	País	Método	Particip.			Método	Voto (%)	Particip.	
			Voto (%)	(%)	Ref.			(%)	PERITO TRADUCTOR
Fortis Lease UK Ltd	Reino Unido	Global	100%	83%		Global	100%	83%	
Fortis Vastgoedlease BV	Países Bajos	Global	100%	83%		Global	100%	83%	
Heffiq Heftruck Verhuur BV	Países Bajos	Global	50.1%	41.5%		Global	50.1%	41.5%	
JCB Finance	Francia	Global	(1)	100%		Global	(1)	100%	
JCB Finance (suc. Alemania)	Alemania	Global	(1)	100%		Global	(1)	100%	
JCB Finance (suc. Italia)	Italia	Global	(1)	100%		Global	(1)	100%	
JCB Finance Holdings Ltd	Reino Unido	Global	50.1%	41.6%		Global	50.1%	41.6%	
Manitou Finance Ltd	Reino Unido	Global	51%	42.3%		Global	51%	42.3%	
Mgf (Ex- MFF)	Francia	Global	(1)	51%		Global	(1)	51%	
Mgf (suc. Alemania)	Alemania	Global	(1)	51%	E2				
Mgf (suc. Italia)	Italia	Global	(1)	51%	E2				
Natio Energie 2	Francia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Natiocredibail	Francia	Global	(1)	100%		Global	(1)	100%	
RD Leasing IFN SA	Rumania	Global	100%	83%		Global	100%	83%	
Same Deutz Fahr Finance	Francia	Global	(1)	100%		Global	(1)	100%	
SNC Natiocredimurs	Francia	Global	(1)	100%		Global	(1)	100%	
UCB Bail 2	Francia				S4	Global	100%	100%	
Nuevos negocios digitales									
Financière des Paiements Electroniques	Francia	Global	95%	95%		Global	95%	95%	
Financière des Paiements Electroniques (suc. España)	España	Global	95%	95%		Global	100%	95%	E2
Lyf SA	Francia	Particip.	(3)	43.8%		Particip.	(3)	43.8%	V2
Lyf SAS	Francia	Particip.	(3)	49.1%	V4	Particip.	(3)	45.4%	V2
Inversionistas Personales									
Geojit Technologies Private Ltd	India	Particip.	35%	35%		Particip.	35%	35%	
Human Value Developers Private Ltd	India	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Sharekhan BNPP Financial Services Ltd (Ex- Sharekhan BNPP Financial Services Private Ltd)	India	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Sharekhan Commodities Private Ltd	India				S3	Global	100%	100%	
Sharekhan Comtrade Private Limited	India	Global	100%	100%	E1				
Sharekhan Ltd	India	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Servicios Financieros Internacionales									
BNP Paribas Personal Finance									
Alpha Crédit SA	Bélgica	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
AutoFlorence 1 SRL (s)	Italia	Global	-	-		Global	-	-	E1
Autonoria 2019 (s)	Francia	Global	-	-		Global	-	-	E2
Autonoria Spain 2019 (s)	España	Global	-	-		Global	-	-	E2
Autop Ocean Indien	Francia	Global	100%	97.8%		Global	100%	97.8%	
Axa Banque Financement	Francia	Particip.	35%	35%		Particip.	35%	35%	
Banco BNPP Personal Finance SA	Portugal				S4	Global	100%	100%	

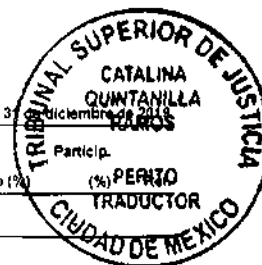


31 de diciembre de 2020

31 de diciembre de 2020

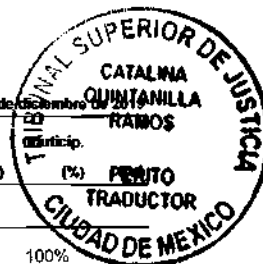
Nombre	País	Método	Particip.			Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
			Voto (%)	(%)					
Banco Cetelem SA	Brasil	Global	100%	100%		Global	100%		
Banco Cetelem SA (Ex- Banco Cetelem SAU)	España	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BGN Mercantil E Serviços Ltda	Brasil	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Personal Finance	Francia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Personal Finance (suc. Austria)	Austria	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Personal Finance (suc. Bulgaria)	Bulgaria	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Personal Finance (suc. Portugal)	Portugal	Global	100%	100%	E2				
BNPP Personal Finance (suc. República Checa)	Rep. Checa	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Personal Finance (suc. Rumania)	Rumania	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Personal Finance (suc. Eslovaquia)	Eslovaquia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Personal Finance BV	Países Bajos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Personal Finance South Africa Ltd	Sudáfrica	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Cafineo	Francia	Global	(1)	51%	50.8%	Global	(1)	51%	50.8%
Carrefour Banque	Francia	Particip.	40%	40%		Particip.	40%	40%	
Cetelem Algérie	Argelia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Cetelem America Ltda	Brasil	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Cetelem Bank LLC	Rusia					S2 Particip.	20.8%	20.8%	
Cetelem Gestion AIE	España	Global	100%	96%		Global	99%	95.5%	V2
Cetelem SA de CV	México	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Cetelem Servicios Informáticos AIE	España	Global	100%	81%		Global	99%	80.5%	V2
Cetelem Servicios SA de CV	México	Global	100%	100%		Global	100%	100%	E1
Cetelem Serviços Ltda	Brasil	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Cofica Bail	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
Colinoga Funding Two LP (s)	Reino Unido	Global	-	-		Global	-	-	
Coliptan	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
Creation Consumer Finance Ltd	Reino Unido	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Creation Financial Services Ltd	Reino Unido	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Crédit Moderne Antilles Guyane	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
Crédit Moderne Océan Indien	Francia	Global	(1)	97.8%	97.8%	Global	(1)	97.8%	97.8%
Damofinance	Francia	Global	(1)	55%	55%	Global	(1)	55%	55%
Domos 2011 (s)	Francia					S1 Global	-	-	
Domos 2017 (s)	Francia	Global	-	-		Global	-	-	
E Carat 11 PLC (s)	Reino Unido	Global	-	-	E1				
Ecarat 10 (s)	Francia	Global	-	-		Global	-	-	E2
Ecarat 10 PLC (s)	Reino Unido	Global	-	-		Global	-	-	E2
Ecarat 6 PLC (s)	Reino Unido				S1	Global	-	-	
Ecarat 7 PLC (s)	Reino Unido	Global	-	-		Global	-	-	
Ecarat 8 PLC (s)	Reino Unido	Global	-	-		Global	-	-	

UX

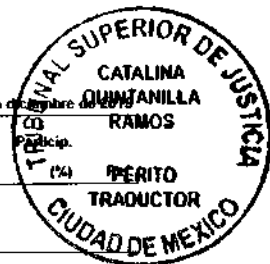


31 de diciembre de 2020								
Nombre	País	Particip.			Ref.	Particip.		
		Método	Voto (%)	(%)		Método	Voto (%)	(%)
Ecarat 9 PLC (s)	Reino Unido	Global	-	-		Global	-	-
Ecarat SA (s)	Luxemburgo	Global	-	-		Global	-	-
Eficio	Francia	Particip.	24.5%	24.5%		Particip.	24.5%	24.5%
Ekspres Bank AS	Dinamarca	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Ekspres Bank AS (succ. Noruega)	Noruega	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Ekspres Bank AS (succ. Suecia)	Suecia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Eos Arenas Belgium SA NV	Bélgica	Particip.	50%	49.9%		Particip.	50%	49.9%
Findomestic Banca SPA	Italia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Florence SPV SRL (s)	Italia	Global	-	-		Global	-	-
Fonds Communs de Créances UCI et								
RMBS Prado (b)(s)	España	Particip.	(3)	-		Particip.	(3)	-
GCC Consumo Establecimiento								
Financiero de Crédito SA	España	Global	51%	51%		Global	51%	51%
Genius Auto Finance Co Ltd	China	Particip.	(3)	20%		Particip.	(3)	20%
Laser ABS 2017 Holding Ltd	Reino Unido				S3	Global	100%	100%
Laser ABS 2017 PLC (s)	Reino Unido				S3	Global	-	-
Leval 20	Francia				S4	Global	100%	100%
Loisirs Finance	Francia	Global	(1)	51%		Global	(1)	51%
Magyar Cetelem Bank ZRT	Hungría	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Neuilly Contentieux	Francia	Global	95.8%	95.6%	V3	Global	96%	95.7%
Noria 2018-1 (s)	Francia	Global	-	-		Global	-	-
NORIA 2020 (s)	Francia	Global	-	-	E2			
Noria Spain 2020, FT (s)	España	Global	-	-	E2			
Norskten Finance	Francia				S4	Global	(1)	100%
Olympia SAS	Francia	Global	50%	50%		Global	50%	50%
Ony Magyarorszag ZRT	Hungría				S2	Particip.	40%	40%
Opel Bank	Francia	Global	50%	50%		Global	50%	50%
Opel Bank (suc. Alemania)	Alemania	Global	50%	50%		Global	50%	50%
Opel Bank (suc. España)	España	Global	50%	50%		Global	50%	50%
Opel Bank (suc. Grecia)	Grecia	Global	50%	50%		Global	50%	50%
Opel Bank (suc. Italia)	Italia	Global	50%	50%		Global	50%	50%
Opel Bank (suc. Austria)	Austria	Global	50%	50%	E2			
Opel Finance BV	Bélgica	Global	100%	50%		Global	100%	50%
Opel Finance International BV	Países Bajos				S4	Global	100%	50%
Opel Finance NV	Países Bajos	Global	100%	50%		Global	100%	50%
Opel Finance SA	Suiza	Global	100%	50%		Global	100%	50%
Opel Leasing GmbH	Alemania				S4	Global	100%	50%
Opel Leasing GmbH (succ. Austria)	Austria				S4	Global	100%	50%
Phedina Hypotheken 2010 BV (s)	Países Bajos	Global	-	-		Global	-	-
Projeo	Francia				S4	Global	(1)	100%

CL

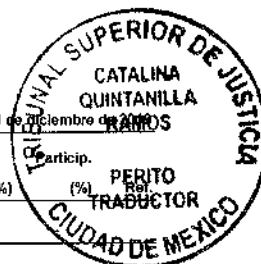


31 de diciembre de 2020						31 de diciembre de 2020		
Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)
RCS Botswana Pty Ltd	Botswana	Global	100%	100%	E1			
RCS Cards Pty Ltd	Sudáfrica	Global	100%	100%		Global	100%	100%
RCS Investment Holdings Namibia Pty Ltd	Namibia	Global	100%	100%	E1			
Servicios Financieros Carrefour EFC SA	España	Particip.	37.3%	40%		Particip.	37.3%	40%
Solfinée (Ex- Banque Solfea)	Francia	Particip. (3)	45%	45%		Particip. (3)	45%	45%
Suning Consumer Finance Co Ltd	China	Particip.	15%	15%		Particip.	15%	15%
Sigma Funding Two Ltd	Reino Unido	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Symag	Francia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
TEB Finansman AS	Turquía	Global	100%	92.8%		Global	100%	92.8%
Unión de Créditos Inmobiliarios SA	España	Particip. (3)	50%	50%		Particip. (3)	50%	50%
United Partnership	Francia	Particip. (3)	50%	50%		Particip. (3)	50%	50%
Vauxhall Finance PLC	Reino Unido	Global	100%	50%		Global	100%	50%
XFERA Consumer Finance EFC SA	España	Global	51%	51%	E1			
Servicios Bancarios Internacionales para Particulares - BancWest								
BancWest Holding Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BancWest Holding Inc Grantor Trust ERC Subaccount (s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	- E1
BancWest Holding Inc Umbrella Trust (s)	Estados Unidos	Global	-	-	E2			
BancWest Investment Services Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Bank of the West	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Bank of the West Auto Trust 2018-1 (s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-
Bank of the West Auto Trust 2019-1 (s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-
Bank of the West Auto Trust 2019-2 (s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	- E2
BNPP Leasing Solutions Canada Inc	Canadá	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BOW Auto Receivables LLC (s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-
BWC Opportunity Fund 2 Inc (s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	- E2
BWC Opportunity Fund Inc (s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-
CFB Community Development Corp	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Claas Financial Services LLC	Estados Unidos	Global	51%	51%		Global	51%	51%
Commercial Federal Affordable Housing Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Commercial Federal Community Development Corp	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Commercial Federal Insurance Corp	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Commercial Federal Investment Service Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
First Santa Clara Corp (s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-
Liberty Leasing Co	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
United California Bank Deferred Compensation Plan Trust (s)	Estados Unidos	Global	-	-	E2			
Ursus Real Estate Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%



31 de diciembre de 2020						31 de diciembre de 2019		
Nombre	País	Método	Particip.			Método	Particip.	
			Voto (%)	(%)	Ref.		Voto (%)	(%)
Servicios Bancarios Internacionales para Particulares - Europa Mediterránea								
Bank of Nanjing	China	Particip.	14%	14%	V3	Particip.	15%	15%
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie de la Côte d'Ivoire	Costa de Marfil	Global	59.8%	59.8%		Global	59.8%	59.8%
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie de la Guinée	Guinea	Global	55.6%	55.6%		Global	55.6%	55.6%
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Burkina Faso	Burkina Faso	Global	51%	51%		Global	51%	51%
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	Gabón				S2	Particip.	47%	47%
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Mali	Mali				S2	Global	85%	85%
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Sénégal	Senegal	Global	54.1%	54.1%		Global	54.1%	54.1%
Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie	Marruecos	Global	67%	67%		Global	67%	67%
Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie Banque Offshore	Marruecos	Global	100%	67%		Global	100%	67%
Banque pour l'Industrie et le Commerce des Comores	Comoras				S2	Global	51%	51%
Bantas Nakit AS	Turquia	Particip.	(3) 33.3%	16.7%		Particip.	(3) 33.3%	16.7%
BDSI	Marruecos	Global	100%	96.4%		Global	100%	96.4%
BGZ Poland ABS1 DAC (s)	Irlanda	Global	-	-		Global	-	-
BICI Bourse	Costa de Marfil	Global	90%	51.6%	V3	Global	90%	53.5%
BMCi Leasing	Marruecos	Global	86.9%	58.2%		Global	86.9%	58.2%
BNPP Bank Polska SA	Polonia	Global	88.8%	88.7%		Global	88.8%	88.7%
BNPP El Djazair	Argelia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Faktoring Spolka ZOO	Polonia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Fortis Yatirimlar Holding AS	Turquia	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%
BNPP IRB Participations	Francia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Solutions Spolka ZOO	Polonia	Global	100%	88.7%		Global	100%	88.7%
BNPP Yatirimlar Holding AS	Turquia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
TEB Faktoring AS	Turquia	Global	100%	72.5%		Global	100%	72.5%
TEB Holding AS	Turquia	Global	50%	50%		Global	50%	50%
TEB Portfoy Yonetimi AS	Turquia				S3	Global	100%	72.5%
TEB SH A	Serbia	Global	100%	50%		Global	100%	50%
TEB Yatirim Menkul Degerler AS	Turquia	Global	100%	72.5%		Global	100%	72.5%
Turk Ekonomi Bankasi AS	Turquia	Global	100%	72.5%		Global	100%	72.5%
Joint Stock Company Ukrsibbank (Ex-Ukrsibbank Public JSC)	Ucrania	Global	60%	60%		Global	60%	60%
Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie	Tunez	Global	50.1%	50.1%		Global	50.1%	50.1%
Seguros								

CSX



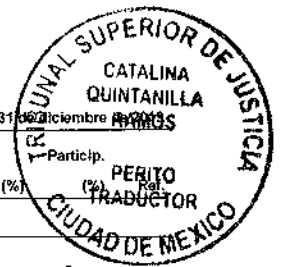
31 de diciembre de 2020

31 de diciembre de 2020

Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip.		Ref.	Método	Voto (%)	Particip.		Ref.
				(%)	(%)				(%)	(%)	
AEW ImmoCommercial (s)	Francia	VR	-	-	-		VR	-	-	-	
AG Insurance	Bélgica	Particip.	25%	25%	25%		Particip.	25%	25%	25%	
Agathe Retail France	Francia	VR	33.3%	33.3%	33.3%		VR	33.3%	33.3%	33.3%	
Ambrosia Avril 2025 (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-	V4
Ambrosia Mars 2026 (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-	E1
Astridplaza	Bélgica	Global	(2)	100%	98.4%		Global	(2)	100%	98.4%	E3
Batipart Participations SAS	Luxemburgo	VR	29.7%	29.7%	29.7%		VR	29.7%	29.7%	29.7%	
BNPP Actions Croissance (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-	V4
BNPP Actions Entrepreneurs (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-	V4
BNPP Actions Euro (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-	V3
BNPP Actions Monde (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-	V4
BNPP Actions PME (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-	V3
BNPP Aqua (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-	V4
BNPP Best Selection Actions Euro (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-	V3
BNPP Cardif	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
BNPP Cardif BV	Países Bajos	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
BNPP Cardif Compania de Seguros y Reaseguros SA	Perú	Particip.*	100%	100%	100%		Particip.*	100%	100%	100%	
BNPP Cardif Emeklilik AS	Turquía	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
BNPP Cardif General Insurance Co Ltd	Rep. de Corea	Particip.*	92.5%	92.5%	92.5%	V4	Particip.*	91.3%	91.3%	91.3%	V4
BNPP Cardif Hayat Sigorta AS	Turquía	Particip.*	100%	100%	100%		Particip.*	100%	100%	100%	
BNPP Cardif Levensverzekeringen NV	Países Bajos	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
BNPP Cardif Pojistovna AS	Rep. Checa	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
BNPP Cardif Schadeverzekeringen NV	Países Bajos	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
BNPP Cardif Seguros de Vida SA	Chile	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
BNPP Cardif Seguros Generales SA	Chile	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
BNPP Cardif Services SRO	Rep. Checa	Particip.*	100%	100%	100%	E1					
BNPP Cardif Servicios y Asistencia Ltda	Chile	Particip.*	100%	100%	100%		Particip.*	100%	100%	100%	
BNPP Cardif Sigorta AS	Turquía	Particip.*	100%	100%	100%		Particip.*	100%	100%	100%	
BNPP Cardif TCB Life Insurance Co Ltd	Taiwán	Particip.	49%	49%	49%		Particip.	49%	49%	49%	
BNPP Cardif Vita Compagnia di Assicurazione E Riassicurazione SPA	Italia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
BNPP Convictions (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-	
BNPP CP Cardif Alternative (s)	Francia	Global	(2)	-	-		Global	(2)	-	-	
BNPP CP Cardif Private Debt (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-	
BNPP CP Infrastructure Investments Fund (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-	E1
BNPP Deep Value (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-	E1
BNPP Développement Humain (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-	
BNPP Diversipierre (s)	Francia	Global	(2)	-	-		Global	(2)	-	-	
BNPP Europe High Conviction Bond (Ex-	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-	E1

31 de diciembre de 2020

31 de diciembre de 2020



Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
CamGestion Obligations Europe (s)									
BNPP France Crédit (s)	Francia	Global	(2)	-	-	Global	(2)	-	-
BNPP Global Senior Corporate Loans (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	-
BNPP Indice Amérique du Nord (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	V4
BNPP Indice Euro	Francia	Global	(4)	-	-	E1			S3
BNPP Indice France (s)	Francia				S3	Global	(4)	-	E1
BNPP Midcap France (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	V3
BNPP Moderate Focus Italia (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	E1
BNPP Monétaire Assurance (s)	Francia	Global	(4)	-	-	E1			S3
BNPP Multistratégies Protection 80 (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	E1
BNPP Protection Monde (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	-
BNPP Sélection Dynamique Monde (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	V3
BNPP Sélection Flexible (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	-
BNPP Smallcap Euroland (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	E1
BOB Cardif Life Insurance Co Ltd	China	Particip.		50%	50%	Particip.		50%	50%
C Santé (s)	Francia	Global	(2)	-	-	Global	(2)	-	-
Camgestion Obliflexible (s)	Francia	Global	(2)	-	-	Global	(2)	-	-
Capital France Hotel	Francia	Global	(2)	98.4%	98.4%	Global	(2)	98.4%	98.4%
Cardif Alternatives Part I (s)	Francia	Global	(2)	-	-	Global	(2)	-	-
Cardif Assurance Vie	Francia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
Cardif Assurance Vie (suc. Alemania)	Alemania	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
Cardif Assurance Vie (suc. Austria)	Austria	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
Cardif Assurance Vie (suc. Bélgica)	Bélgica	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
Cardif Assurance Vie (suc. Bulgaria)	Bulgaria	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
Cardif Assurance Vie (suc. España)	España	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
Cardif Assurance Vie (suc. Italia)	Italia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
Cardif Assurance Vie (suc. Países Bajos)	Países Bajos	Global	(2)	100%	100%	E2			
Cardif Assurance Vie (suc. Portugal)	Portugal	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
Cardif Assurance Vie (suc. Rumania)	Rumania	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
Cardif Assurance Vie (suc. Suiza)	Suiza	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
Cardif Assurance Vie (suc. Taiwán)	Taiwán	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
Cardif Assurances Risques Divers	Francia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Alemania)	Alemania	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Austria)	Austria	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Bélgica)	Bélgica	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Bulgaria)	Bulgaria	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
Cardif Assurances Risques Divers (suc. España)	España	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%

31 de diciembre de 2020										31 de diciembre de 2019									
Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.										
(suc. España)										(suc. España)									
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Italia)	Italia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%										
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Luxemburgo)	Luxemburgo				S1	Global	(2)	100%	100%										
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Países Bajos)	Países Bajos	Global	(2)	100%	100%	E2													
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Polonia)	Polonia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%										
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Portugal)	Portugal	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%										
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Rumanía)	Rumanía	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%										
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Suiza)	Suiza	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%										
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Taiwán)	Taiwán	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%										
Cardif Biztosito Magyarország ZRT	Hungría	Particip.*		100%	100%	Particip.*		100%	100%										
Cardif BNPP AM Emerging Bond (s)	Francia	Global	(2)	-	-	E1													
Cardif BNPP AM Frontier Markets (s)	Francia				S3	Global	(2)	-	-										
Cardif BNPP IP Convertibles World (s)	Francia	Global	(2)	-	-	Global	(2)	-	-										
Cardif BNPP AM Global Senior Corporate Loans (Ex- Cardif BNPP IP Global Senior Corporate Loans) (s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	-										
Cardif BNPP IP Signatures (s)	Francia	Global	(2)	-	-	Global	(2)	-	-										
Cardif BNPP IP Smid Cap Euro (s)	Francia	Global	(2)	-	-	Global	(2)	-	-										
Cardif Colombia Seguros Generales SA	Colombia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%										
Cardif CPR Global Return (s)	Francia	Global	(2)	-	-	Global	(2)	-	-										
Cardif do Brasil Seguros e Garantias SA	Brasil	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%										
Cardif do Brasil Vida e Previdência SA	Brasil	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%										
Cardif Edrim Signatures (s)	Francia	Global	(2)	-	-	Global	(2)	-	-										
Cardif El Djazair	Argelia	Particip.*		100%	100%	Particip.*		100%	100%										
Cardif Forsakring AB	Suecia	Particip.*		100%	100%	Particip.*		100%	100%										
Cardif Forsakring AB (suc. Dinamarca)	Dinamarca	Particip.*		100%	100%	Particip.*		100%	100%										
Cardif Forsakring AB (suc. Noruega)	Noruega	Particip.*		100%	100%	Particip.*		100%	100%										
Cardif IARD	Francia	Global	(2)	66%	66%	Global	(2)	66%	66%										
Cardif Insurance Co LLC	Rusia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%										
Cardif Life Insurance Co Ltd	Rep. de Corea	Global	(2)	85%	85%	Global	(2)	85%	85%										
Cardif Life Insurance Japan	Japón	Global	(2)	75%	75%	Global	(2)	75%	75%										
BNPP Cardif Livforsakring AB (Ex- Cardif Livforsakring AB)	Suecia	Particip.*		100%	100%	Particip.*		100%	100%										
BNPP Cardif Livforsakring AB (suc. Danemark) (Ex- Cardif Livforsakring AB (suc. Dinamarca))	Dinamarca	Particip.*		100%	100%	Particip.*		100%	100%										
BNPP Cardif Livforsakring AB	Noruega	Particip.*		100%	100%	Particip.*		100%	100%										



9x

31 de diciembre de 2020

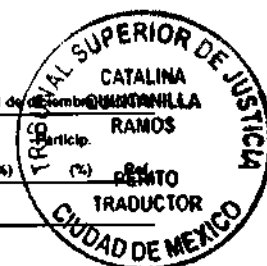
31 de diciembre de 2020



Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	
(suc. Noruega) (Ex- Cardif Livforsaering AB (suc. Noruega))									
Cardif Ltda	Brasil	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%	
Cardif Lux Vie	Luxemburgo	Global (2)	100%	88.6%		Global (2)	100%	88.6%	
Cardif Mexico Seguros de Vida SA de CV	México	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%	
Cardif Mexico Seguros Generales SA de CV	México	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%	
Cardif Non Life Insurance Japan	Japón	Global (2)	100%	75%		Global (2)	100%	75%	
Cardif Nordic AB	Suecia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Pinnacle Insurance Holdings PLC	Reino Unido	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Pinnacle Insurance Management Services PLC	Reino Unido	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Na Zycie SA	Polonia	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%	
Cardif Seguros SA	Argentina	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Services AEIE	Portugal	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	E1
Cardif Servicios SA	Argentina				S3 Particip.*		100%	100%	
Cardif Servicios SAC	Perú	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%	
Cardif Vita Convex Fund Eur (s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
Cardimmo	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cargeas Assicurazioni SPA	Italia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Carma Grand Horizon SARL	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cedrus Carbon Initiative Trends (s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
CFH Algonquin Management Partners France Italia	Italia	Global (2)	100%	98.4%		Global (2)	100%	98.4%	
CFH Bercy	Francia	Global (2)	100%	98.4%		Global (2)	100%	98.4%	
CFH Bercy Hotel	Francia	Global (2)	100%	98.4%		Global (2)	100%	98.4%	
CFH Bercy Intermédiaire	Francia	Global (2)	100%	98.4%		Global (2)	100%	98.4%	
CFH Boulogne	Francia	Global (2)	100%	98.4%		Global (2)	100%	98.4%	
CFH Cap d'Ail	Francia	Global (2)	100%	98.4%		Global (2)	100%	98.4%	
CFH Milan Holdco SRL	Italia	Global (2)	100%	98.4%		Global (2)	100%	98.4%	
CFH Montmartre	Francia	Global (2)	100%	98.4%		Global (2)	100%	98.4%	
CFH Montparnasse	Francia	Global (2)	100%	98.4%		Global (2)	100%	98.4%	
Corosa	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Darnell DAC	Irlanda	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Défense CB3 SAS	Francia	VR	25%	25%		VR	25%	25%	
Eclair (s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	E1
EP L (s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	V4
EP1 Grands Moulins	Francia	Particip.*	-	-	E1				
FDI Poncelet	Francia	Global (2)	100%	100%	E2				
Fleur SAS	Francia	VR	33.3%	33.3%		VR	33.3%	33.3%	

9x

Nombre	País	31 de diciembre de 2020					31 de diciembre de 2019				
		Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.		Método	Voto (%)	Particip. (%)		
Foncière Partenaires (s)	Francia	VR	-	-			VR	-	-		
Fonds d'Investissements Immobiliers pour le Commerce et la Distribution	Francia	VR	25%	25%			VR	25%	25%		
FP Cardif Convex Fund USD (s)	Francia	Global	(2)	-			Global	(2)	-		
Fundamenta (s)	Italia	Global	(2)	-			Global	(2)	-		
G G Thematic Opportunities II (s)	Irlanda	Global	(2)	-			Global	(2)	-		
GIE BNPP Cardif	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Harewood Helena 2 Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Hémisphère Holding	Francia	Particip.		20%	20%		Particip.		20%	20%	E2
Hibernia France	Francia	Global	(2)	100%	98.4%		Global	(2)	100%	98.4%	
High Street Retail	Francia	VR	26.2%	26.2%	V4		VR	23.8%	23.8%		E1
Horizon Development GmbH (Ex-Horizon GmbH)	Alemania	VR	66.7%	64.7%			VR	66.7%	64.7%		E3
Icare	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Icare Assurance	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Karapass Courtage	Francia	Particip.*		100%	100%	E3					
Korian et Partenaires Immobilier 1	Francia	VR	24.5%	24.5%	E2						
Korian et Partenaires Immobilier 2	Francia	VR	24.5%	24.5%	E2						
Luizaseg	Brasil	Particip.		50%	50%		Particip.		50%	50%	
Natio Assurance	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Natio Fonds Ampère 1 (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-	
Natio Fonds Athenes Investissement N 5 (s)	Francia	Global	(2)	-	-		Global	(2)	-	-	
Natio Fonds Colline International (s)	Francia	Global	(2)	-	-		Global	(2)	-	-	
Natio Fonds Collines Investissement N 1 (s)	Francia	Global	(2)	-	-		Global	(2)	-	-	
Natio Fonds Collines Investissement N 3 (s)	Francia	Global	(2)	-	-		Global	(2)	-	-	
NCVP Participacoes Societarias SA	Brasil	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
New Alpha Cardif Incubator Fund (s)	Francia	Global	(2)	-	-		Global	(2)	-	-	
Opéra Rendement (s)	Francia	Global	(2)	-	-		Global	(2)	-	-	
Paris Management Consultant Co Ltd	Taiwán	Particip.*		100%	100%		Particip.*		100%	100%	E1
Permal Cardif Co Investment Fund (s)	Francia	Global	(2)	-	-		Global	(2)	-	-	
Pinnacle Insurance PLC	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Polstovna Cardif Slovakia AS	Eslovaquia	Particip.*		100%	100%		Particip.*		100%	100%	
Prem Healthcare SAS (s)	Francia	VR	-	-			VR	-	-		
PWH	Francia	VR	47.5%	47.5%	V4		VR	47.4%	47.4%		
Reunim Investissements	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
Rubin SARL	Luxemburgo	VR	50%	50%			VR	50%	50%		
Ruell Ariane	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%	
SAS HVP	Francia	Global	(2)	100%	98.4%		Global	(2)	100%	98.4%	





31 de diciembre de 2020

31 de diciembre de 2019

Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
SCI 66/70 rue de Lagny - Montreuil	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Alpha Park	Francia	VR	50%	50%		VR	50%	50%	
SCI BNPP Pierre I	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI BNPP Pierre II	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Bobigny Jean Rosland	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Bouleragny	Francia	VR	50%	50%		VR	50%	50%	
SCI Cardif Logement	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Citylight Boulogne	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Clichy Nuovo	Francia	VR	50%	50%		VR	50%	50%	
SCI Défense Étoile	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Défense Vendôme	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Étoile du Nord	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Fontenay Plaisance	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Imefa Velizy	Francia	VR	21.8%	21.8%		VR	21.8%	21.8%	
SCI Le Mans Gare	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Liberté	Francia	VR	50%	50%		VR	50%	50%	
SCI Nanterre Guillaumes	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Nantes Carnot	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Odyssée	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Pantin Les Moulins	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Paris Batignolles	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Paris Cours de Vincennes	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Paris Grande Armée (Ex- SCI Paris Grande Armée France)	Francia	Global (2)	100%	100%	E2				
SCI Paris Turenne	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	E2
SCI Portes de Claye	Francia	Particip.	45%	45%		Particip.	45%	45%	
SCI Rue Moussorgski	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Rueil Caudron	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Saint Denis Landy	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Saint Denis Mitterrand	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Saint-Denis Jade	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI SCOD	Francia	Particip.	46.4%	46.4%		Particip.	46.4%	46.4%	
SCI Vendôme Alhènes	Francia	VR	50%	50%		VR	50%	50%	
SCI Villeurbanne Stalingrad	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Secar	Francia	VR	55.1%	55.1%		VR	55.1%	55.1%	V2
Seniorenzentren Deutschland Holding SARL	Luxemburgo	VR	20%	17.7%		VR	20%	17.7%	
Seniorenzentren Reinbeck Oberursel München Objekt GmbH	Alemania	VR	35%	31%		VR	35%	31%	
Seniorenzentrum Butzbach Objekt GmbH	Alemania	VR	35%	31%		VR	35%	31%	
Seniorenzentrum Heilbronn Objekt GmbH	Alemania	VR	35%	31%		VR	35%	31%	

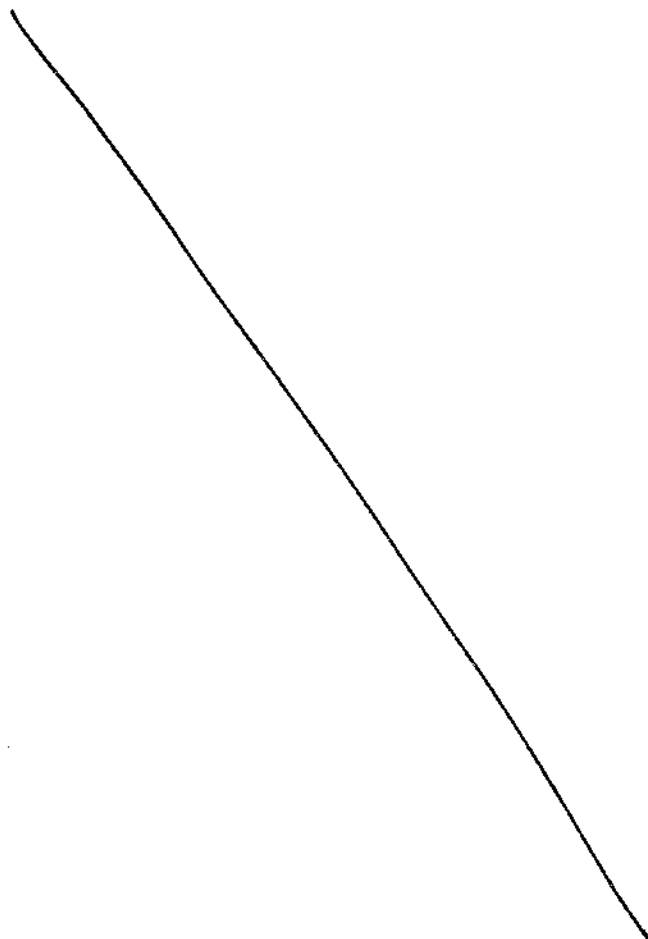


31 de diciembre de 2020

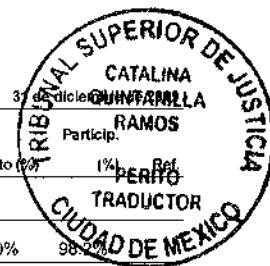
31 de diciembre de 2019

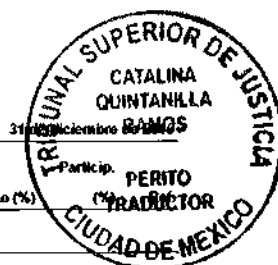
Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	PERITO TRIBUTARIO
Seniorenzentrum Kassel Objekt GmbH	Alemania	VR	35%	31%		VR	35%	31%	
Seniorenzentrum Wolfrahtshausen Objekt GmbH	Alemania	VR	35%	31%		VR	35%	31%	
SNC Batipart Poncellet	Francia	VR	23.3%	23.3%	E2				
Société Française d'Assurances sur la Vie	Francia	Particip.	50%	50%		Particip.	50%	50%	
Société Immobilière du Royal Building SA	Luxemburgo	Global (2)	100%	88.6%		Global (2)	100%	88.6%	
Tikehau Cardif Loan Europe (s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
Valeur Pierre Épargne	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Valtires FCP (s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
Velizy Holding (Ex- Velizy SAS)	Francia	VR	33.3%	33.3%		VR	33.3%	33.3%	
Vietcombank Cardif Life Insurance Co Ltd	Vietnam				S2 Particip.		55%	55%	V1
Gestión de Riqueza									
	Emiratos Árabes								
BNPP Wealth Management DIFC Ltd	Unidos	Global	100%	100%	E1				
BNPP Wealth Management Monaco	Mónaco	Global (1)	100%	100%		Global (1)	100%	100%	

cf



31 de diciembre de 2020										
Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip.		Ref.	Método	Voto (%)	Particip.	
				(%)					(%)	
Gestión de Activos										
Alfred Berg Kapitalforvaltning AB	Suecia					S3	Global	100%	98.2%	
Alfred Berg Kapitalforvaltning AS	Noruega	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	
Alfred Berg Kapitalforvaltning AS (suc. Suecia)	Suecia	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	E2
Bancoestado Administradora General de Fondos SA	Chile	Particip.	50%	49.1%			Particip.	50%	49.1%	
Becquerel (s)	Francia	Global	(4)	-	-	E1				
BNPP Asset Management Asia Ltd	Hong Kong	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	
BNPP Asset Management Be Holding	Bélgica	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	
BNPP Asset Management Belgium	Bélgica	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	
BNPP Asset Management Brasil Ltda	Brasil	Global	100%	99.5%			Global	100%	99.5%	
BNPP Asset Management France	Francia	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	
BNPP Asset Management France (suc. Alemania)	Alemania	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	E2
BNPP Asset Management France (suc. Austria)	Austria	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	
BNPP Asset Management France (suc. Italia)	Italia	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	
BNPP Asset Management France (suc. Países Bajos)	Países Bajos	Global	100%	98.2%		E2				
BNPP Asset Management Holding	Francia	Global	99.9%	98.2%			Global	99.9%	98.2%	
BNPP Asset Management India Private Ltd	India	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	
BNPP Asset Management Japan Ltd	Japón	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	
BNPP Asset Management Luxembourg	Luxemburgo	Global	99.7%	97.9%			Global	99.7%	97.9%	
BNPP Asset Management Nederland NV	Países Bajos	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	
BNPP Asset Management NL Holding NV	Países Bajos	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	
BNPP Asset Management PT	Indonesia	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	
BNPP Asset Management Services Grouping	Francia	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	
BNPP Asset Management UK Ltd	Reino Unido	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	
BNPP Asset Management USA Holdings Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%			Global	100%	100%	
BNPP Asset Management USA Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%			Global	100%	100%	
BNPP B Control (s)	Bélgica					S3	Global	-	-	E1
BNPP B Institutional II (s)	Bélgica	Global	(4)	-	-		Global	-	-	
BNPP Capital Partners	Francia	Global	100%	100%			Global	100%	100%	
BNPP Dealing Services	Francia	Global	(1)	100%	98.2%		Global	(1)	100%	98.2%
BNPP Flexi I (s)	Luxemburgo	Global	(4)	-	-	E1				
BNPP Funds (s)	Luxemburgo	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-
BNPP L1 (s)	Luxemburgo	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-
BNPP Perspectives (s)	Francia	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	-



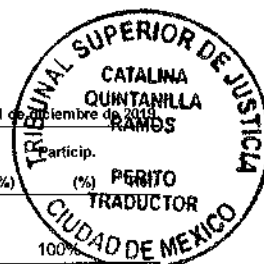


31 de diciembre de 2020

31 de diciembre de 2020

Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip.		Ref.	Método	Voto (%)	Particip.	Ref.
				(%)	(%)					
BNPP Social Business France (s)	Francia	Global	(4)	-	-	E1				
BNPP Multigestion (s)	Francia	Global	(4)	-	-	E1				
Drypnr AS	Noruega	Global		100%	0.1%	E1				
EAB Group PLC	Finlandia	Particip.		17.6%	17.3%		Particip.	17.8%	17.3%	V3
Elegia Septembre 2028	Francia	Global	(4)	-	-	E1				
Fund Channel	Luxemburgo					S2	Particip.	(3)	50%	49.1%
Fundquest Advisor	Francia	Global		100%	98.2%		Global	100%	98.2%	
Fundquest Advisor (suc. Reino Unido)	Reino Unido	Global		100%	98.2%		Global	100%	98.2%	
Gambit Financial Solutions	Bélgica	Global		86%	84.4%		Global	86%	84.4%	
Grosvormogen NV	Países Bajos	Global		100%	98.2%		Global	100%	98.2%	
Haitong Fortis Private Equity Fund Management Co Ltd	China	Particip.		33%	32.4%		Particip.	33%	32.4%	
Harewood Helena 1 Ltd	Reino Unido	Global		100%	100%		Global	100%	100%	
HFT Investment Management Co Ltd	China	Particip.		40%	48.1%		Particip.	49%	48.1%	
Impax Asset Management Group PLC	Reino Unido	Particip.		14%	13.7%	V2	Particip.	24.5%	24%	
Panworld (s)	Luxemburgo					S3	Global	-	-	
Services Epargne Entreprise	Francia	Particip.		35.6%	35.6%	V2	Particip.	37.1%	37.1%	
Shinhan BNPP Asset Management Co Ltd	Rep. de Corea	Particip.		35%	34.4%		Particip.	35%	34.4%	
SME Alternative Financing DAC (s)	Irlanda	Global		-	-		Global	-	-	
Theam Quant (s)	Luxemburgo	Global	(4)	-	-		Global	(4)	-	
Servicios Inmobiliarios										
Auguste Thoudart Expertise	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
BNPP Immobilier Promotion Immobilier d'Entreprise	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
BNPP Immobilier Résidences Services	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
BNPP Immobilier Résidentiel	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
BNPP Immobilier Résidentiel Service Clients	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate (suc. Emiratos Árabes Unidos)	Emiratos Árabes Unidos	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Advisory & Property Management Luxembourg SA	Luxemburgo	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Advisory & Property Management UK Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Advisory and Property Management Ireland Ltd	Irlanda	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Advisory Belgium SA	Bélgica	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Advisory Italy SPA	Italia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Advisory Netherlands BV	Países Bajos	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Advisory SA	Rumania					S2	Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate APM CR SRO	Rep. Checa	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%

9X

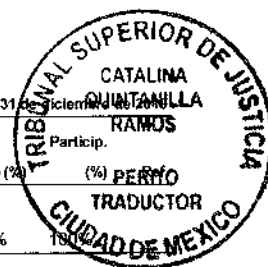


31 de diciembre de 2020						31 de diciembre de 2019			
Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	
BNPP Real Estate Conseil Habitation & Hospitality	Francia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Consult France	Francia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Consult GmbH	Alemania	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Facilities Management Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Financial Partner	Francia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate GmbH	Alemania	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Holding Benelux SA	Bélgica	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Holding GmbH	Alemania	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Investment Management Belgium	Bélgica	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Investment Management France	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
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 Italy SPA	Italia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
BNPP Real Estate Investment Management Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Investment Management Luxembourg SA	Luxemburgo	Global		100%	100%	Global		100%	100%
BNPP Real Estate Investment Management Spain SA	España	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Investment Management UK Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Italy SRL	Italia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Magyarország Tanácsadó és Ingatlankezelő ZRT	Hungría	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Poland SP ZOO	Polonia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Portugal Unipersonal LDA	Portugal	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Property Development & Services GmbH	Alemania	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Property Development UK Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Property Development Italy SPA	Italia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Property Management Belgium	Bélgica	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Property Management France SAS	Francia	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%	100%

09X

31 de diciembre de 2020

31 de diciembre de 2020

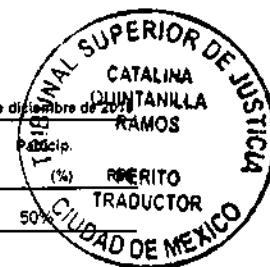


Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip.		Ref.	Método	Voto (%)	Particip.	
				(%)	(%)				(%)	(%)
BNPP Real Estate Property Management GmbH	Alemania	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Property Management Italy SRL	Italia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Singapore Pte Ltd	Singapur	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Spain SA	España	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
BNPP Real Estate Transaction France	Francia	Global	(2)	96.9%	96.9%	V1	Global	(2)	96.5%	96.5%
BNPP Real Estate Valuation France	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
Cariboo Development SL	España	Particip.		65%	65%	V2	Particip.		75%	75%
GIE Siège Issy	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
Horti Milano SRL	Italia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
Lifizz	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
Nanterre Arboretum	Francia	Global	(2)	100%	100%	E2				
Parker Tower Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
Partner's & Services	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
REPD Parker Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
Société Auxiliaire de Construction Immobilière	Francia					S4	Global	(2)	100%	100%
Sociedades de Construcción-Venta (c)	Francia	Global / Particip.	(2)	-	-		Global / Particip.	(2)	-	-
Sviluppo Residenziale Italia SRL	Italia	Global	(2)	100%	100%		Global	(2)	100%	100%
Territorio de Suiza										
BNPP Suisse SA	Suiza	Global		100%	100%		Global		100%	100%
BNPP Suisse SA (suc. Guernsey)	Guernsey					S1	Global		100%	100%
Banca Empresarial e Institucional										
Servicios de Valores										
Allfunds UK Ltd	Reino Unido	Particip.		22.5%	22.4%	E3				
AssetMatrix	Alemania	Particip.		14.2%	14.2%	E1				
BNPP Financial Services LLC	Estados Unidos	Global		100%	100%		Global		100%	100%
BNPP Fund Administration Services Ireland Ltd	Irlanda	Global		100%	100%		Global		100%	100%
BNPP Fund Services Australasia Pty Ltd	Australia	Global		100%	100%		Global		100%	100%
BNPP Fund Services Australasia Pty Ltd (suc. Nueva Zelanda)	Nueva Zelanda	Global		100%	100%		Global		100%	100%
BNPP Global Securities Operations Private Ltd	India	Global		100%	100%		Global		100%	100%
BNPP Securities Services	Francia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%
BNPP Securities Services (suc. Alemania)	Alemania	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%
BNPP Securities Services (suc. Australia)	Australia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%
BNPP Securities Services (suc. Bélgica)	Bélgica	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%
BNPP Securities Services (suc. España)	España	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%
BNPP Securities Services (suc. Grecia)	Grecia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%

31 de diciembre de 2020

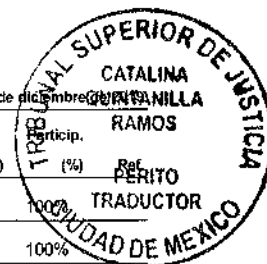


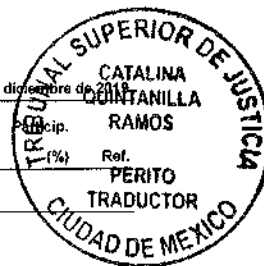
Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip.		Ref.	Método	Voto (%)	Particip.	
				(%)	(%)				(%)	(%)
BNPP Securities Services (suc. Guernsey)	Guernsey	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%
BNPP Securities Services (suc. Hong Kong)	Hong Kong	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%
BNPP Securities Services (suc. Hungría)	Hungría	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%
BNPP Securities Services (suc. Irlanda)	Irlanda	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%
BNPP Securities Services (suc. Italia)	Italia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%
BNPP Securities Services (suc. Jersey)	Jersey	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%
BNPP Securities Services (suc. Luxemburgo)	Luxemburgo	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%
BNPP Securities Services (suc. Países Bajos)	Países Bajos	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%
BNPP Securities Services (suc. Polonia)	Polonia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%
BNPP Securities Services (suc. Portugal)	Portugal	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%
BNPP Securities Services (suc. Reino Unido)	Reino Unido	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%
BNPP Securities Services (suc. Singapur)	Singapur	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%
BNPP Securities Services (suc. Suiza)	Suiza	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%
Servicios informáticos de integración bursátil	Francia	Particip.	(3)	66.6%	66.6%		Particip.	(3)	66.6%	66.6%
EMEA (Europa, Oriente Medio y África)										
Francia										
Atargalis (s)	Francia	Global	-	-	-		Global	-	-	-
Auseler Real Estate Opportunities SARL (s)	Luxemburgo	Global	-	-	-		Global	-	-	-
Austin Finance(s)	Francia	Global	-	-	-		Global	-	-	-
BNPP Arbitrage	Francia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%
Compagnie d'Investissement Italiens (s)	Francia	Global	-	-	-		Global	-	-	-
Compagnie d'Investissement Opéra (s)	Francia	Global	-	-	-		Global	-	-	-
Esomet	Francia					S4	Global	100%	100%	
Eurolitrisation	Francia	Particip.		23%	23%		Particip.	23%	23%	
FCT Juice (s)	Francia	Global	-	-	-		Global	-	-	-
Financière des Italiens (s)	Francia	Global	-	-	-		Global	-	-	-
Financière du Marché Saint Honoré	Francia	Global		100%	100%		Global	100%	100%	
Financière Paris Haussmann (s)	Francia	Global	-	-	-		Global	-	-	-
Financière Tailbout (s)	Francia	Global	-	-	-		Global	-	-	-
Mediterranea (s)	Francia	Global	-	-	-		Global	-	-	-
Optichamps (s)	Francia	Global	-	-	-		Global	-	-	-
Parilease	Francia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%
Participations Opéra (s)	Francia	Global	-	-	-		Global	-	-	-
SNC Tailbout Participation 3	Francia	Global		100%	100%		Global	100%	100%	
Société Orbaisienne de Participations	Francia	Global		100%	100%		Global	100%	100%	



31 de diciembre de 2020						31 de diciembre de 2019		
Nombre	País	Particip.				Método	Voto (%)	
		Método	Voto (%)	(%)	Ref.		(%)	(%)
Verner Investissements	Francia	Particip.	40%	50%		Particip.	40%	50%
Otros países de Europa								
Alectra Finance PLC (s)	Irlanda	Global	-	-		Global	-	-
Aquarius + Investments PLC (s)	Irlanda	Global	-	-		Global	-	-
Aries Capital DAC (s)	Irlanda	Global	-	-		Global	-	-
BNP PUK Holding Ltd	Reino Unido	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Bank JSC	Rusia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Emissions- Und Handels- GmbH (s)	Alemania	Global	-	-		Global	-	-
BNPP Invest Holdings BV	Países Bajos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Ireland Unlimited Co	Irlanda	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Islamic Issuance BV (s)	Países Bajos	Global	-	-		Global	-	-
BNPP Issuance BV (s)	Países Bajos	Global	-	-		Global	-	-
BNPP Nel Ltd	Reino Unido	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Prime Brokerage International Ltd	Irlanda	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Technology LLC	Rusia	Global	100%	100%	E2			
BNPP Vartry Reinsurance DAC	Irlanda	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%
Diamante Re SRL	Italia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Ejesur SA	España	Global	100%	100%		Global	100%	100%
FScholen	Bélgica	Particip.	(3)	50%	50%	Particip.	(3)	50%
Greenstars BNPP	Luxemburgo	Global	(2)	100%	100%	Global	(2)	100%
Kantox Ltd	Reino Unido	Particip.	8.8%	8.8%	E3			
Madison Arbor Ltd (s)	Irlanda	Global	-	-		Global	-	-
Matchpoint Finance PLC (s)	Irlanda	Global	-	-		Global	-	-
Ribera Del Loira Arbitrage	España	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Scaldis Capital Ltd (s)	Jersey				S3	Global	-	-
Single Platform Investment Repackaging Entity SA (s)	Luxemburgo	Global	-	-	E2			
Ulexam Logistics Ltd	Irlanda	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Ulexam Solutions Ltd	Irlanda	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Medio Oriente								
BNPP Investment Co KSA	Arab. Saudi	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Las Américas								
Banco BNPP Brasil SA	Brasil	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Canada Corp	Canadá	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Capital Services Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Colombia Corporacion Financiera SA	Colombia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Energy Trading GP	Estados Unidos				S1	Global	100%	100%
BNPP Energy Trading LLC	Estados Unidos				S1	Global	100%	100%
BNPP EQD Brazil Fund Fundo de Investimento Multimercado (s)	Brasil	Global	-	-		Global	-	-

Nombre	País	Método	31 de diciembre de 2020			Método	31 de diciembre de 2019		
			Voto (%)	Particip. (%)	Ref.		Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
BNPP FS LLC	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP IT Solutions Canada Inc	Canadá	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Proprietario Fondo de Inversión Multimercado (s)	Brasil	Global	-	-		Global	-	-	
BNPP RCC Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Securities Corp	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP US Investments Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP US Wholesale Holdings Corp	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP USA Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP VPG III LLC (Ex- BNPP VPG Adonis LLC) (s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-	
BNPP VPG I LLC (Ex- BNPP VPG Brookfin LLC) (s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-	
BNPP VPG Brookline Cre LLC (s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-	
BNPP VPG CT Holdings 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 Master LLC (s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-	
Dale Bakken Partners 2012 LLC	Estados Unidos	VR	23.8%	23.8%		VR	23.8%	23.8%	
Decart Re Ltd (s)	Bermuda	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
FSI Holdings Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Starbird Funding Corp (s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-	
Asia-Pacífico									
Bank BNPP Indonesia PT	Indonesia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Arbitrage Hong Kong Ltd	Hong Kong	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP China Ltd	China	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Commodities Trading Shanghai Co Ltd	China				S3	Global	100%	100%	
BNPP Finance Hong Kong Ltd	Hong Kong	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP India Holding Private Ltd	India	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP India Solutions Private Ltd	India	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Malaysia Berhad	Malasia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Securities Asia Ltd	Hong Kong	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Securities India Private Ltd	India	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Securities Japan Ltd	Japón	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Securities Korea Co Ltd	Rep. de Corea	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Securities Taiwan Co Ltd	Taiwán	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Sekuritas Indonesia PT	Indonesia	Global	99%	99%		Global	99%	99%	
BPP Holdings Pte Ltd	Singapur	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Global Trade Network Pte Ltd	Singapur	Particip.	7.5%	7.5%	E3				





31 de diciembre de 2020						31 de diciembre de 2019			
Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip.		Ref.	Método	Voto (%)	Ref.
				(%)					
Otras Actividades									
Inversiones por Cuenta Propia (Principal Investments)									
BNPP Agility Capital	Francia	Global	100%	100%	E1				
BNPP Agility Fund Equity SLP (s)	Francia	Global	(4)	-	-	E1			
BNPP Agility Fund Private Debt SLP (s)	Francia	Global	(4)	-	-	E1			
Compañías inmobiliarias (inmuebles usados en operaciones) y otras									
Antin Participation 5	Francia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Home Loan SFH	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
BNPP Partners for Innovation	Francia	Particip.		50%	50%	Particip.		50%	50%
BNPP Procurement Tech	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
BNPP Public Sector SCF	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
Euro Secured Notes Issuer (s)	Francia	Global		-	-	Global		-	-
FCT Laffite 2016 (s)	Francia	Global		-	-	Global		-	-
FCT Opéra 2014 (s)	Francia	Global		-	-	Global		-	-
GIE Groupement Auxiliaire de Moyens	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
GIE Groupement d'Études et de Prestations	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%

- (a) Al 31 de diciembre de 2020, 12 entidades de inversión de Private Equity, frente a 11 entidades al 31 de diciembre de 2019
- (b) Al 31 de diciembre de 2020, los "Fonds Communs de Créances" UCI y RMBS Prado engloban 16 fondos (FCC UCI 9 a 12, 14 a 17, Fondo de Titulización Structured Covered Bonds, RMBS Prado II a VII y Green Belem I) frente a 15 fondos al 31 de diciembre de 2019 (FCC UCI 9 a 12, 14 a 17, Fondo de Titulización Structured Covered Bonds y RMBS Prado I a VI).
- (c) Al 31 de diciembre de 2020, 112 Sociedades de Construcción-Venta (89 mediante consolidación global y 23 mediante el método de la participación) frente a 103 al 31 de diciembre 2019 (84 mediante consolidación global y 19 mediante el método de la participación).

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-absorción, 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

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

Ámbito de consolidación prudencial

(1) Subsidiarias francesas cuya supervisión normativa cae dentro del alcance del Grupo consolidado, de acuerdo con el Artículo 7.1 del Reglamento (UE) nº 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

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>.

7.k HONORARIOS PAGADOS A LOS AUDITORES



En el ejercicio 2020 Monto antes de impuestos, en miles de euros	Deloitte		PricewaterhouseCoopers		Mazars		TOTAL	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Certificación de las cuentas	14,383	74%	18,661	74%	12,315	81%	45,359	76%
Emisor	3,567		4,795		2,463		10,825	
Subsidiarias consolidadas	10,816		13,866		9,852		34,534	
Servicios distintos de la certificación de las cuentas	5,061	26%	6,517	26%	2,826	19%	14,404	24%
Emisor	1,094		919		354		2,367	
Subsidiarias consolidadas	3,967		5,598		2,472		12,037	
TOTAL	19,444	100%	25,178	100%	15,141	100%	59,763	100%
de los cuales, honorarios pagados a los auditores en Francia por la certificación de las cuentas	4,355		5,525		5,132		15,012	
de los cuales, honorarios pagados a los auditores en Francia por servicios distintos de la certificación de las cuentas	1,364		1,568		1,640		4,592	

En el ejercicio 2019 Monto antes de impuestos, en miles de euros	Deloitte		PricewaterhouseCoopers		Mazars		TOTAL	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Certificación de las cuentas	15,043	79%	17,925	74%	11,654	87%	44,622	79%
Emisor	3,469		4,677		2,419		10,565	
Subsidiarias consolidadas	11,574		13,248		9,235		34,057	
Servicios distintos de la certificación de las cuentas	3,929	21%	6,391	26%	1,729	13%	12,049	21%
Emisor	521		1,994		1,089		3,604	
Subsidiarias consolidadas	3,408		4,397		640		8,445	
TOTAL	18,972	100%	24,316	100%	13,383	100%	56,671	100%
de los cuales, honorarios pagados a los auditores en Francia por la certificación de las cuentas	3,994		5,478		4,761		14,233	
de los cuales, honorarios pagados a los auditores en Francia por servicios distintos de la certificación de las cuentas	787		1,832		1,075		3,694	

ca

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 820 mil para el año 2020 (EUR 876 mil en el 2019).

Este año, los servicios distintos de la certificación de las cuentas comprenden principalmente la emisión de declaraciones sobre informaciones escritas contables y financieras, revisiones de la calidad del control interno mediante comparación con normas internacionales (como: "ISAE 3402") y parte de los servicios proporcionados a los clientes, particularmente en el negocio de títulos y gestión de activos, puesta a disposición de competencias técnicas en el marco del apoyo a proyectos, así como la evaluación de la conformidad a la vista de las disposiciones legales.



4.7 Informe de los auditores sobre las cuentas consolidadas

Deloitte & Associés
6, place de la Pyramide
92908 Paris La Defense Cedex

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

Mazars
61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020

A la Asamblea General
BNP Paribas SA
16, boulevard des Italiens
75009 PARIS

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 SA correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, 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 de Comercio de Francia y en el código deontológico de la profesión de auditor para el periodo comprendido entre el 1º de enero de 2020 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

La crisis mundial derivada de la pandemia de COVID-19 crea condiciones particulares para la elaboración y la auditoría de las cuentas de este ejercicio. Esta crisis y las medidas excepcionales tomadas en el marco del estado de emergencia sanitaria traen consigo diversas consecuencias para las empresas, sobre todo para su actividad y su financiamiento, así como mayores incertidumbres para sus perspectivas. Algunas de estas medidas, como las restricciones a los desplazamientos y el teletrabajo, también repercuten en la organización interna de las empresas y en las modalidades de ejecución de las auditorías.

En este contexto complejo y en constante cambio, y en aplicación de las disposiciones de los artículos L.823-9 y R.823-7 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.

OX

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.e.5., 1.e.6., 1.o, 2.h, 4.e, 4.f y 4.p de las cuentas consolidadas)



Riesgo identificado

BNP Paribas reconoce deterioros para cubrir los riesgos crediticios que son inherentes a sus actividades de intermediación bancaria.

La pandemia de COVID-19 trajo consigo una crisis sanitaria y económica que incide en la capacidad de reembolso de los prestatarios, las empresas y las personas físicas, con situaciones específicas que varían entre las zonas geográficas y los sectores de actividad.

En respuesta a esta crisis, los gobiernos pusieron en marcha medidas de amplio calado y específicas en cada país (regulaciones temporales del empleo, diversas prestaciones, préstamos garantizados por el estado, moratorias, etc.). Algunos reguladores también han adaptado su marco prudencial para facilitar el sostenimiento de las empresas por parte de los bancos.

En este entorno marcado por una importante incertidumbre ligada al cambiante contexto de la pandemia, la evaluación de las pérdidas crediticias esperadas en las carteras de préstamos a clientes hizo necesario un uso más amplio de los juicios y las hipótesis por parte del Grupo BNP Paribas, principalmente para:

- determinar la degradación significativa del riesgo crediticio para clasificar los créditos en el estrato 1, el estrato 2 o el estrato 3 en función de las regiones geográficas y los sectores de actividad;
- 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 función de los diferentes estratos teniendo en cuenta las medidas de apoyo y la falta de comparables históricos.

Al 31 de diciembre de 2020, el monto total de los créditos a clientes expuestos al riesgo crediticio se elevó a EUR 831,000 millones, y el monto total de los deterioros ascendió a EUR 21,000 millones.

Hemos considerado que la apreciación del riesgo crediticio y la evaluación de los deterioros constituyen una cuestión clave de la auditoría, ya que en estos elementos se recurre a juicios y a estimaciones de los administradores en lo que concierne al riesgo relacionado con los créditos a empresas, principalmente en el contexto de incertidumbre ligado a la pandemia y sus efectos sobre el volumen real de pagos de empresas durante los próximos años.

Respuesta de los auditores ante este riesgo

También hemos concentrado nuestros trabajos sobre los saldos de las carteras de créditos a clientes más importantes, así como los financiamientos concedidos a las empresas en los sectores económicos y las regiones más afectados por la evolución de los riesgos y, en especial, la pandemia de COVID-19.

Hemos considerado pertinente el marco de control de BNP Paribas y, concretamente, su adaptación al contexto de la crisis, y hemos verificado los controles manuales e informáticos relacionados con la apreciación del riesgo crediticio y la evaluación de las pérdidas esperadas.

Llevamos a cabo un trabajo más intensivo para tener en cuenta la evolución de los riesgos y un mayor grado de incertidumbre e hicimos especial hincapié en los siguientes procesos:

- Clasificación de créditos por estrato: hemos examinado cómo se ha tomado en consideración 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, especialmente en lo relativo a la calificación de las contrapartes empresas. Prestamos una atención particular a las regiones geográficas y los sectores afectados por la crisis de la COVID-19, así como a las contrapartes que se beneficiaron de las medidas de apoyo.
- Evaluación de las pérdidas esperadas (estratos 1, 2 y 3):
 - con la ayuda de nuestros especialistas de riesgo crediticio y apoyándonos en el sistema interno de validación independiente de los modelos de BNP Paribas, hemos examinado las metodologías y las hipótesis sobre proyecciones macroeconómicas utilizadas por BNP Paribas en los diversos negocios, su correcta introducción operativa en el sistema de información y la eficacia de los controles relacionados con la calidad de los datos; prestamos una atención especial a los ajustes realizados en los modelos durante el ejercicio para incorporar, de acuerdo con la información disponible, los efectos de la crisis de la COVID-19 en los sectores en riesgo y los indicadores macroeconómicos prospectivos;
 - como complemento, para los deterioros de los créditos a empresas clasificados en el estrato 3, hemos verificado que BNP Paribas hubiera realizado una revisión periódica del riesgo crediticio de las contrapartes bajo vigilancia y hemos estudiado, con ayuda de muestras más grandes, habida cuenta del contexto, las hipótesis y datos manejados por los administradores a la hora de estimar estos deterioros;
 - por último, verificamos que las medidas concedidas a los clientes en el marco de la crisis (moratorias, préstamos garantizados por el estado, etc.) se habían incorporado correctamente a la apreciación de los riesgos.

También hemos examinado la información contenida en las notas sobre el riesgo crediticio en el cambiante contexto de la pandemia y, concretamente, las informaciones sobre el riesgo crediticio que obliga a presentar la NIIF 9.

cx

Valuación de los instrumentos financieros

(Véanse las notas 1.e.7., 1.e.10, 1.o, 2.a, 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 activo y el pasivo de su 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).

Las valuaciones obtenidas pueden ser objeto de ajustes de valor adicionales con el fin de tener en consideración algunos riesgos específicos de mercado, de liquidez o de contraparte.

Las técnicas empleadas por los administradores a la hora de valorar estos instrumentos pueden estar sometidas en gran parte a juicios relativos a la elección de los modelos y los datos utilizados.

Estos instrumentos financieros suman EUR 681,300 millones (de los cuales EUR 5,100 millones correspondientes al nivel 3) en el activo y EUR 663,600 millones (de los cuales EUR 11,300 millones correspondientes al nivel 3) en el pasivo del balance consolidado del Grupo al 31 de diciembre de 2020.

Debido a la importancia de los saldes y al uso de juicios a la hora de determinar el valor razonable, estimamos que la medición de los instrumentos financieros constituye una cuestión clave de la auditoría, sobre todo en relación con la valuación de los instrumentos incluidos en el nivel 3, habida cuenta del uso de parámetros no observables.

Respuesta de los auditores ante este riesgo

Hemos verificado con ayuda de nuestros especialistas en valuación que los principales controles de BNP Paribas en materia de valuación de instrumentos financieros funcionan correctamente, fundamentalmente los relativos a:

- la aprobación y la revisión periódica por parte de los administradores de los riesgos de los modelos de valuación;
- la verificación independiente de los parámetros de valuación;
- la determinación de los ajustes de valor.

A partir de muestras, nuestros especialistas en valuación también procedieron a:

- analizar la pertinencia de las hipótesis y los parámetros empleados;
- analizar los resultados de la revisión independiente de los parámetros por parte de BNP Paribas;
- realizar contravaluaciones independientes utilizando nuestros propios modelos.

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 contenida en las notas.

29

Deterioro del fondo de comercio

(véanse las notas 1.b.4, 1.o y 4.o de las cuentas consolidadas)



Riesgo identificado

El tratamiento contable de las operaciones de crecimiento externo lleva a BNP Paribas a reconocer un fondo de comercio en el activo de su balance consolidado. Este fondo de comercio corresponde a la diferencia entre el precio de compra de las acciones de las sociedades adquiridas y el valor de la participación accionaria adquirida. Al 31 de diciembre de 2020, este fondo de comercio asciende a EUR 7,500 millones.

Este fondo de comercio se somete a una prueba de deterioro con una periodicidad al menos anual, o mayor en el caso de que se observen indicios de pérdida de valor. La comparación entre el valor en libros de las unidades generadoras de efectivo y su valor recuperable es un elemento esencial a la hora de valorar la necesidad de aplicar un deterioro.

Hemos considerado que el deterioro del fondo de comercio constituye una cuestión clave de nuestra auditoría debido al componente de juicios de la dirección que interviene en la definición de las hipótesis relativas a los resultados futuros de las sociedades adquiridas y la estimación del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo, principalmente en el contexto de la pandemia de COVID-19.

Respuesta de los auditores ante este riesgo

Nuestro enfoque de auditoría se fundamenta en un examen de los procedimientos relacionados con la prueba de deterioro del fondo de comercio y los controles implementados dentro de BNP Paribas para identificar los indicios de pérdida de valor de estos activos.

Los trabajos realizados en las cuentas al 31 de diciembre de 2020 junto con nuestros especialistas en evaluaciones han consistido principalmente en:

- un análisis de la metodología aplicada por BNP Paribas;
- un examen crítico de los planes de negocio provisionales aprobados por la dirección ejecutiva de BNP Paribas para certificar el carácter razonable de las estimaciones sobre los flujos futuros que se obtendrán (en particular, cuando las previsiones se han contrastado con los resultados anteriores). Hemos prestado una atención especial a los impactos de la crisis de la COVID-19 que se han incorporado a estos planes provisionales;
- un análisis crítico de las principales hipótesis y parámetros utilizados (tasas de crecimiento, costo del capital, tasa de descuento) a la vista de la información externa disponible;
- un examen de los análisis de sensibilidad de las estimaciones a los parámetros clave (sobre todo, cuando el valor recuperable está próximo al valor en libros).

Por último, hemos verificado la adecuación de la información relativa a los resultados de estas pruebas de deterioro y pruebas de sensibilidad que se ha presentado en las notas a los estados financieros.

Controles informáticos generales

Riesgo identificado

La fiabilidad y la seguridad de los sistemas de información desempeñan un papel esencial en la preparación de las cuentas consolidadas de BNP Paribas.

El examen de los controles informáticos generales de las infraestructuras y de las aplicaciones que intervienen en la preparación de la información contable y financiera constituye una cuestión clave de la auditoría.

En particular, la existencia de un marco de control de los permisos de acceso a los sistemas de información y los niveles de autorización en función de los perfiles de los empleados constituye un control esencial para limitar el riesgo de modificaciones indebidas de los parámetros de configuración de las aplicaciones o de los datos subyacentes.

Respuesta de los auditores ante este riesgo

En los principales sistemas que intervienen en la preparación de la información contable y financiera, los trabajos que hemos realizado con el apoyo de nuestros especialistas informáticos se han centrado en los siguientes aspectos:

- comprensión de los sistemas, procesos y controles que subyacen a la información contable y financiera;
- evaluación de los controles informáticos generales (gestión de los accesos a las aplicaciones y a los datos, gestión de los cambios y los desarrollos relacionados con las aplicaciones, gestión del funcionamiento informático) en los sistemas clave (sobre todo las aplicaciones contables, de consolidación y de conciliación automática);
- examen del control de las autorizaciones para la introducción de asientos manuales;
- realización, en su caso, de procedimientos de auditoría complementarios.

CP

Evaluación del riesgo jurídico relacionado con las investigaciones de las autoridades regulatorias y administrativas y las acciones del Grupo

(véanse las notas 1.o, 2.h, 4.p y 7.b de las cuentas consolidadas)



Riesgo identificado

En todos los países en los que está presente, el Grupo BNP Paribas está sujeto a las regulaciones aplicables a los sectores en los que opera. En caso de incumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables, el Grupo BNP Paribas podría verse expuesto a multas considerables y a otras sanciones administrativas y penales. También podría sufrir pérdidas a resultas de litigios privados derivados o no de estas sanciones.

El reconocimiento eventual de una provisión para cubrir las consecuencias de las investigaciones por incumplimiento de determinadas regulaciones obliga a emplear juicios debido a la dificultad para estimar el resultado de los procedimientos regulatorios.

El reconocimiento eventual de provisiones relativas a las acciones del Grupo y otros litigios privados también obliga a recurrir a los juicios de los administradores.

Habida cuenta de la multiplicación de las investigaciones de las autoridades regulatorias y administrativas y de las acciones colectivas contra las entidades financieras desde hace algunos años, así como la importancia de los juicios de los administradores a la hora de estimar provisiones, consideramos que se trata de una cuestión clave de la auditoría.

Respuesta de los auditores ante este riesgo

Nos hemos familiarizado con el marco de identificación y medición del riesgo jurídico relacionado con las investigaciones de las autoridades regulatorias y administrativas y las acciones del Grupo, principalmente mediante entrevistas trimestrales con los departamentos legales de BNP Paribas.

Nuestros trabajos han consistido en su mayor parte en:

- conocer los análisis realizados por las direcciones legales o financieras en cada cierre trimestral;
- entrevistar a los bufetes especializados con los que BNP Paribas trabaja en el marco de estos litigios.

Reservas técnicas de seguros

(véanse las notas 1.f.3, 1.o y 4.j de las cuentas consolidadas)

Riesgo identificado

BNP Paribas comprueba la suficiencia de las reservas técnicas de las actividades de seguros en la fecha de cierre del ejercicio contable.

Esta prueba permite asegurarse de que los pasivos de los contratos de seguro y los contratos de inversión con participación discrecional en los beneficios son suficientes a la vista de las estimaciones actuales sobre los flujos de efectivo futuros generados por estos contratos.

Si esta evaluación indica que el valor contable de los pasivos de seguros es insuficiente a la vista de los flujos de efectivo futuros estimados, la insuficiencia total correspondiente a pérdidas potenciales se contabiliza en resultados.

Al 31 de diciembre de 2020, el monto total de las reservas técnicas de seguros y otros pasivos asciende a EUR 241,000 millones.

La prueba realizada al 31 de diciembre de 2020 ha certificado la suficiencia de estas reservas técnicas.

Hemos considerado que la realización de una prueba de suficiencia de los pasivos de seguros en el ramo de ahorro constituye una cuestión clave de nuestra auditoría, ya que se basa en modelos actuariales, una modelización de las opciones y garantías propias de BNP Paribas, así como estimaciones de los administradores para determinar ciertas hipótesis clave (por ejemplo, la tasa de descuento, el rendimiento de los activos, el nivel de reembolsos o los gastos). La sensibilidad de esta prueba a las estimaciones, especialmente elevada durante los últimos años debido al contexto de bajas tasas de interés, se agravó debido a la crisis de la COVID-19, que ha dado lugar a una fuerte volatilidad en el valor de los activos y ha reforzado la tendencia bajista de las tasas.

Respuesta de los auditores ante este riesgo

Hemos valorado por medio de muestreos el valor de los flujos netos futuros utilizado en el cálculo centrándonos especialmente en:

- examinar la validez de los datos relativos a las carteras de activos y los contratos utilizados como punto de partida para la modelización;
- identificar los principales cambios introducidos en los modelos actuariales, estudiar la pertinencia de estos cambios y comprender su efecto en los resultados de la prueba;
- analizar las variaciones del resultado de los modelos entre 2019 y 2020 a partir de los análisis elaborados por BNP Paribas. Hemos verificado que las variaciones más importantes estaban justificadas por los cambios de la cartera, las hipótesis o los modelos;
- Examinar el resultado de los estudios de sensibilidad realizados por BNP Paribas, sobre todo los relativos a las hipótesis de tasas de interés y su coherencia con las tasas observadas en el mercado desde el comienzo de la crisis de la COVID-19.

También hemos examinado la información sobre reservas técnicas de seguros contenida en las notas.

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.

Confirmamos que la declaración consolidada de rendimiento no financiero prevista por el artículo L 225-102-1 del Código de Comercio de Francia figura en el informe de gestión, y precisamos que, conforme a las disposiciones del artículo L.823-10 de dicho código, no hemos comprobado información que contiene dicha declaración en cuanto a su carácter fidedigno o su correspondencia con las cuentas consolidadas, que deben ser objeto de un informe elaborado por un organismo tercero independiente.



Otras comprobaciones o informaciones previstas en las leyes y reglamentos

Formato de presentación de las cuentas consolidadas destinadas a ser incluidas en el informe financiero anual

De conformidad con el punto III del artículo 222-3 del reglamento general de la AMF, la dirección de la sociedad nos ha comunicado su decisión de aplazar la aplicación del formato electrónico único de presentación de información, tal y como se define en el reglamento europeo delegado nº 2091/815, de 17 de diciembre de 2016, a los ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2021. Por consiguiente, el presente informe no contiene conclusión alguna sobre el respeto de este formato en la presentación de las cuentas consolidadas destinadas a ser incluidas en el informe financiero anual, mencionado en el artículo L.451-1-2 del Código monetario y financiero.

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, del 26 de mayo de 1994, en el caso de PricewaterhouseCoopers Audit, y del 23 de mayo de 2000, en el caso de Mazars.

Al 31 de diciembre de 2020, el despacho Deloitte & Associés sumaba su 15º año consecutivo en sus funciones, el despacho PricewaterhouseCoopers Audit sumaba su 27º año y el despacho Mazars sumaba su 21º 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.823-10-1 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.

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) nº 537/2014, por la que confirmamos nuestra independencia en el sentido de la normativa aplicable en Francia, fijada principalmente por los artículos L.822-10 a L.822-14 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.

En París La Défense, Neuilly-sur-Seine y Courbevoie, el 2 de marzo de 2021

Los Auditores

Deloitte & Associés
Laurence Dubois

PricewaterhouseCoopers Audit
Patrice Morot

Mazars
Virginie Chauvin

CPX



4 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019



Los estados financieros consolidados de Grupo BNP Paribas se presentan para los ejercicios 2019 y 2018. De acuerdo con el artículo 20.1 del Anexo I del Reglamento de la Comisión Europea (Reglamento EU 809/2004) sobre Folletos, los estados financieros del ejercicio 2017 se pueden consultar en el documento de registro presentado ante la AMF el 5 de marzo de 2019 bajo el n° D.19-0114.

4.1 Cuenta de resultados del ejercicio 2019

En millones de euros	Notas	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Intereses e ingresos asimilados	3.a	37,327	35,723
Intereses y gastos asimilados	3.a	(16,200)	(14,661)
Ingresos por comisiones	3.b	13,265	12,925
Gastos por comisiones	3.b	(3,900)	(3,718)
Ganancia neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	3.c	7,111	5,808
Ganancia neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	3.d	350	315
Ganancia neta resultante de la baja contable de activos financieros a costo amortizado		3	(5)
Ingresos netos de actividades de seguros	3.e	4,437	4,064
Ingresos de otras actividades	3.f	13,502	12,324
Gastos de otras actividades	3.f	(11,298)	(10,259)
PRODUCTO NETO BANCARIO		44,597	42,516
Gastos de personal	7.a	(17,553)	(16,617)
Otros gastos generales de explotación	3.g	(11,338)	(12,290)
Depreciación, amortización y deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	5.n	(2,445)	(1,676)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN		13,260	11,933
Costo del riesgo	3.h	(3,203)	(2,764)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		10,057	9,169
Participación en el resultado neto de asociadas	5.m	586	628
Ganancia neta en otros activos inmovilizados		1,569	358
Fondo de comercio	5.o	(818)	53
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		11,394	10,208
Impuesto sobre las ganancias	3.i	(2,811)	(2,203)
RESULTADO NETO		8,583	8,005
Atribuible a intereses minoritarios		410	479
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		8,173	7,526
Ganancias básicas por acción	8.a	6.21	5.73
Ganancias diluidas por acción	8.a	6.21	5.73

9

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



<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Resultado neto	8,583	8,005
Cambios en el patrimonio neto	1,630	(1,315)
Elementos que pueden trasladarse a la cuenta de resultados	1,565	(1,404)
Cambios en el valor de elementos relacionados con los tipos de cambio	530	(159)
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	283	(461)
Cambios de valor presentados en la cuenta de resultados del periodo	(191)	(110)
Cambios en el valor de las inversiones de las actividades aseguradoras		
Cambios de valor reconocidos en el patrimonio neto	883	(530)
Cambios de valor presentados en la cuenta de resultados del periodo	(76)	(99)
Cambios diferidos en el valor de instrumentos de cobertura		
Cambios de valor reconocidos en el patrimonio neto	494	(406)
Cambios de valor presentados en la cuenta de resultados del periodo	(125)	(7)
Impuestos sobre las ganancias	(391)	505
Cambios en el valor de elementos relacionados con empresas asociadas, netos de impuestos	158	(137)
Elementos que no puedan trasladarse a la cuenta de resultados	65	89
Cambios en el valor de los activos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	114	(148)
Reevaluación de títulos de deuda imputable al riesgo de emisor del Grupo BNP Paribas	9	195
Efecto de las revaluaciones en regímenes de beneficios postempleo	(28)	137
Impuestos sobre las ganancias	(15)	(96)
Cambios en el valor de elementos relacionados con empresas asociadas, netos de impuestos	(15)	1
TOTAL	10,213	6,690
Atribuye a la sociedad dominante	9,796	6,215
Atribuye a intereses minoritarios	417	475

62

4.3 Balance al 31 de diciembre de 2019



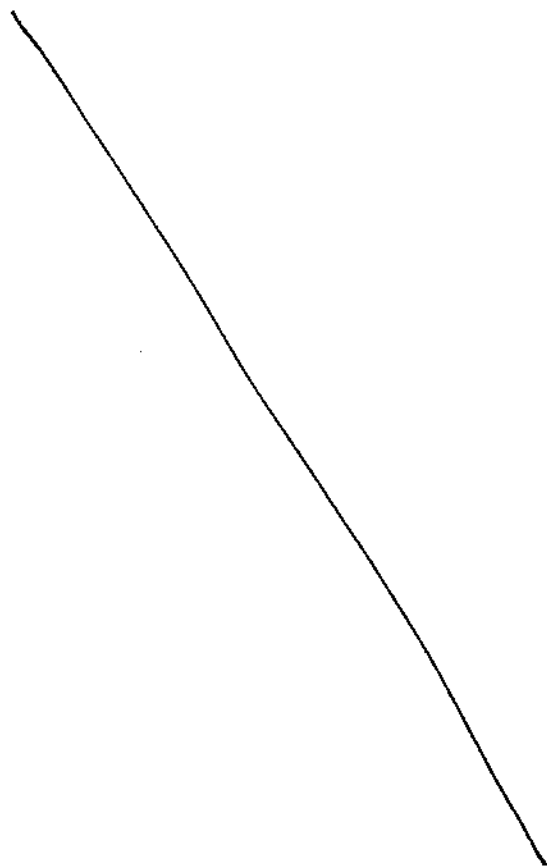
En millones de euros, al	Notas	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
ACTIVO			
Efectivo y montos adeudados de bancos centrales		155,135	185,119
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados			
Cartera de valores	5.a	131,935	121,954
Préstamos y operaciones de recompra	5.a	196,927	183,716
Instrumentos financieros derivados	5.a	247,287	232,895
Derivados utilizados con fines de cobertura	5.b	12,452	9,810
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto			
Títulos de deuda	5.c	50,403	53,638
Instrumentos de patrimonio	5.c	2,266	2,151
Activos financieros a costo amortizado			
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	5.e	21,692	19,556
Créditos y cuentas por cobrar de clientes	5.e	805,777	765,871
Títulos de deuda	5.e	108,454	75,073
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés		4,303	2,787
Inversiones de las actividades aseguradoras	5.i	257,818	232,308
Activos fiscales diferidos y corrientes	5.k	6,813	7,220
Ajustes por periodificación y otros activos	5.l	113,535	103,346
Inversiones en asociadas	5.m	6,952	5,772
Propiedad, planta y equipo e inmuebles de inversión	5.n	32,295	26,652
Activos intangibles	5.n	3,852	3,783
Fondo de comercio	5.o	7,817	8,487
Activos no corrientes que se mantienen para venta	8.c		498
TOTAL ACTIVO		2,164,713	2,040,836
PASIVO			
Adeudado a bancos centrales		2,985	1,354
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados			
Cartera de valores	5.a	65,490	75,189
Depósitos y operaciones de recompra	5.a	215,093	204,039
Títulos de deuda	5.a	63,758	54,908
Instrumentos financieros derivados	5.a	237,885	225,804
Derivados utilizados con fines de cobertura	5.b	14,116	11,677
Pasivos financieros a costo amortizado			
Adeudado a instituciones de crédito	5.g	84,566	78,915
Adeudado a clientes	5.g	834,667	796,548
Títulos de deuda	5.h	157,578	151,451
Deuda subordinada	5.h	20,003	17,627

87

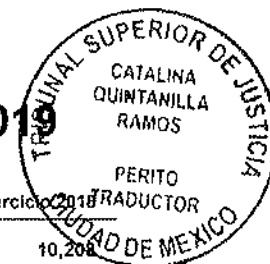


<i>En millones de euros, al</i>	<i>Notas</i>	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Reservas por reevaluación de carteras con cobertura de tasas de interés		3,989	3,970
Pasivos fiscales diferidos y corrientes	5.k	3,566	2,255
Ajustes por periodificación y otros pasivos	5.l	102,749	89,562
Reservas técnicas y otros pasivos de seguros	5.j	236,937	213,691
Provisiones para contingencias y cargos	5.p	9,486	9,620
TOTAL DEUDA		2,052,868	1,935,110
PATRIMONIO NETO			
<i>Capital y reservas</i>		<i>97,135</i>	<i>93,431</i>
<i>Resultado del periodo, atribuible a la sociedad dominante</i>		<i>8,173</i>	<i>7,526</i>
Capital, reservas consolidadas y resultado del periodo atribuible a la sociedad dominante		105,308	100,957
<i>Cambios en el patrimonio neto</i>		<i>2,145</i>	<i>510</i>
Total atribuible a la sociedad dominante		107,453	101,467
Intereses minoritarios	8.d	4,392	4,259
TOTAL PATRIMONIO NETO		111,845	105,726
TOTAL PASIVO		2,164,713	2,040,836

28



4.4 Estado de flujos de efectivo para el ejercicio 2019



<i>En millones de euros</i>	Notas	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Resultado antes de impuestos		11,394	10,208
Partidas no monetarias incluidas en el resultado neto antes de impuestos y otros ajustes fuera de la cuenta de resultados		13,413	9,713
Gastos netos por depreciación/amortización en propiedad, planta y equipo y activos intangibles		6,108	5,144
Deterioro del fondo de comercio y otra propiedad, planta y equipo		796	(133)
Dotación neta a provisiones		11,071	10,210
Participación en los resultados de asociadas		(586)	(628)
(Ingresos) netos de actividades de inversión		(1,585)	(660)
Ingresos netos de actividades de financiamiento		(830)	(501)
Otros movimientos		(1,561)	(3,719)
Disminución neta relacionada con activos y pasivos generados por las actividades de explotación		(75,644)	(20,439)
Disminución neta relacionada con operaciones con clientes e instituciones de crédito		(14,723)	(1,104)
Disminución neta relacionada con operaciones que afectan a otros activos y pasivos financieros		(51,042)	(13,276)
Disminución neta en efectivo relacionado con operaciones que afectan a activos y pasivos no financieros		(7,945)	(4,823)
Impuestos pagados		(1,934)	(1,236)
DISMINUCIÓN NETA EN EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(50,837)	(518)
Incremento neto en efectivo relacionado con adquisiciones y participaciones		1,675	3,152
Disminución neta relacionada con propiedad, planta y equipo y activos intangibles		(1,998)	(1,827)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO RELACIONADO CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(323)	1,325
Disminución en efectivo relacionada con operaciones con accionistas		(3,987)	(4,039)
Incremento en efectivo generado por otras actividades de financiamiento		24,128	9,865
AUMENTO NETO EN EFECTIVO RELACIONADO CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		20,141	5,826
EFFECTO DEL MOVIMIENTO EN LOS TIPOS DE CAMBIO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		714	1,529
IMPACTOS NO MONETARIOS DE LOS ACTIVOS NO CORRIENTES QUE SE MANTIENEN PARA VENTA		-	(700)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO		(30,305)	7,462
Saldo de las cuentas de efectivo y equivalentes al inicio del periodo		182,523	175,061
Caja y haberes en bancos centrales		185,134	178,446
Adeudado a bancos centrales		(1,354)	(1,471)
Depósitos a la vista con instituciones de crédito		8,813	8,063

9

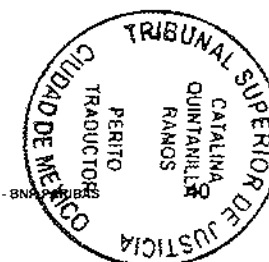


En millones de euros

	Notas	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Créditos a la vista de instituciones de crédito	5.g	(10,571)	(9,906)
Deducción de cuentas por cobrar y pasivos relacionados con las cuentas de efectivo y equivalentes		501	
Saldo de las cuentas de efectivo y equivalentes al final del periodo		152,218	182,523
Caja y haberes en bancos centrales		155,151	185,134
Adeudado a bancos centrales		(2,985)	(1,354)
Depósitos a la vista con instituciones de crédito		8,972	8,813
Créditos a la vista de instituciones de crédito	5.g	(9,072)	(10,571)
Deducción de cuentas por cobrar y pasivos relacionados con las cuentas de efectivo y equivalentes		152	501
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN LOS SALDOS DE LAS CUENTAS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(30,305)	7,462

CH

	Cambios en el patrimonio neto que no pueden reclasificarse en la cuenta de resultados				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							
	Capital y reservas				Riesgo											
					Activos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Riesgo emisor de los títulos de deuda a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Revaluaciones en regímenes de beneficios postempleo	Total	Tipos de cambio	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Inversiones de las actividades aseguradoras	Derivados utilizados con fines de cobertura	Total	Totales atribuibles a la sociedad dominante	Intereses minoritarios (nota 8.d)	Patrimonio neto total
En millones de euros	Acciones ordinarias y reservas relacionadas	Títulos subordinados superiores de duración indeterminada	Reservas no distribuidas	Total												
Situación al 1º de enero de 2018	27,051	8,172	62,416	97,639	561	(323)	68	306	(2,192)	589	1,947	1,137	1,481	99,426	5,126	104,552
Aplicación del resultado del ejercicio 2017			(3,772)	(3,772)			-						-	(3,772)	(160)	(3,932)
Ampliaciones de capital y emisiones	49	660	(2)	707			-						-	707	4	711
Reducciones o reembolsos de capital		(600)		(600)			-						-	(600)		(600)

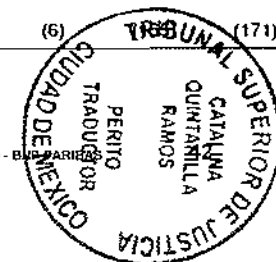


18

				Cambios en el patrimonio neto que no pueden reclasificarse en la cuenta de resultados		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								
Capital y reservas				Riesgo												
				Activos financieros designados opcionalmente a valor razonable	emisor de los títulos de deuda a valor razonable			Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Derivados utilizados de las actividades de cobertura		Total atribuible a la sociedad dominante		Intereses minoritarios (nota 8.d)		Patrimonio neto total	
Acciones ordinarias y reservas relacionadas				subordinados superiores de duración indeterminada	Reservas no distribuidas	Total	Reevaluaciones en regímenes de beneficios postempleo	Tipos de cambio	Inversiones de las aseguradoras				Total			
En millones de euros																
Movimientos en instrumentos de capital propio																
(64)				(2)	(142)	(208)	-						-	(208)		(208)
Planes de pago basados en acciones																
					2	2	-						-	2		2
Remuneración de las acciones preferentes y títulos subordinados superiores de duración indeterminada																
					(356)	(356)	-						-	(356)		(2) (358)
Impacto de operaciones internas en accionistas minoritarios																
					6	6	-						-	6		(6) TRIBUNAL

76

En millones de euros	Capital y reservas				Cambios en el patrimonio neto que no pueden reclasificarse en la cuenta de resultados		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							
	Acciones ordinarias y reservas relacionadas	Títulos subordinados superiores de duración indeterminada	Reservas no distribuidas	Total	Activos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Riesgo emisor de los títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	Revaluaciones en regímenes de beneficios postempleo	Total	Tipos de cambio	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Inversiones de las actividades aseguradoras	Derivados utilizados con fines de cobertura	Total	Total atribuible		
														a la sociedad dominante	Intereses minoritarios (nota 8.d)	Patrimonio neto total
Cambios en el ámbito de la consolidación que afectan a intereses minoritarios (nota 8.d)			(37)	(37)			37	37					-	-	(1,299)	(1,299)
Operaciones de compra de participaciones adicionales o de enajenación parcial (nota 8.d)			71	71			9	9	(29)	10			(19)	61	307	368
Cambio en compromisos para recomprar participaciones de accionistas minoritarios			(6)	(6)			-	-					-	(6)		(171)



18

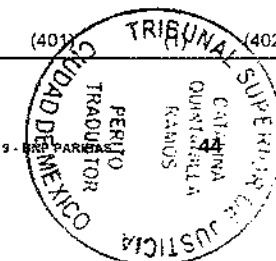
															Cambios en el patrimonio neto que no pueden reclasificarse en la cuenta de resultados		Cambios en el patrimonio neto que no pueden reclasificarse en la cuenta de resultados		Cambios en el patrimonio neto que pueden reclasificarse en la cuenta de resultados														
Capital y reservas																																	
				Riesgo																													
				Activos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		emisor de los títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		Reevaluaciones en regímenes de beneficios postempleo		Total		Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		Inversiones de las actividades aseguradoras		Derivados utilizados con fines de cobertura		Total atribuible a la sociedad dominante		Intereses minoritarios (nota 8.d)		Patrimonio neto total											
En millones de euros				Acciones ordinarias y reservas relacionadas		Títulos subordinados superiores de duración indeterminada		Reservas no distribuidas		Total		Total		Total		Total		Total		Total		Total											
Otras variaciones				(8)		(8)				-				-		(8)		11		3													
Plusvalías o minusvalías reclasificadas como reservas				(7)		(7)		7		7				-		-				-													
Cambios en el patrimonio neto						-		(158)		134		96		72		(252)		(398)		(418)		(315)		(1,383)		(1,311)		(4)		(1,315)			
Resultado neto del ejercicio																																	
2018				7,526		7,526				-				-		7,526		479		8,005													
Pagos de dividendos provisionales						-				-				-		-		(32)		(32)													
Situación al 31 de diciembre de 2018																																	
27,036				8,230		65,691		100,957		403		(182)		210		431		(2,473)		201		1,529		822		79		101,467		4,259		105,726	
Efecto de la aplicación de la NIIF 16 (nota 2)				(141)		(141)				-				-				(141)		(5)													

TRIBUNAL

146

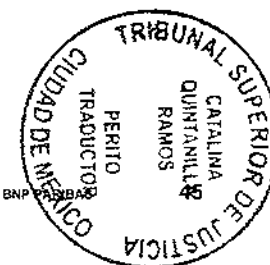
28

				Cambios en el patrimonio neto que no pueden reclasificarse en la cuenta de resultados		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								
Capital y reservas				Riesgo												
Acciones ordinarias y reservas relacionadas	Títulos subordinados superiores de duración indeterminada	Reservas no distribuidas	Total	Activos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	emisor de los títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	Reevaluaciones en regímenes de beneficios postempleo	Total	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Tipos de cambio	Inversiones de las actividades aseguradoras	Derivados utilizados con fines de cobertura	Total	Total atribuible a la sociedad dominante	Intereses minoritarios (nota 8.d)	Patrimonio neto total	
En millones de euros																
Situación al 1º de enero de 2019	27,036	8,230	65,550	100,816	403	(182)	210	431	(2,473)	201	1,529	822	79	101,326	4,254	105,580
Aplicación del resultado del ejercicio 2018			(3,772)	(3,772)					-				-	(3,772)	(227)	(3,999)
Ampliaciones de capital y emisiones		1,512	(2)	1,510					-				-	1,510	10	1,520
Reducciones o reembolsos de capital		(1,069)	(14)	(1,083)					-				-	(1,083)		(1,083)
Movimientos en instrumentos de capital propio	34	16	36	86					-				-	86		86
Planes de pago basados en acciones									-				-			-
Remuneración de las			(401)	(401)					-				-	(401)		(402)



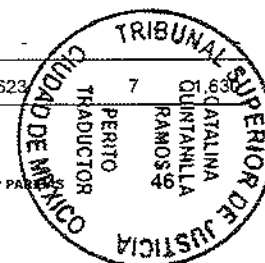
16

			Capital y reservas	Cambios en el patrimonio neto que no pueden reclasificarse en la cuenta de resultados	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									
				Riesgo											
				Activos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	emisor de los títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	Revaluaciones en regímenes de beneficios postempleo				Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Inversiones de las actividades aseguradoras	Derivados utilizados con fines de cobertura			
			Títulos subordinados superiores de duración indeterminada	Reservas no distribuidas	Total	Total				Total	Total	Total			
			Acciones ordinarias y reservas relacionadas	Reservas no distribuidas	Total	Total				Total	Total	Total			
			En millones de euros												
acciones preferentes y títulos subordinados superiores de duración indeterminada															
Impacto de operaciones internas en accionistas minoritarios (nota 8.d)				(1)	(1)	-					-		(1)	1	-



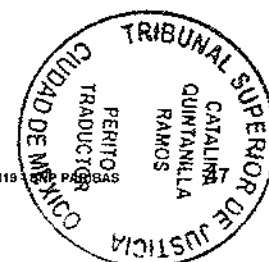
48

			Cambios en el patrimonio neto que no pueden reclasificarse en la cuenta de resultados		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									
Capital y reservas																
			Riesgo													
			Activos financieros designados opcionalmente a valor razonable	emisor de los títulos de deuda a valor razonable	Activos financieros a valor razonable con cambios	Revaluaciones en regímenes de beneficios postempleo			Tipos de cambio	inversiones de las actividades aseguradoras	Derivados utilizados con fines de cobertura			Total atribuible a la sociedad dominante	Intereses minoritarios (nota 8.d)	Patrimonio neto total
En millones de euros	Acciones ordinarias y reservas relacionadas	Títulos subordinados superiores de duración indeterminada	Reservas no distribuidas	Total	cambios en el patrimonio neto	cambios en resultados	Total	cambio	neto	neto	neto	Total	dominante	neto	neto	neto
Operaciones de compra de participaciones adicionales o de anajenación parcial (nota 8.d)			18	18			-					-	18		1	19
Cambio en compromisos para recomprar participaciones de accionistas minoritarios			(7)	(7)			-					-	(7)		(64)	(71)
Otras variaciones			(19)	(19)			-					-	(19)		1	(18)
Plusvalías o minusvalías reclasificadas como reservas			(12)	(12)		12	12					-	-			
Cambios en el			-		108	7	(50)	65	571	40	709	238	1,558	1,623	7	1,630



16

				Cambios en el patrimonio neto que no pueden reclasificarse en la cuenta de resultados		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								
Capital y reservas																
				Riesgo												
				Activos financieros designados opcionalmente a valor razonable	emisor de los títulos de deuda a valor razonable			Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto					Derivados utilizados con fines de cobertura			Patrimonio neto total
				razonable con cambios en el patrimonio neto	con cambios en resultados			Reevaluaciones en regímenes de beneficios postempleo			Tipos de cambio			Total atribuible a la sociedad dominante	Intereses minoritarios (nota 8.d)	
En millones de euros	relacionadas	indeterminada	distribuidas	Total				Total					Total			
patrimonio neto																
Resultado neto del ejercicio																
2019			8,173	8,173				-					-	8,173	410	8,583
Situación al 31 de diciembre de 2019																
	27,070	8,689	69,549	105,308	511	(163)		160	508	(1,902)	241	2,238	1,060	1,637	107,453	4,392
																111,845



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, y ciertos textos recientes no han pasado por el proceso de aprobación.

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

- Desde el 1º de enero de 2019, el Grupo aplica la norma NIIF 16 "Arrendamientos", adoptada por la Unión Europea el 31 de octubre de 2017.

La NIIF 16 sustituye a la NIC 17 "Arrendamientos" y a las interpretaciones relativas a la contabilidad de dichos contratos. Estipula un nuevo tratamiento contable de los contratos de arrendamiento para los arrendatarios que implica, por un lado, la identificación de un activo y, por otro, el control por parte del arrendatario del derecho de uso de dicho activo.

La norma impone al arrendatario la contabilización en el balance de todos los contratos de arrendamiento en forma de derecho de uso del activo arrendado, en Propiedad, planta y equipo y activo intangible, y la contabilización en el pasivo de una deuda financiera relacionada 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. Esta norma introduce principalmente un cambio en los contratos que según la NIC 17 respondían a la definición de contratos de arrendamiento simple u operativo y, por ello, no daban lugar a un reconocimiento de los activos arrendados en el balance.

El principal efecto en la cuenta de resultados es la sustitución de los alquileres, que antes se contabilizaban de forma lineal como gastos generales, por un aumento de los gastos de intereses en el producto neto bancario como consecuencia de los pasivos por arrendamiento y un aumento de los gastos de amortización como consecuencia de los derechos de uso.

El nuevo tratamiento aplicable por el Grupo en calidad de arrendatario se presenta en detalle en la nota 1.h.2. Los efectos de la norma en la fecha de su primera aplicación se presentan en la nota 2.

Desde el punto de vista del arrendador, el impacto es limitado, dado que las disposiciones recogidas no registran variaciones sustanciales con respecto a la NIC 17.

Por otro lado, se le planteó al Comité de Interpretación de las NIIF (CINIIF) una cuestión relativa a la determinación de la duración de dos tipos de contratos rescindibles o renovables:

- los contratos de duración indeterminada, rescindibles en cualquier momento mediante preaviso del arrendatario o el arrendador sin pago de penalización;
- los contratos formalizados por una duración inicial breve (en principio, 12 meses) y renovables indefinidamente mediante tácita reconducción por la misma duración, salvo aviso en contrario del arrendador o del arrendatario indicado en el marco de un preaviso.

En el marco de su reunión del 26 de noviembre de 2019, el CINIIF confirmó que el carácter ejecutorio de los dos tipos de contratos anteriores puede extenderse más allá del periodo de preaviso cuando una de las dos partes obtiene una ventaja económica significativa derivada de la no rescisión del contrato de arrendamiento. El CINIIF también confirmó que en el caso

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://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting_en

99

de que una entidad prevea utilizar unas obras de mejora no desmontables en los bienes arrendados después de la fecha en la que el contrato puede ser rescindido, la existencia de dichas mejoras indica que la entidad puede sufrir una penalización económica significativa en caso de rescisión. En este caso, la duración empleada en el cálculo del derecho de uso corresponde con la duración de uso de las obras de mejora.

La aplicación de esta decisión no debería tener un impacto significativo para el Grupo, que la integrará en 2020.

- El Grupo ha aplicado la interpretación CINIIF 23 "Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto sobre las ganancias" en la preparación de sus cuentas consolidadas del ejercicio 2019. Esta norma conlleva la reclasificación en el rubro "Pasivos fiscales corrientes y diferidos" de las provisiones para incertidumbres relativas al impuesto sobre las ganancias.
- El Grupo optó por aplicar anticipadamente desde el 1º de enero de 2018 la modificación de la NIIF 9 "Cláusulas de amortización anticipada que contemplen una compensación negativa".
- En septiembre de 2019, el IASB publicó una serie de cambios en la NIC 39 y la NIIF 7 que modifican los requisitos relativos a la contabilidad de coberturas para que las coberturas afectadas por la reforma de las tasas de interés de referencia puedan continuar a pesar de la incertidumbre que rodea el periodo de transición de los instrumentos cubiertos y de cobertura hacia las nuevas tasas. Estos cambios, adoptados por la Comisión Europea el 15 de enero de 2020, se aplican obligatoriamente a los estados financieros anuales a partir del 1 de enero de 2020, existiendo la posibilidad de aplicarlos anticipadamente. El Grupo se ha acogido a esta opción con el fin de mantener sus actuales relaciones de cobertura.

Las relaciones de cobertura de valor y resultados futuros documentadas por el Grupo son tales a tenor de las tasas de interés de referencia afectadas por la reforma, principalmente el Eonia, el Euribor y las tasas Libor. En lo que respecta a estas relaciones de cobertura, los instrumentos cubiertos y de cobertura se irán modificando progresivamente con el fin de incorporar las nuevas tasas. El Grupo considera que las modificaciones de la NIC 39 y la NIIF 7 son aplicables en tanto en cuanto existe una incertidumbre relativa a los flujos de efectivo futuros. Así ocurre cuando los términos contractuales de los instrumentos cubiertos o los instrumentos de cobertura todavía no han sido modificados (por ejemplo, incluyendo una cláusula de *fallback*) o, cuando si han sido modificados, si las condiciones y la fecha de transición hacia las nuevas tasas de interés no se han estipulado claramente.

El Grupo ha lanzado un proyecto de transición que comprende el conjunto de negocios y departamentos. Este proyecto pretende enmarcar y poner en marcha el proceso de transición de las antiguas tasas de interés de referencia (principalmente las tasas LIBOR y Eonia) hacia las nuevas tasas en todas las jurisdicciones y las monedas afectadas, reduciendo al mismo tiempo los riesgos relacionados con esta transición y respetando los plazos fijados por las autoridades competentes. El Grupo ha contribuido a los trabajos de implementación desarrollados conjuntamente con los bancos centrales y reguladores.

Los montos notacionales de los instrumentos de cobertura documentados en las relaciones de cobertura afectadas por la reforma de las tasas de interés de referencia se presentan en el anexo 5b "Instrumentos utilizados con fines de cobertura".

La introducción de otras normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria a partir del 1º de enero de 2019 no tuvo efectos en los estados financieros del ejercicio 2019.

Con la excepción de las modificaciones a la NIIF 9, la NIC 39 y la NIIF 7 tratadas anteriormente, el Grupo no eligió la adopción temprana de las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea cuando la aplicación en 2019 se dejó como opcional.

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

La norma NIIF 17 "Contratos de seguros", publicada en mayo de 2017, sustituirá a la NIIF 4 "Contratos de seguros". Entrará en vigor de forma obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2021¹ y deberá ser adoptada previamente por la Unión Europea para su aplicación en Europa.

Se está llevando a cabo el análisis de la norma y la identificación de sus efectos.

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.

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

¹ El 26 de junio de 2019 el IASB publicó un borrador de norma titulado "Modificaciones a la NIIF 17" en el que propone principalmente retrasar su fecha de aplicación obligatoria al 1º de enero de 2022.

9

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 la exponen o le dan derecho a rendimientos variables y cuando tienen 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 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.

Quando 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 debe realizarse de nuevo en cuanto se produce algún cambio en uno de los criterios que caracterizan ese control.

Quando 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.

Quando 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

Quando 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.



8



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 (mayor 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.

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 y disponibles para venta se mantienen en los estados financieros consolidados.

Conversión de estados financieros expresados en divisas

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

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

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

Las diferencias que resultan de la conversión de las partidas del balance y las partidas de resultados se registran en el patrimonio neto bajo "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, determinada de acuerdo con el método por etapas, 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.

51

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.

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

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

Puesto que la NIIF 3 revisada se aplicó en forma prospectiva, las combinaciones de negocios concluidas antes del 1º 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 1º 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.

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 múltiplos bursátiles para compañías similares.

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".

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 monetarios¹ 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.d MARGEN DE INTERMEDIACIÓN, COMISIONES E INGRESOS DE OTRAS ACTIVIDADES

1.d.1 Margen de intermediación

Los ingresos y gastos que resultan de los instrumentos financieros de deuda medidos al 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 periodo menor, y la cantidad consignada en el balance. El cálculo de la tasa de interés efectiva toma en cuenta todas las comisiones recibidas o pagadas que son parte integral de la tasa de interés efectiva del contrato, los costos de la operación, las primas y descuentos.

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 diferan 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.d.2 Comisiones e ingresos 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.

CS

¹ Los activos y pasivos monetarios son los activos y pasivos que se reciben o pagan en montos fijos o determinables de efectivo.

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 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.

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 los 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 de otras actividades

Los ingresos de promoción inmobiliaria, así como a los ingresos 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 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 las situaciones.

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.

1.e ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros, salvo los vinculados a las actividades aseguradoras (véase nota 1.f) se clasifican al 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 al 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.e.1 Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros se clasificarán al 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.

9x



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 conlleva 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 otorgan 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).

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.

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, debe realizarse 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. Este análisis se aplica a los créditos "sin recurso" concedidos por el Grupo.

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 al 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 (nota 1.e.5).

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

98





1.e.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-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 reciclables 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.e.3 Compromisos de financiamiento y garantía

Los compromisos de financiamiento y de garantías financieras que no se reconocen como instrumentos a valor razonable con cambios en resultados se presentan en la nota relativa a los compromisos otorgados y recibidos. 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".

1.e.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 reinversión y la tasa de interés fija de remuneración del ahorro sobre el valor en riesgo de ahorros del periodo en cuestión. Las ganancias para

ca



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.e.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 al 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).

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.

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

ca

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 omisión

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 o 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.

Los principios aplicados a la hora de evaluar el aumento significativo del riesgo crediticio se detallan en la nota 3.h *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 actual 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 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.

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).

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 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) durante su vida. En los casos excepcionales en los que no pueda estimarse de forma fiable la vida del instrumento financiero, se utilizará la duración 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.



97



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.

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 (*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 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.

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.

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.

Los principios aplicados a la incorporación de escenarios económicos en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas se detallan en la nota 3.h "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".

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 reestructuración (según las condiciones contractuales modificadas) y el riesgo de impago en la fecha de reconocimiento inicial (según las condiciones contractuales originales). Para demostrar que ya no se

CA



reúnen los criterios de reconocimiento de pérdidas crediticias 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 (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.

1.e.6 Costo del riesgo

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

- las provisiones y reversiones de 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;
- las dotaciones y reversiones de deterioros de activos financieros sobre los que exista un indicio objetivo de depreciación (estrato 3), las pérdidas por créditos irre recuperables y los montos recuperados de créditos cancelados en libros;
- las provisiones y reversiones de deterioros de títulos de renta fija de entidades de seguros deteriorados individualmente (cubiertos por la NIC 39).

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

1.e.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.

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.e.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.

99



Títulos de deuda y deuda subordinada

Los títulos de deuda y la deuda subordinada se contabilizan al 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, después se miden al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Los bonos amortizables o convertibles en acciones propias son instrumentos híbridos que pueden conllevar un componente de deuda y un componente de patrimonio que se determinan en el reconocimiento inicial.

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 (por ejemplo, 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.e.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

9



aquellos en la partida cubierta está dentro de un rango de 80% a 125%. Las pruebas de eficacia prospectiva están diseñadas para asegurar que los cambios esperados en el valor razonable o los resultados previstos del derivado durante la vida residual de la cobertura compensen apropiadamente aquellos de la partida cubierta. Para operaciones estimadas como altamente probables, la eficacia se evalúa en gran medida con base en los datos históricos para operaciones similares.

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

- el riesgo que se está cubriendo es el riesgo relacionado con la tasa de interés asociado con el componente de tasa interbancaria de las tasas de interés en operaciones bancarias comerciales (créditos a clientes, cuentas de ahorro y depósitos a la vista);
- los instrumentos que se están cubriendo corresponden, para cada rango de vencimiento, a una parte del diferencial en la tasa de interés asociada con los subyacentes cubiertos;
- los instrumentos de cobertura utilizados consisten exclusivamente en swaps de 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.e.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

97

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 debe medir 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 en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica el activo o pasivo se basa en el nivel del parámetro más significativo desde el punto de vista del valor razonable del instrumento.

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

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.

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 al costo amortizado en el rubro "Pasivos financieros al 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 acuerdos de recompra inversa no se reconocen en el balance del Grupo. La cuenta por cobrar correspondiente se reconoce al costo amortizado en el rubro "Activos financieros al 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".



97

1.e.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 si, y sólo si, el Grupo tiene el derecho ejercible por ley a compensar los montos reconocidos, y pretende liquidar en base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

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



1.f NORMAS CONTABLES ESPECÍFICAS PARA EL NEGOCIO DE SEGUROS

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

La modificación de la NIIF 4 "Contratos de seguro", titulada "Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros con la NIIF 4 Contratos de seguros", adoptada por la Unión Europea el 3 de noviembre de 2017, da a las entidades que principalmente ejercen actividades de seguros la posibilidad de postergar hasta el 1º de enero de 2021 la fecha de aplicación de la NIIF 9¹. Este aplazamiento permite a las entidades afectadas seguir presentando sus estados financieros según la NIC 39 actual.

Esta exención temporal de la aplicación de la NIIF 9, limitada en la modificación del IASB a los grupos cuya actividad predominante son los seguros, se ha ampliado a las entidades aseguradoras de los conglomerados financieros, tal y como se definen en la Directiva 2002/87/EC, en el marco de su adopción por parte de la Unión Europea. Esta posibilidad está condicionada principalmente a la ausencia de ventas internas de instrumentos financieros entre las entidades aseguradoras y el resto de las entidades del conglomerado (exceptuando los instrumentos financieros que se reconocen a valor razonable con cambios en resultados).

El Grupo aplica esta modificación al conjunto de sus entidades aseguradoras, incluidos los fondos dependientes de esta actividad, que de este modo aplicarán la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición" hasta el 31 de diciembre de 2020.

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

1.f.1 Cuenta de resultados

Los ingresos y gastos que resultan de contratos de seguro emitidos por el Grupo se reconocen en la cuenta de resultados, en "Ingresos netos de actividades de seguros".

Este rubro de la cuenta de resultados comprende las primas consumidas, los ingresos netos procedentes de contratos de inversión sin participación discrecional en los beneficios y otras prestaciones, los ingresos netos de las inversiones de las entidades aseguradoras (incluidos los resultados de inmuebles de inversión y el deterioro de las acciones y otros instrumentos de patrimonio), los gastos técnicos de los contratos (incluidos los gastos derivados de la participación en beneficios), los gastos de reaseguros cedidos y los gastos de servicios externos (incluidas las comisiones).

El resto de los ingresos y gastos vinculados a la actividad de seguros (es decir, relacionados con las entidades aseguradoras) se presentan en el resto de los rubros de la cuenta de resultados en función de su naturaleza.

1.f.2 Inversiones de las actividades aseguradoras

Las inversiones de las actividades aseguradoras comprenden fundamentalmente:

- las inversiones de las entidades aseguradoras en instrumentos financieros que se reconocen según los principios de la NIC 39, que comprenden las inversiones representativas de las reservas técnicas de las actividades aseguradoras y, sobre todo, los contratos vinculados a fondos de inversión;
- los instrumentos derivados con valor razonable positivo. Las entidades aseguradoras del Grupo contratan instrumentos derivados como cobertura para las inversiones;
- los inmuebles de inversión;
- las inversiones en sociedades consolidadas mediante el método de la participación;
- así como la participación de las reaseguradoras en pasivos vinculados a contratos de seguro e inversión.

28

¹ El 26 de junio de 2019 el IASB publicó un borrador de norma titulado "Modificaciones a la NIIF 17" en el que propone principalmente retrasar hasta el 1º de enero de 2022 la fecha de aplicación obligatoria y la fecha de fin de la exención temporal de aplicación de la NIIF 9.



Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones financieras mantenidas por entidades aseguradoras del Grupo se clasifican en una de las cuatro categorías definidas por la NIC 39: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, créditos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para venta.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

La categoría de "Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados" comprende los derivados y activos financieros que el Grupo ha decidido reconocer a valor razonable con cambios en resultados desde el principio, de acuerdo con la opción que permite a NIC 39.

Los activos financieros se pueden designar a valor razonable con cambios en resultados en los siguientes casos (según a NIC 39):

- 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;
- cuando un grupo de activos financieros y/o pasivos financieros se gestiona y mide con base en el valor razonable, de acuerdo con una estrategia de gestión de riesgos e inversión debidamente documentada.

Las inversiones representativas de contratos de seguro o de inversión cuyo riesgo financiero es soportado por los asegurados (contratos vinculados a fondos de inversión) se reconocen opcionalmente a valor de mercado con cambios en resultados.

Cuando el Grupo valúa a valor razonable con cambios en resultados las entidades representativas de inversiones sobre las que ejerce una influencia importante o un control conjunto, estas inversiones se presentan en el rubro "Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados" (véase § 1.b.2).

Los instrumentos financieros clasificados en esta categoría se miden inicialmente a valor razonable. Los costos de las operaciones se registran directamente en la cuenta de resultados y se miden a valor razonable o de modelo en la fecha del balance.

Los cambios de valor observados con respecto a la última medición, los ingresos, los dividendos y las plusvalías/minusvalías de venta realizadas se presentan en el rubro "Ingresos netos de actividades de seguros" y en el subrubro "Resultado en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados".

Créditos y cuentas por cobrar

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

Los créditos y cuentas por cobrar se miden inicialmente a valor razonable o equivalente, que en general es el monto neto que se desembolsa al inicio.

Los créditos y cuentas por cobrar se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo y deduciendo los reembolsos de capital e intereses que eventualmente se realicen.

Los intereses se calculan utilizando el método del interés efectivo, que comprende los intereses, los costos de transacción y las comisiones incluidos en su valor inicial, y se presentan en el rubro "Ingresos netos de actividades de seguros" y en el subrubro "Resultado en instrumentos financieros a costo amortizado".

Los deterioros constituidos cuando existen pruebas objetivas de una depreciación relacionada con un suceso ocurrido con posterioridad a la adquisición del activo se presentan en el rubro "Costo del riesgo".

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

La categoría de "Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento" está formada por títulos de deuda con vencimientos fijos que el Grupo tiene la intención y capacidad de mantener hasta el vencimiento.

Los títulos en esta categoría se contabilizan al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Los ingresos que se obtienen de estos títulos se presentan en el rubro "Ingresos netos de actividades de seguros" y en el subrubro "Resultado en instrumentos financieros a costo amortizado". Los deterioros constituidos cuando existen pruebas objetivas de una depreciación relacionada con un suceso ocurrido con posterioridad a la adquisición del activo se presentan en el rubro "Costo del riesgo".

97



Activos financieros disponibles para venta

Los activos financieros disponibles para venta son títulos de deuda o patrimonio que no pertenecen a ninguna de las categorías anteriores.

Los activos que se incluyen en la categoría de disponibles para venta se registran inicialmente a valor razonable, más o menos los costos de la operación cuando son importantes. En la fecha del balance, se vuelven a medir a valor razonable, y los cambios en el valor razonable (excluyendo intereses devengados) se muestran en un rubro aparte en el patrimonio neto. Cuando se enajenan, estos cambios de valor reconocidos con anterioridad en el patrimonio neto se registran en la cuenta de resultados, donde se muestran en el rubro "Ingresos netos de actividades de seguros".

Los ingresos contabilizados según el método de la tasa de interés efectiva sobre los títulos de deuda, los dividendos percibidos y los deterioros (en caso de pérdida de valor significativa o duradera) de los instrumentos de patrimonio se presentan en el rubro "Ingresos netos de actividades de seguros" y en el subrubro "Resultado en activos financieros disponibles para venta". Los deterioros en concepto de riesgo crediticio en los títulos de deuda se presentan en el rubro "Costo del riesgo".

Inmuebles de inversión

Los inmuebles de inversión son los inmuebles mantenidos directamente por las sociedades de seguros y las sociedades inmobiliarias controladas.

Los inmuebles de inversión, salvo los que se mantienen en carteras de contratos de seguro vinculados a fondos de inversión, se miden al costo y se contabilizan utilizando las políticas que se describen en otras partes de este documento.

Los inmuebles de inversión que se mantienen en carteras de contratos de seguro vinculados a fondos de inversión se miden a valor razonable o equivalente en la fecha del balance, y los cambios en el valor razonable se llevan a la cuenta de resultados.

Inversiones consolidadas mediante el método de la participación

Se registran en este rubro las inversiones en sociedades o fondos inmobiliarios sobre los que el Grupo ejerce una influencia importante o un control conjunto y que se consolidan mediante el método de la participación.

1.f.3 Reservas técnicas y otros pasivos de seguros

En el rubro "Reservas técnicas y otros pasivos de seguros" se incluyen:

- las obligaciones del Grupo ante titulares y beneficiarios de pólizas, que constan de las reservas técnicas relacionadas con contratos de seguro que conllevan un riesgo importante (por ejemplo mortandad, longevidad, invalidez o incapacidad) y los pasivos técnicos de los contratos de inversión con una cláusula de participación discrecional, que están cubiertos por la NIIF 4. Una cláusula de participación discrecional es aquella que da a los titulares de pólizas de seguros de vida el derecho a recibir una parte de los resultados financieros reales como complemento a las prestaciones garantizadas;
- el resto de los pasivos de seguros vinculados a fondos de inversión cubiertos por la NIC 39 (es decir, los contratos de inversión sin participación discrecional);
- los excedentes de titulares de pólizas en el pasivo del balance;
- las deudas surgidas de operaciones de seguro y reaseguro, entre ellas las deudas con asegurados;
- los instrumentos financieros derivados de las actividades aseguradoras, medidos a valor razonable con cambios en resultados, cuyo valor razonable es negativo. Las entidades aseguradoras del Grupo contratan instrumentos derivados como cobertura para las inversiones.

Los pasivos financieros que no son pasivos de seguros (por ejemplo, la deuda subordinada) están cubiertos por la NIC 39 y se presentan en "Pasivos financieros al costo amortizado".

Contratos de seguro y reaseguro y contratos de inversión con participación discrecional

Las garantías que se ofrecen en seguros de vida se relacionan principalmente con el riesgo de muerte (seguro de vida temporal, seguros de renta vitalicia, pago anticipado de créditos, mínimo garantizado en contratos vinculados a fondos de inversión) y, para seguros de protección de pagos, con riesgos de incapacidad, invalidez y desempleo.

En seguros de vida, las reservas técnicas consisten principalmente en reservas matemáticas, que corresponden como mínimo al valor de rescate del contrato, y reservas de excedentes de titulares de pólizas exigibles y diferidos.

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

Se establece una reserva de capitalización en cuentas estatutarias individuales de las empresas francesas de seguros de vida en la venta de valores mobiliarios amortizables a fin de diferir parte de la ganancia neta realizada y así mantener el rendimiento actuarial hasta el vencimiento en la cartera constituida en representación de los compromisos ante los asegurados. En los estados financieros consolidados, el volumen de esta reserva se reclasifica a "excedentes de titulares de pólizas" en el lado del pasivo del balance consolidado siempre y cuando su uso parezca altamente probable.

97

En seguros de no vida, las reservas técnicas consisten en reservas de primas no consumidas (correspondientes a la parte de las primas suscritas relativas a periodos futuros) y reservas de reclamaciones pendientes, incluyendo costos de manejo de reclamaciones.

La idoneidad de las reservas técnicas (después de gastos de adquisición pendientes de distribución) se comprueba en la fecha del balance comparándolas con el valor promedio de los flujos de efectivo futuros según se deriven del análisis estocástico. Los ajustes a las reservas técnicas se llevan a la cuenta de resultados para el periodo.

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

Contratos de inversión sin participación discrecional

Los contratos de inversión sin participación discrecional son principalmente contratos vinculados a fondos de inversión que no se ajustan a la definición de contrato de seguro e inversión con participación discrecional.

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

1.g 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 § 1.h.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 representan contratos de seguro o de inversión cuyo riesgo es soportado por los asegurados (contratos vinculados a fondos de inversión), que se registran a valor razonable con cambios en resultados y se presentan en el rubro "Inversiones de las actividades aseguradoras" del balance (nota 1.f.2).

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.

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.



99

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 en otras actividades".



1.h CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO

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

1.h.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 presente de los pagos del arrendamiento, más cualquier valor residual, se reconoce como cuenta por cobrar. Los ingresos netos que el arrendador obtiene del arrendamiento son iguales al monto de los intereses sobre el crédito, y se 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.

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

1.h.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 pueden de ser tres, seis o nueve años. Para los contratos sin periodo de ejecución que se renuevan tácitamente, los

CA

derechos de uso y los pasivos por arrendamientos se registran sobre la base del periodo de preaviso si este es superior a doce meses. Para los contratos con un periodo de ejecución inicial de al menos un año, que son renovables tácitamente por este periodo de ejecución u otro periodo de ejecución mientras no se dé el preaviso de rescisión, los derechos de uso y pasivos correspondientes se reconocen en cada fecha de renovación de un periodo de ejecución;

- 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.i ACTIVOS NO CORRIENTES QUE SE MANTIENEN PARA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS

Cuando el Grupo decide vender activos no corrientes 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 no corrientes que se mantienen para venta". Los pasivos asociados con estos activos también se presentan por separado en el balance, en la línea "Pasivos asociados con activos no corrientes que se mantienen para venta". 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, debe clasificar todos los activos y pasivos de esta subsidiaria como mantenidos para venta.

Una vez clasificados en esta categoría, los activos no corrientes 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.

En este caso, las pérdidas y ganancias de estas operaciones se presentan por separado en la cuenta de resultados, en la línea "Ganancia/pérdida después de impuestos en operaciones discontinuadas y activos que se tienen para venta". Esta 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.j 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 refieren.

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.

9



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.k PAGOS BASADOS EN ACCIONES

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

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

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

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

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

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

En ausencia de mercados para estos instrumentos, se utilizan modelos de valuación financiera que toman en cuenta la evolución relativa de las acciones de BNP Paribas. Los gastos totales de un plan se determinan multiplicando el valor unitario

67

por opción o acción otorgada por el número estimado de opciones o acciones otorgadas que se acumulan al final del periodo de devengo y tomando en cuenta las condiciones relativas al empleo continuo del beneficiario.

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



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

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

Si el pago de la remuneración variable diferida basado en acciones está sujeto explícitamente a la presencia continua del empleado, se asume que los servicios se han 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 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.

1.1 PROVISIONES REGISTRADAS EN PASIVOS

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

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

1.m 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

99



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".

1.n ESTADO DE FLUJO 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 aseguradoras 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.o 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, 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;
- los activos fiscales diferidos;
- la estimación de las provisiones técnicas de seguros y la reserva de excedentes de titulares de pólizas;
- 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 es difícil 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.

99

NOTA 2 EFECTO DE LA APLICACIÓN DE LA NIIF 16

Al 1º de enero de 2019, el Grupo BNP Paribas ha empezado a aplicar la nueva norma contable NIIF 16 "Arrendamientos". El Grupo ha decidido optar por la aplicación del método retrospectivo simplificado, que consiste en contabilizar el efecto acumulado de la norma sobre el patrimonio neto. Este efecto sobre el patrimonio neto es el resultado de la diferencia entre:

- un derecho de uso y su amortización, determinados como si la norma se aplicase desde el inicio del contrato de arrendamiento y descontados a la fecha de la primera aplicación de la norma;
- un pasivo por arrendamientos descontado a la fecha de la primera aplicación.

La tasa de descuento utilizada para el derecho de uso y para el pasivo por arrendamientos es la tasa incremental de los préstamos para una duración correspondiente a la duración residual de cada uno de los contratos en la fecha de la primera aplicación de la norma. El promedio de las tasas de descuento utilizadas al 1º de enero de 2019 se sitúa en 1.96%.

El Grupo ha utilizado las principales medidas de simplificación previstas por la norma en el marco de la aplicación del método retrospectivo simplificado, concretamente no reconocer un derecho de uso para los contratos cuya duración residual en la fecha de la primera aplicación es inferior a doce meses.

En el marco de la aplicación de esta norma, el Grupo ha registrado los derechos de uso de los bienes arrendados. Un bien se considera arrendado desde el momento en el que el contrato confiera al arrendatario el derecho, a cambio de una contraprestación, de disponer del uso del bien identificado por un plazo indeterminado. En cada caso, el Grupo ha evaluado:

- el carácter identificable del activo, que supone para el arrendatario que no existe un derecho de sustitución sustancial en la fecha de celebración del contrato;
- el carácter efectivo del control sobre el activo, que presupone el derecho de obtener la práctica totalidad de las ventajas económicas derivadas del uso del bien, así como decidir su uso.

Cuando el contrato de arrendamiento prevé asimismo un elemento distinto del arrendamiento, como la prestación de servicios, el Grupo únicamente tiene en consideración la parte del alquiler correspondiente al arrendamiento en el cálculo del derecho de uso. La identificación de los elementos de arrendamiento y distintos del arrendamiento se efectúa sobre la base de los precios contractuales individuales o, en su defecto, sobre la base de informaciones comparables observables.

Para el cálculo de las obligaciones de arrendamiento, el Grupo únicamente tiene en cuenta los montos antes del impuesto sobre el valor añadido de los siguientes elementos:

- los alquileres fijos;
- los alquileres variables referenciados a un índice (como el índice de la construcción) o a una tasa de interés;
- así como todos los pagos previstos en relación con los valores residuales garantizados, el precio de ejercicio de las opciones de compra y las penalizaciones por rescisión.

Los alquileres basados en el nivel de uso o el rendimiento de un bien se excluyen del cálculo de las obligaciones de arrendamiento.

Esencialmente, los contratos de arrendamiento identificados son arrendamientos inmobiliarios y, en menor medida, contratos de arrendamiento de material informático y bancario y alquiler de vehículos. Los arrendamientos inmobiliarios corresponden a sucursales comerciales de banca para particulares o a inmuebles operativos (oficinas, sedes sociales...) en Francia o en el extranjero.

El Grupo ha optado por no aplicar la exención de reconocimiento inicial de los activos por impuestos diferidos (AID) y los pasivos por impuestos diferidos (PID) prevista en los apartados 15 y 24 de la NIC 12 "Impuesto sobre las ganancias". Por consiguiente, los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos se han contabilizado respectivamente como saldos en el balance de derechos de uso y pasivos por arrendamiento del arrendatario.

Los principales efectos en el balance son un efecto negativo de EUR 146 millones (después de impuestos) sobre el patrimonio neto, un aumento en propiedad, planta y equipo de EUR 3,357 millones, un reconocimiento de un pasivo por arrendamientos de EUR 3,568 millones y un aumento de los activos por impuestos diferidos de EUR 45 millones (después de compensar los AID y PID diferenciados según las normas detalladas en el apartado 1.m Impuestos corrientes y diferidos).

Esta tabla presenta los conceptos del balance que se han ajustado de acuerdo con la aplicación de la NIIF 16.

En millones de euros	31 de diciembre de 2018	Efecto de la aplicación de la NIIF 16	1º de enero de 2019
ACTIVO			
Activos fiscales diferidos y corrientes	7,220	45	7,265
Ajustes por periodificación y otros activos	103,346	7	103,353





Propiedad, planta y equipo e inmuebles de inversión	26,652	3,357	30,009
de los cuales, valor contable bruto	42,006	6,639	48,645
De los cuales, amortización y depreciación acumulada	(15,354)	(3,282)	(18,636)
EFFECTO EN EL ACTIVO TOTAL		3,409	
PASIVO			
Adeudado a instituciones de crédito	78,915	(11)	78,904
Pasivos fiscales diferidos y corrientes	2,255	(2)	2,253
Ajustes por periodificación y otros pasivos	89,562	3,568	93,130
EFFECTO EN EL PASIVO TOTAL		3,555	
PATRIMONIO NETO			
Total atribuible a la sociedad dominante	101,467	(141)	101,326
Intereses minoritarios	4,259	(5)	4,254
EFFECTO SOBRE EL TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		(146)	
EFFECTO EN EL PASIVO TOTAL		3,409	

NOTA 3 NOTAS A LA CUENTA DE RESULTADOS PARA EL EJERCICIO 2019

3.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 al 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".

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.

68



En millones de euros	Ejercicio 2019			Ejercicio 2018		
	Ingresos	Gastos	Neto	Ingresos	Gastos	Neto
Instrumentos financieros a costo amortizado	30,715	(12,278)	18,437	29,115	(10,482)	18,633
Depósitos y créditos/préstamos asumidos	27,790	(9,083)	18,707	26,957	(8,069)	18,888
Operaciones de recompra	186	(88)	98	152	(59)	93
Arrendamientos financieros	1,398	(86)	1,312	1,312	(73)	1,239
Títulos de deuda	1,341		1,341	694		694
Títulos de deuda y deuda subordinada		(3,021)	(3,021)		(2,281)	(2,281)
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	1,076	-	1,076	965	-	965
Títulos de deuda	1,076		1,076	965		965
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (excluida la cartera de negociación)	63	(347)	(284)	42	(442)	(400)
Instrumentos de cobertura de resultados futuros	2,746	(1,159)	1,587	2,941	(1,369)	1,572
Instrumentos de cobertura de carteras con cobertura de tasas de interés	2,727	(2,349)	378	2,660	(2,368)	292
Pasivos por arrendamientos	-	(67)	(67)			
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DE INTERESES O ASIMILADOS	37,327	(16,200)	21,127	35,723	(14,661)	21,062

Los ingresos por intereses en créditos deteriorados individualmente ascendieron a EUR 432 millones en el ejercicio 2019 en comparación con EUR 454 millones en el ejercicio 2018.

3.b COMISIONES

En millones de euros	Ejercicio 2019			Ejercicio 2018		
	Ingresos	Gastos	Neto	Ingresos	Gastos	Neto
Operaciones con clientes	4,535	(1,246)	3,289	4,406	(1,157)	3,249
Operaciones con títulos y derivados	1,751	(1,283)	468	1,729	(1,187)	542
Compromisos de financiamiento y garantía	1,276	(59)	1,217	1,102	(44)	1,058
Servicios prestados y gestión de activos	4,769	(288)	4,481	4,723	(246)	4,477
Otros	934	(1,024)	(90)	965	(1,084)	(119)
INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES	13,265	(3,900)	9,365	12,925	(3,718)	9,207
<i>de los cuales, activos que se mantienen o invierten por cuenta de clientes, fideicomisos, fondos de pensiones y previsión y otras instituciones</i>	<i>2,753</i>	<i>(210)</i>	<i>2,543</i>	<i>2,834</i>	<i>(261)</i>	<i>2,573</i>
<i>de los cuales, instrumentos financieros no medidos a valor razonable con cambios en</i>	<i>3,105</i>	<i>(490)</i>	<i>2,615</i>	<i>3,005</i>	<i>(427)</i>	<i>2,578</i>

29



3.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" (nota 3.a).

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Instrumentos financieros de la cartera de negociación	11,768	(1,470)
Instrumentos financieros de tasas de interés y de crédito	7,489	1,975
Instrumentos financieros de capital	3,562	(2,926)
Instrumentos financieros de tipos de cambio	2,203	1,432
Contratos de recompra	(1,573)	(1,126)
Otros instrumentos financieros	87	(825)
Instrumentos designados opcionalmente a valor razonable	(5,217)	6,756
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	585	533
Instrumentos de deuda	5	(38)
Instrumentos de patrimonio	580	571
Impacto de la contabilización de coberturas	(25)	(11)
Derivados con fines de cobertura del valor razonable	1,014	134
Partidas cubiertas de los instrumentos financieros sujetos a cobertura de valor razonable	(1,039)	(145)
GANANCIA NETA EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	7,111	5,808

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 2019 y 2018 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.

8

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 durante el año 2019 son no significativos en todos los casos, con independencia de que el instrumento cubierto exista o haya dejado de existir.



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

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Plusvalías/minusvalías en instrumentos de deuda ⁽¹⁾	234	213
Ingresos de dividendos sobre títulos de patrimonio	116	102
GANANCIA NETA EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	350	315

(1) Los ingresos por intereses relacionados con los títulos de deuda se incluyen en "Margen de intermediación" (nota 3.a), y las pérdidas por deterioro relacionadas a posibles incumplimientos del emisor se incluyen en "Costo del riesgo" (nota 3.h).

Los resultados latentes en títulos de deuda, llevados anteriormente en el rubro "Cambios en el patrimonio neto que pueden reclasificarse en la cuenta de resultados" y registrados en la cuenta de resultados, suponen una ganancia neta de EUR 194 millones en el ejercicio 2019, frente a EUR 110 millones en el ejercicio 2018.

3.e INGRESOS NETOS DE ACTIVIDADES DE SEGUROS

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Primas consumidas	24,183	27,026
Ingresos netos en contratos de inversión sin participación discrecional y otros servicios	32	29
Ingresos/(gastos) netos de inversiones	14,858	(2,133)
Gastos técnicos de los contratos	(32,423)	(18,487)
Gastos de reaseguros cedidos	(118)	(267)
Gastos de servicios externos	(2,095)	(2,104)
INGRESOS NETOS DE ACTIVIDADES DE SEGUROS	4,437	4,064

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Resultado en activos disponibles para venta	3,273	3,501
<i>Intereses y dividendos</i>	3,040	3,109
<i>Cambios en deterioros</i>	(160)	(33)
<i>Plusvalías y minusvalías realizadas</i>	393	425
Resultado en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11,278	(6,002)
Resultado en instrumentos financieros a costo amortizado	106	213
Resultado en inmuebles de inversión	200	155
Participación en el resultado de entidades representativas de inversiones sobre las que se ejerce una influencia importante	5	7
Otros gastos relacionados con inversiones	(4)	(7)

97

TOTAL INGRESOS/(GASTOS) NETOS INVERSIONES

14,858



3.f Ingresos y gastos de otras actividades

En millones de euros	Ejercicio 2019			Ejercicio 2018		
	Ingresos	Gastos	Neto	Ingresos	Gastos	Neto
Ingresos netos de inmuebles de inversión	155	(34)	121	165	(69)	96
Ingresos netos de activos que se tienen conforme a arrendamientos operativos	10,648	(9,090)	1,558	9,845	(8,406)	1,439
Ingresos netos de actividades de desarrollo inmobiliario	1,069	(867)	202	898	(676)	222
Otros ingresos netos	1,630	(1,307)	323	1,416	(1,108)	308
TOTAL INGRESOS NETOS DE OTRAS ACTIVIDADES	13,502	(11,298)	2,204	12,324	(10,259)	2,065

3.g OTROS GASTOS GENERALES DE EXPLOTACIÓN

En millones de euros	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Servicios externos y otros gastos generales de explotación	(9,495)	(10,498)
Impuestos y contribuciones ⁽¹⁾	(1,844)	(1,792)
OTROS GASTOS GENERALES DE EXPLOTACIÓN, TOTAL	(11,339)	(12,290)

(1) Las contribuciones al fondo de resolución europeo, incluidas las contribuciones extraordinarias, se elevaron a EUR 646 millones en el ejercicio 2019, frente a EUR 607 millones en el ejercicio 2018.

3.h COSTO DEL RIESGO

El modelo general de medición de los deterioros utilizado por el Grupo, que se describe en la nota 1.e.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 deben apoyarse en informaciones prospectivas.

Incremento significativo del riesgo crediticio

La evaluación del incremento significativo del riesgo crediticio se realiza para cada instrumento a partir de indicadores y umbrales que varían en función de la naturaleza de la exposición y el tipo de contraparte.

El sistema interno de calificación se describe en el capítulo 5. Pilar 3 del Documento de registro universal (sección 5.4 Riesgo crediticio).

Líneas de crédito concedidas a grandes empresas, instituciones financieras, estados y bonos

El indicador utilizado para evaluar el incremento significativo del riesgo crediticio es la calificación crediticia interna de la contraparte.

El deterioro de la calidad crediticia se considera significativo y la línea de crédito (o el bono) se clasifica en el estrato 2 si la diferencia entre la calificación interna de la contraparte al inicio y en la fecha de cierre es superior o igual a tres escalones (por ejemplo, pasar de la nota 4- a 5-).

9



El indicador simplificado "riesgo crediticio bajo" autorizado por la NIIF 9 (según el cual los bonos con una calificación "investment grade" en la fecha de cierre se considera que están encuadrados en el estrato 1 y los bonos con una calificación "non-investment grade" en la fecha de cierre se considera que están encuadrados en el estrato 2) se utiliza exclusivamente con los títulos de deuda para los que no existe ninguna calificación interna en la fecha de reconocimiento inicial.

Líneas de crédito concedidas a pymes y clientes particulares

Para las exposiciones relativas a las pymes, el indicador utilizado para evaluar el incremento significativo del riesgo crediticio también es la calificación crediticia interna de la contraparte. Debido a que la volatilidad en la escala de calificación interna utilizada es mayor, el deterioro se considera significativo y la línea de crédito se encuadra en el estrato 2 si la diferencia entre la calificación interna de la contraparte al inicio y en la fecha de cierre es superior o igual a seis escalones.

Para los clientes particulares, se pueden utilizar otros dos indicadores de incremento del riesgo crediticio:

- probabilidad de impago (PI): la evolución de la probabilidad de impago a un año se considera una aproximación razonable de la evolución de la probabilidad de impago al vencimiento. El deterioro del riesgo crediticio se considera significativo y la línea de crédito se clasifica en el estrato 2 si el ratio (PI a un año en la fecha de cierre/PI al inicio) es superior a 4;
- existencia de un impagado durante los doce meses anteriores: en el negocio especializado del crédito al consumo, la existencia de un incidente de impago eventualmente regularizado acontecido durante los doce meses anteriores se considera como un incremento significativo del riesgo crediticio y la línea de crédito se clasifica, por tanto, en el estrato 2.

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 calificación interna es inferior o igual a 4- (o su PI a un año es inferior o igual al 0.25%) 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 calificación interna es superior o igual a 9+ (o cuando la PI a un año es superior al 10%) 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).

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.

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 estimación del incremento significativo del riesgo crediticio, además de las reglas basadas en la comparación de los parámetros de riesgo entre la fecha de reconocimiento inicial y la fecha de cierre, esta se completa con informaciones prospectivas, como parámetros macroeconómicos sectoriales o geográficos que son susceptibles de aumentar el riesgo crediticio de determinadas exposiciones. Estas informaciones pueden llevar a endurecer los criterios de paso al estrato 2 y, de este modo, aumentar el monto de las pérdidas crediticias esperadas en exposiciones consideradas especialmente vulnerables a la vista de estos parámetros prospectivos.

En lo que respecta a la medición de las pérdidas crediticias esperadas, el Grupo ha optado por manejar tres 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;
- un escenario adverso, que corresponde al escenario utilizado trimestralmente en el marco de las pruebas de resistencia realizadas por el Grupo;
- un escenario favorable, que permite tomar en consideración situaciones en las que la evolución económica es mejor de lo previsto.

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 peso que se atribuye a las pérdidas crediticias previstas calculadas en cada uno de los escenarios se define de la siguiente forma:

- 50% para el escenario central;
- el peso de los dos escenarios alternativos se define según la posición en el ciclo económico. Con el enfoque aplicado, el escenario adverso tiene 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.

Por otro lado, cuando se considera oportuno la medición de los deterioros puede tener en cuenta escenarios de venta de activos.

67

Escenarios macroeconómicos

Los tres 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 cada mercado significativo del Grupo a través de las principales variables macroeconómicas (el 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 que en el escenario de referencia. El punto de partida es la aplicación de una caída del PIB. Esta caída de PIB se aplica con una amplitud variable, pero de forma simultánea en las diferentes economías, en la medida en que la crisis se considera una crisis global. Las hipótesis que se manejan generalmente son coherentes con las que proponen los reguladores. El resto de variables (tasa de desempleo, tasas de interés) se definen sobre la base de las relaciones econométricas establecidas y los juicios de expertos;
- 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 mucho más favorable. Con el fin de llegar a una estimación no sesgada de los deterioros, el escenario favorable se define de modo que la probabilidad de ocurrencia de la caída del PIB (en promedio, a lo largo de un ciclo) es igual a la probabilidad de ocurrencia de la correspondiente caída en el escenario adverso. La magnitud de las caídas aplicadas corresponde generalmente a un 80-95% de la magnitud de las perturbaciones en el escenario adverso. El resto de variables (tasa de desempleo, inflación, tasas de interés) se define del mismo modo que en el escenario adverso.

El escenario adverso presupone la materialización de algunos riesgos para la economía que derivan en una trayectoria económica mucho más desfavorable que en el escenario de referencia. Las hipótesis aplicadas en el escenario adverso al 31 de diciembre de 2019 son las siguientes:

- Evolución desfavorable de los intercambios comerciales a raíz del conflicto comercial entre EE. UU. y China y sus consecuencias para los mercados financieros.
- Riesgos relacionados con el Brexit: la incertidumbre en torno a los términos de la relación futura entre el Reino Unido y la Unión Europea sigue siendo elevada. El Reino Unido podría sufrir perturbaciones en algunos sectores, una mayor incertidumbre que lastre la inversión y el consumo, una dinámica comercial más débil, tensiones financieras, así como evoluciones desfavorables de los mercados inmobiliarios. La Eurozona también se vería afectada por los efectos negativos del Brexit.
- Posibles tensiones en la Eurozona relacionadas con las cuentas públicas: los ratios de endeudamiento público siguen siendo elevados en algunos países en un momento en el que la actividad debería moderarse.
- Corrección significativa en algunos mercados bursátiles e inmobiliarios: el ciclo de crecimiento se modera y algunos mercados podrían sufrir una corrección.
- Riesgos geopolíticos: las tensiones en Oriente Medio podrían tener una influencia negativa en la economía mundial por la vía de las sacudidas en los precios de las materias primas y la confianza de las empresas.
- Dificultades en los mercados emergentes: algunos mercados emergentes acusan sus desequilibrios económicos internos, la fortaleza del dólar estadounidense, los acontecimientos políticos nacionales y el deterioro de las relaciones internacionales. En algunos casos, la actividad podría verse más afectada de lo que se prevé en la actualidad.
- Ralentización en China: una ralentización de la actividad más marcada de lo previsto o un nuevo deterioro de los ratios de las cuentas públicas y los niveles de los saldos exteriores podrían repercutir en los mercados financieros a escala mundial y lastrear el comercio mundial y los precios de las materias primas.

El efecto del escenario adverso sobre la evolución del PIB de los países de la OCDE se traduce en una desviación frente al escenario central después de 3 años comprendido entre el -6% y el -12% según los países y, concretamente, un promedio de -7% en el crecimiento de la Eurozona y del -6% en el crecimiento de EE. UU.

Al 31 de diciembre de 2019, la ponderación del escenario adverso para el Grupo es del 26% (24% en el caso del escenario favorable), lo que refleja una posición por encima del promedio del ciclo de crédito, con un nivel muy favorable en sus mercados domésticos que se compensa con una ralentización económica mundial, sobre todo en los países emergentes.

➤ COSTO DEL RIESGO PARA EL PERIODO

En millones de euros	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Reservas netas para deterioro	(2,649)	(2,490)
Recuperaciones en créditos y cuentas por cobrar previamente cancelados en libros	429	483
Pérdidas en créditos irrecuperables	(983)	(757)
TOTAL COSTO DEL RIESGO PARA EL PERIODO	(3,203)	(2,764)

99



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

En millones de euros

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Adeudado a bancos centrales	(1)	(5)
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4	(34)
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	(12)
Activos financieros a costo amortizado	(3,050)	(2,690)
<i>de los cuales, créditos y cuentas por cobrar</i>	(3,057)	(2,648)
<i>de los cuales, títulos de deuda</i>	7	(42)
Otros activos	(4)	(5)
Compromisos de financiamiento, de garantía y otros	(152)	(20)
TOTAL COSTO DEL RIESGO PARA EL PERIODO	(3,203)	(2,764)
<i>Costo del riesgo en préstamos productivos</i>	<i>37</i>	<i>195</i>
<i>de los cuales, estrato 1</i>	<i>(161)</i>	<i>(155)</i>
<i>de los cuales, estrato 2</i>	<i>198</i>	<i>350</i>
<i>Costo del riesgo en préstamos deteriorados - estrato 3</i>	<i>(3,240)</i>	<i>(2,959)</i>

➤ **PROVISIONES POR DETERIORO PARA RIESGO CREDITICIO**

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

En millones de euros

	31 de diciembre de 2018	Reservas netas para deterioro	Uso de los deterioros	Variaciones en el ámbito de la consolidación, los tipos de cambio y otros	31 de diciembre de 2019
Deterioros de activos					
Adeudado a bancos centrales	15	1	-	(1)	15
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	191	(39)	-	(3)	149
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	140	-	-	1	141
Activos financieros a costo amortizado	24,362	2,582	(5,560)	27	21,411
<i>de los cuales, créditos y cuentas por cobrar</i>	<i>24,232</i>	<i>2,591</i>	<i>(5,560)</i>	<i>14</i>	<i>21,277</i>
<i>de los cuales, títulos de deuda</i>	<i>130</i>	<i>(9)</i>	<i>-</i>	<i>13</i>	<i>134</i>
Otros activos	80	10	-	-	90
Total de deterioros de activos financieros	24,788	2,554	(5,560)	24	21,806
<i>de los cuales, estrato 1</i>	<i>1,581</i>	<i>124</i>	<i>(2)</i>	<i>(27)</i>	<i>1,676</i>
<i>de los cuales, estrato 2</i>	<i>3,325</i>	<i>(210)</i>	<i>(10)</i>	<i>40</i>	<i>3,145</i>
<i>de los cuales, estrato 3</i>	<i>19,882</i>	<i>2,640</i>	<i>(5,548)</i>	<i>11</i>	<i>16,985</i>
Provisiones reconocidas en el pasivo					
Provisiones para compromisos de financiamiento y garantía	775	45	-	(2)	818
Otros deterioros	417	50	(32)	(19)	416
Total de provisiones para obligaciones crediticias	1,192	95	(32)	(21)	1,234
<i>de los cuales, estrato 1</i>	<i>237</i>	<i>22</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>259</i>
<i>de los cuales, estrato 2</i>	<i>220</i>	<i>5</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>225</i>
<i>de los cuales, estrato 3</i>	<i>735</i>	<i>68</i>	<i>(32)</i>	<i>(21)</i>	<i>750</i>
TOTAL DE DETERIOROS Y PROVISIONES CONSTITUIDAS	25,980	2,649	(5,592)	3	23,040

67



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



<i>En millones de euros</i>	1° de enero de 2018 NIIF 9 y NIIF 15	Reservas netas para deterioro	Uso de los deterioros	Variaciones en el ámbito de la consolidación, los tipos de cambio y otros	31 de diciembre de 2018 NIIF 9 y NIIF 15
Deterioros de activos					
Adeudado a bancos centrales	13	5	-	(3)	15
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	190	(41)	-	42	191
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	131	12	(1)	(2)	140
Activos financieros a costo amortizado	27,658	2,527	(5,637)	(186)	24,362
<i>de los cuales, créditos y cuentas por cobrar</i>	27,556	2,489	(5,626)	(187)	24,232
<i>de los cuales, títulos de deuda</i>	102	38	(11)	1	130
Otros activos	75	4	(1)	2	80
Total de deterioros de activos financieros	28,067	2,507	(5,639)	(147)	24,788
<i>de los cuales, estrato 1</i>	1,477	145	(2)	(39)	1,581
<i>de los cuales, estrato 2</i>	3,707	(291)	(12)	(79)	3,325
<i>de los cuales, estrato 3</i>	22,883	2,653	(5,625)	(29)	19,882
Provisiones reconocidas en el pasivo					
Provisiones para compromisos de financiamiento y garantía	763	(9)	(66)	87	775
Otros deterioros	514	(8)	(50)	(39)	417
Total de provisiones para obligaciones crediticias	1,277	(17)	(116)	48	1,192
<i>de los cuales, estrato 1</i>	201	10	(1)	27	237
<i>de los cuales, estrato 2</i>	265	(49)	-	4	220
<i>de los cuales, estrato 3</i>	811	22	(115)	17	735
TOTAL DE DETERIOROS Y PROVISIONES CONSTITUIDAS	29,344	2,490	(5,755)	(99)	25,980

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

98



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 2018	1,549	3,302	19,511	24,362
Reservas netas para deterioro	123	(208)	2,667	2,582
Activos financieros adquiridos o emitidos durante el periodo	580	369	3	952
Activos financieros dados de baja en las cuentas durante el periodo ⁽¹⁾	(263)	(483)	(809)	(1,555)
Transferencia hacia el estrato 2	(148)	2,130	(476)	1,506
Transferencia hacia el estrato 3	(17)	(873)	2,267	1,377
Transferencia hacia el estrato 1	150	(1,039)	(79)	(968)
Otras provisiones/reversiones sin cambio de estrato ⁽²⁾	(179)	(312)	1,761	1,270
Uso de los deterioros	(2)	(9)	(5,549)	(5,560)
Variación en el ámbito de la consolidación, los tipos de cambio y otros	(29)	38	18	27
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	1,641	3,123	16,647	21,411

(1) Incluidas ventas.

(2) Incluidas amortizaciones.

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

En millones de euros NIIF 9 y NIIF 15	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 1º DE ENERO DE 2018	1,445	3,691	22,522	27,658
Reservas netas para deterioro	142	(300)	2,686	2,527
Activos financieros adquiridos o emitidos durante el periodo	578	348	-	926
Activos financieros dados de baja en las cuentas durante el periodo ⁽¹⁾	(179)	(278)	(334)	(791)
Transferencia hacia el estrato 2	(133)	1,687	(415)	1,139
Transferencia hacia el estrato 3	(68)	(676)	2,104	1,360
Transferencia hacia el estrato 1	111	(667)	(98)	(654)
Otras provisiones/reversiones sin cambio de estrato ⁽²⁾	(167)	(714)	1,428	547
Uso de los deterioros	(2)	(12)	(5,623)	(5,637)
Variación en el ámbito de la consolidación, los tipos de cambio y otros	(36)	(77)	(73)	(186)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	1,549	3,302	19,511	24,362

(1) Incluidas ventas.

97

(2) Incluidas amortizaciones.



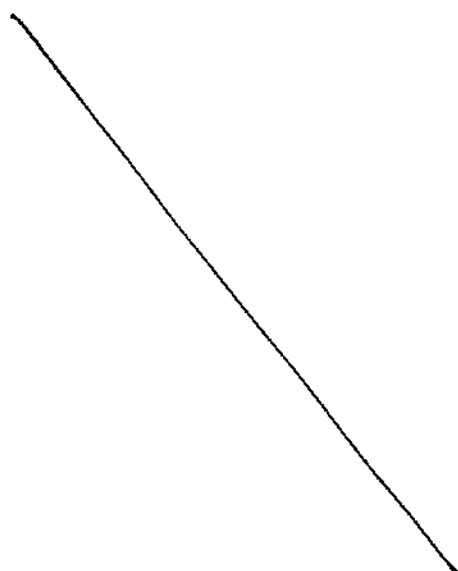
3.1 IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

Conciliación del gasto tributario efectivo con el gasto fiscal teórico a tasa fiscal estándar de Francia	Ejercicio 2019		Ejercicio 2018	
	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⁾	(4,003)	34.4%	(3,280)	34.4%
Efecto del diferencial de tasas fiscales de las entidades extranjeras	541	-4.7%	456	-4.8%
Efecto derivado de los cambios en la tasa fiscal	77	-0.7%	-	-
Efecto derivado de la fiscalidad de los títulos	571	-4.9%	362	-3.8%
Efecto derivado de la no deducibilidad de las tasas y contribuciones bancarias ⁽²⁾	(218)	1.9%	(209)	2.2%
Efecto relacionado con la activación de pérdidas compensables y diferencias temporales anteriores	76	-0.7%	86	-0.9%
Efecto de usar pérdidas fiscales para los que no se reconoció activo fiscal diferido anteriormente	4	-	-	-
Otros efectos	141	-1.1%	382	-4.0%
Gasto neto por impuestos sobre las ganancias	(2,811)	24.2%	(2,203)	23.1%
<i>Gasto neto del impuesto corriente del ejercicio</i>	<i>(2,615)</i>		<i>(1,691)</i>	
<i>Gasto neto de impuestos diferidos del ejercicio (nota 5.k)</i>	<i>(196)</i>		<i>(512)</i>	

(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 las tasas bancarias sistémicas no deducibles.

ca





NOTA 4 INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

El Grupo consta de dos negocios centrales:

- **Banca y Servicios para Particulares:** engloba las divisiones de Mercados Domésticos y Servicios Financieros Internacionales. La división de Mercados Domésticos incluye redes de servicios bancarios para particulares en Francia (BDDF), Italia (BNL banca commerciale), Bélgica (BDDB) y Luxemburgo (BDEL), así como ciertas divisiones especializadas de servicios bancarios para particulares (Inversionistas Personales, Soluciones de Arrendamiento, Arval y Nuevos Negocios Digitales). La división de Servicios Financieros Internacionales agrupa las actividades de banca para particulares del Grupo BNP Paribas fuera de la Eurozona, incluyendo a la región de Europa Mediterránea y BancWest en EE. UU., así como Finanzas Personales y las actividades de Seguros y Gestión Institucional y Privada (negocios de Gestión de Riqueza, Gestión de Activos y Servicios Inmobiliarios);
- **Banca Empresarial e Institucional (CIB):** incluye las áreas de Servicios Bancarios Empresariales (Europa, Oriente Medio, África, Asia-Pacífico y América, así como las actividades de Financiamiento Empresarial), Mercados Globales (actividades de Renta Fija, Divisas y Materias Primas, así como Equity and Prime Services), y Servicios de Valores (especializada en los servicios de valores para sociedades gestoras, instituciones financieras y empresas).

En Otras Actividades se incluyen fundamentalmente las actividades de Inversiones por Cuenta Propia, 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 relacionados con los programas transversales de reducción de costos del Grupo.

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 el 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 que se pueda comparar con las cuentas del año 2019, la información de segmentos para el ejercicio 2018 se ha reexpresado con los siguientes efectos principales, como si hubiesen ocurrido desde el 1º de enero de 2018.

1. Tras la venta del 43.6% de First Hawaiian Bank (FHB) en 2018, la entidad salió del ámbito de la consolidación mediante Integración global desde el 1º de enero de 2018 y se clasificó en el rubro de activos destinados para la venta, en aplicación de la NIIF 5. A partir del 1º de octubre de 2018, se transfirió a Otras Actividades. Recordaremos que la participación restante se vendió íntegramente el 25 de enero de 2019.

La contribución de FHB a la cuenta de resultados se ha reimputado retroactivamente a Otras Actividades a partir del 1º de enero de 2018, incluida la plusvalía por la venta de las acciones de FHB que se imputó inicialmente a la unidad de negocio BancWest.

2. También se realizó la transferencia interna de la actividad de Banca Corresponsal adscrita a CIB del negocio de Servicios Bancarios Empresariales a Servicios de Valores en respuesta al cambio organizativo.

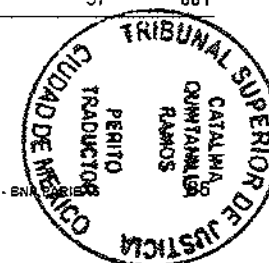
Las modificaciones anteriores no alteran los resultados de conjunto del Grupo, sino únicamente el desglose analítico de IFS (BancWest), CIB (Servicios Bancarios Empresariales, Servicios de Valores) y Otras Actividades.

cf

XS

➤ RESULTADOS POR SEGMENTO DE NEGOCIOS

En millones de euros	Ejercicio 2019						Ejercicio 2018					
	Producto neto bancario	Gastos generales de explotación	Costo del riesgo	Resultado de explotación	Partidas no de explotación	Resultado antes de impuestos	Producto neto bancario	Gastos generales de explotación	Costo del riesgo	Resultado de explotación	Partidas no de explotación	Resultado antes de impuestos
Banca y Servicios para Particulares												
Mercados Domésticos												
Servicios Bancarios para Particulares en Francia ⁽¹⁾	6,050	(4,461)	(324)	1,266	7	1,273	6,035	(4,463)	(286)	1,285	(1)	1,284
BNL banca commerciale ⁽¹⁾	2,690	(1,753)	(490)	447	(5)	443	2,704	(1,752)	(593)	359	(3)	356
Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica ⁽¹⁾	3,353	(2,378)	(56)	919	10	929	3,422	(2,418)	(42)	961	18	980
Otras actividades de Mercados Domésticos ⁽¹⁾	3,169	(1,847)	(146)	1,175	(10)	1,165	2,972	(1,768)	(123)	1,081	(17)	1,064
Servicios Financieros Internacionales												
Finanzas Personales	5,796	(2,857)	(1,354)	1,585	18	1,602	5,533	(2,764)	(1,186)	1,583	64	1,646
Servicios Bancarios Internacionales para Particulares												
Europa Mediterránea ⁽¹⁾	2,690	(1,794)	(399)	497	231	728	2,351	(1,600)	(308)	443	241	684
BancWest ⁽¹⁾	2,309	(1,674)	(148)	487	(3)	484	2,226	(1,647)	(70)	510	2	512
Seguros	3,068	(1,500)	(3)	1,564	152	1,716	2,680	(1,406)	3	1,276	203	1,479
Gestión Institucional y Privada	3,320	(2,682)	(6)	632	63	695	3,286	(2,636)	(6)	644	37	681

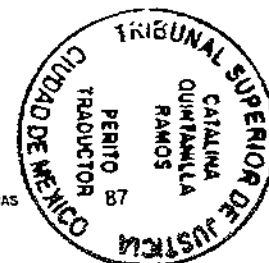


Ejercicio 2019

Ejercicio 2018

En millones de euros	Producto neto bancario	Gastos generales de explotación	Costo del riesgo	Resultado de explotación	Partidas no de explotación	Resultado antes de impuestos	Producto neto bancario	Gastos generales de explotación	Costo del riesgo	Resultado de explotación	Partidas no de explotación	Resultado antes de impuestos
Banca Empresarial e Institucional												
Servicios Bancarios												
Empresariales	4,312	(2,599)	(223)	1,490	13	1,503	3,923	(2,493)	(32)	1,399	57	1,456
Mercados Globales	5,571	(4,231)	2	1,341	(6)	1,334	4,727	(3,937)	(19)	771	1	772
Servicios de Valores	2,198	(1,833)	4	369		370	2,179	(1,733)	8	453		454
Otras Actividades	71	(1,728)	(56)	(1,715)	867	(848)	479	(1,965)	(110)	(1,596)	437	(1,159)
TOTAL GRUPO	44,597	(31,337)	(3,203)	10,057	1,337	11,394	42,516	(30,583)	(2,764)	9,169	1,039	10,208

(1) Servicios Bancarios para Particulares en Francia, BNL banca commerciale, Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica, Servicios Bancarios para Particulares y Empresas en Luxemburgo, Europa Mediterránea y BancWest 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 EE. UU.



► COMISIONES NETAS POR SEGMENTO DE NEGOCIO, INCLUIDAS LAS QUE SE CONTABILIZAN EN LOS RAMOS
INGRESOS NETOS DE ACTIVIDADES DE SEGUROS



En millones de euros

Ejercicio 2019

Ejercicio 2018

Banca y Servicios para Particulares

Mercados Domésticos

Servicios Bancarios para Particulares en Francia ⁽¹⁾	2,558	2,573
BNL banca commerciale ⁽¹⁾	1,025	1,038
Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica ⁽¹⁾	813	801
Otras actividades de Mercados Domésticos ⁽¹⁾	376	362

Servicios Financieros Internacionales

Finanzas Personales	799	736
Servicios Bancarios Internacionales para Particulares	880	936
Europa Mediterránea ⁽¹⁾	578	510
BancWest ⁽¹⁾	302	427
Seguros	(3,448)	(3,400)
Gestión Institucional y Privada	2,207	2,192

Banca Empresarial e Institucional

Servicios Bancarios Empresariales	1,545	1,441
Mercados Globales	(790)	(718)
Servicios de Valores	1,309	1,240
Otras Actividades	48	8
TOTAL GRUPO	7,323	7,208

(1) Servicios Bancarios para Particulares en Francia, BNL banca commerciale, Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica, Servicios Bancarios para Particulares y Empresas en Luxemburgo, Europa Mediterránea y BancWest 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 EE. UU.

CA

➤ **BALANCE POR SEGMENTO DE NEGOCIOS**

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Banca y Servicios para Particulares				
Mercados Domésticos	480,313	498,948	465,619	472,763
Servicios Bancarios para Particulares en Francia	195,462	198,097	193,865	188,781
BNL banca commerciale	81,276	69,821	80,709	65,844
Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica	140,127	173,097	133,540	182,186
Otras actividades de Mercados Domésticos	63,448	57,933	57,405	55,952
Servicios Financieros Internacionales	520,772	456,074	475,517	420,869
Finanzas Personales	93,526	22,133	86,178	18,675
Servicios Bancarios Internacionales para Particulares	136,714	124,774	129,455	116,373
Europa Mediterránea	58,901	53,642	57,674	51,712
BancWest	77,813	71,132	71,781	64,661
Seguros	257,818	240,061	232,308	222,021
Gestión Institucional y Privada	32,714	69,106	27,576	63,800
Banca Empresarial e Institucional (Corporate and Institutional Banking, CIB)	891,207	958,488	816,190	907,655
Otras Actividades	272,421	251,203	283,610	239,549
TOTAL GRUPO	2,164,713	2,164,713	2,040,836	2,040,836

La información por segmentos de negocios relativa al fondo de comercio se presenta en la nota 5.o 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 POR REGIÓN GEOGRÁFICA**

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Europa	33,495	31,699
América del Norte	4,664	4,654
Asia y Pacífico	3,210	3,000
Otros	3,228	3,163
TOTAL GRUPO	44,597	42,516

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

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Europa	1,722,658	1,618,039
América del Norte	256,269	246,419
Asia y Pacífico	133,403	126,595
Otros	52,383	49,783
TOTAL GRUPO	2,164,713	2,040,836

CP



NOTA 5 NOTAS AL BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019



5.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 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 al costo amortizado o a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

	31 de diciembre de 2019				31 de diciembre de 2018			
		Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		Total		Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		Total
En millones de euros, al	Cartera de negociación	Instrumentos financieros designados opcionalmente a valor razonable			Cartera de negociación	Instrumentos financieros designados opcionalmente a valor razonable		
Cartera de valores	124,224	7,711	131,935		114,615	7,339	121,954	
Préstamos y operaciones de recompra	195,554	1,373	196,927		182,463	1,253	183,716	
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	319,778	-	9,084	328,862	297,078	-	8,592	305,670
Cartera de valores	65,490		65,490		75,189		75,189	
Depósitos y operaciones de recompra	212,712	2,381	215,093		201,705	2,334	204,039	
Títulos de deuda (Nota 5.h)		63,758	63,758			54,908	54,908	
de los cuales, deuda subordinada		893	893			787	787	
de los cuales, deuda no subordinada		56,636	56,636			48,964	48,964	
de los cuales, pasivos representativos de participaciones de fondos consolidados en manos de terceros		6,229	6,229			5,157	5,157	
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	278,202	66,139	344,341	276,894	57,242	334,136		

La nota 5.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 2019 fue de EUR 58,729 millones (EUR 56,435 millones al 31 de diciembre de 2018).

09



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

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 2019		31 de diciembre de 2018	
	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo
Derivados de tasas de interés	148,157	130,411	116,438	103,452
Derivados de tipos de cambio	60,172	57,758	69,514	68,761
Derivados de crédito	8,659	9,242	6,873	7,071
Derivados de acciones	25,480	35,841	33,424	39,419
Otros derivados	4,819	4,633	6,646	7,101
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	247,287	237,885	232,895	225,804

La tabla siguiente muestra el monto notional de los derivados financieros clasificados en la cartera de negociación. Los montos notionales 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 2019				31 de diciembre de 2018			
	Negociados en un mercado organizado	Extrabursátiles, admitidos en las cámaras de compensación	Mercados extrabursátiles		Negociados en un mercado organizado	Extrabursátiles, admitidos en las cámaras de compensación	Mercados extrabursátiles	
			Total				Total	
Derivados de tasas de interés	1,275,283	8,554,782	5,224,422	15,054,487	1,553,933	9,189,930	5,193,522	15,937,385
Derivados de tipos de cambio	17,125	71,944	4,989,986	5,079,055	15,547	52,329	4,782,027	4,849,903
Derivados de crédito		348,880	591,827	940,707		311,726	561,534	873,260
Derivados de acciones	788,587		592,450	1,381,037	1,132,800	1,789	577,816	1,712,405
Otros derivados	151,049		85,006	236,055	99,510	58,004	94,202	251,716
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	2,232,044	8,975,606	11,483,691	22,691,341	2,801,790	9,613,778	11,209,101	23,624,669

CF

En el marco de la actividad *Client Clearing*, el Grupo garantiza el riesgo de impago de sus clientes ante las cámaras de compensación.

El monto notional de los compromisos relacionados asciende a EUR 936,000 millones al 31 de diciembre de 2019.



5.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 2019			31 de diciembre de 2018		
	Montos nominales	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo	Montos nominales	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo
Coberturas de valor	741,647	10,702	13,113	639,707	8,079	10,706
Derivados de tasas de interés	732,683	10,583	12,964	630,993	7,871	10,526
Derivados de tipos de cambio	8,964	119	149	8,714	208	180
Cobertura de resultados futuros	179,237	1,744	984	184,287	1,683	964
Derivados de tasas de interés	67,143	1,476	340	58,666	1,233	358
Derivados de tipos de cambio	111,773	236	613	125,306	439	496
Otros derivados	321	32	31	315	11	110
Coberturas de inversiones netas en divisas	4,863	6	19	3,806	48	7
Derivados de tipos de cambio	4,863	6	19	3,806	48	7
DERIVADOS CON FINES DE COBERTURA	925,747	12,452	14,116	827,800	9,810	11,677

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.

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 2019.

cf



En millones de euros, al 31 de diciembre de 2019	Instrumentos utilizados con fines de cobertura				Instrumentos cubiertos			
	Montos noacionales	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	250,198	4,249	6,825	(322)	112,836	3,442	104,315	3,310
Derivados de tasas de interés utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés relacionado con	242,612	4,170	6,697	(358)	110,439	3,443	98,717	3,267
Créditos y cuentas por cobrar	24,185	66	591	(601)	24,268	602	-	-
Títulos de deuda	91,644	1,116	5,746	(2,940)	86,171	2,841	-	-
Depósitos	17,291	929	(36)	629	-	-	17,793	685
Deudas emitidas	109,492	2,059	396	2,554	-	-	80,924	2,582
Derivados de tipos de cambio utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés y tipos de cambio relacionado con	7,586	79	128	36	2,397	(1)	5,598	43
Créditos y cuentas por cobrar	1,380	-	1	(2)	1,278	1	-	-
Títulos de deuda	1,036	14	11	(3)	1,119	(2)	-	-
Depósitos	594	20	35	(28)	-	-	457	(27)
Deudas emitidas	4,576	45	81	69	-	-	5,141	70
COBERTURAS DE CARTERAS CON COBERTURA DE TASAS DE INTERÉS	491,449	6,453	6,288	(302)	133,606	4,255	170,673	3,940
Derivados de tasas de interés utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés relacionado con ⁽¹⁾	490,071	6,413	6,267	(279)	132,342	4,229	170,673	3,940
Créditos y cuentas por cobrar	223,102	762	5,326	(4,538)	132,342	4,229	-	-
Depósitos	266,969	5,651	941	4,259	-	-	170,673	3,940
Derivados de tipos de cambio utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés y tipos de cambio relacionado con	1,378	40	21	(23)	1,264	26	-	-
Créditos y cuentas por cobrar	1,378	40	21	(23)	1,264	26	-	-
TOTAL COBERTURAS DE VALOR	741,647	10,702	13,113	(624)	246,442	7,697	274,988	7,250

(1) En este epígrafe se incluyen los montos noacionales 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 69,179 millones en el caso de las coberturas de créditos y cuentas por cobrar y por EUR 81,351 millones en el caso de las coberturas de depósitos.

CS



	Instrumentos utilizados con fines de cobertura				Instrumentos cubiertos			
	Montos	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
<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2018</i>								
COBERTURAS DE VALOR DE INSTRUMENTOS IDENTIFICADOS	203,795	3,150	5,702	(1,152)	94,412	3,131	91,100	2,323
Derivados de tasas de interés utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés relacionado con	196,753	3,070	5,843	(1,214)	93,045	3,116	85,948	2,253
Créditos y cuentas por cobrar	27,345	82	427	(385)	24,727	415	-	-
Títulos de deuda	68,129	765	5,006	(2,843)	68,318	2,701	-	-
Depósitos	16,155	831	18	823	-	-	16,327	820
Deudas emitidas	85,124	1,392	92	1,191	-	-	69,621	1,433
Derivados de tipos de cambio utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés y tipos de cambio relacionado con	7,042	80	159	62	1,367	15	5,152	70
Créditos y cuentas por cobrar	1,270	125	12	(6)	1,270	12	-	-
Títulos de deuda	100	1	8	(3)	97	3	-	-
Depósitos	626	(16)	-	20	-	-	468	17
Deudas emitidas	5,046	(30)	141	51	-	-	4,687	53
COBERTURAS DE CARTERAS CON COBERTURA DE TASAS DE INTERÉS	435,912	4,929	5,004	(419)	90,299	2,781	154,412	2,458
Derivados de tasas de interés utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés relacionado con ⁽¹⁾	434,240	4,801	4,983	(429)	88,789	2,792	154,412	2,458
Créditos y cuentas por cobrar	188,047	756	4,259	(2,941)	88,644	2,792	-	-
Títulos de deuda	148	3	7	(2)	145	-	-	-
Depósitos	246,045	4,042	717	2,514	-	-	154,412	2,458
Derivados de tipos de cambio utilizados para cubrir el riesgo de tasas de interés y tipos de cambio relacionado con	1,672	128	21	10	1,510	(11)	-	-
Créditos y cuentas por cobrar	1,672	128	21	10	1,510	(11)	-	-
TOTAL COBERTURAS DE VALOR	639,707	8,079	10,706	(1,571)	184,711	5,912	245,512	4,781

(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 75,126 millones en el caso de las coberturas de créditos y cuentas por cobrar y por EUR 61,689 millones en el caso de las coberturas de depósitos.

27



Un activo o 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 (por ejemplo, para cambiar el índice de la tasa de interés variable del primer instrumento de Euribor a Eonia). 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 de los instrumentos utilizados con fines de cobertura que faltaba por amortizar durante la vida residual de los instrumentos cubiertos al 31 de diciembre de 2019 se elevó a EUR 47 millones en el activo y a EUR 49 millones en el pasivo para las coberturas de carteras de instrumentos. Al 31 de diciembre de 2018, estos montos sumaban EUR 6 millones en el activo y EUR 12 millones en el pasivo.

El monto nominal de derivados utilizados como cobertura de resultados futuros ascendió a EUR 179,237 millones al 31 de diciembre de 2019. Los cambios de valor acumulados contabilizados directamente en patrimonio neto se elevaron a EUR 1,416 millones. Al 31 de diciembre de 2018, el monto nominal de los derivados de cobertura de resultados futuros ascendía a EUR 184,287 millones y el monto de los cambios de valor acumulados registrados en el patrimonio neto ascendía a EUR 1,073 millones.

La tabla siguiente muestra el desglose de los montos nominales de los derivados utilizados con fines de cobertura por fecha y vencimiento:

<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2019</i>	Fecha de vencimiento			
	Inferior a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Coberturas de valor	160,731	330,600	250,316	741,647
Derivados de tasas de interés	157,154	326,038	249,491	732,683
Derivados de tipos de cambio	3,577	4,562	825	8,964
Cobertura de resultados futuros	116,676	38,757	23,804	179,237
Derivados de tasas de interés	18,330	30,475	18,338	67,143
Derivados de tipos de cambio	98,205	8,102	5,466	111,773
Otros derivados	141	180		321
Coberturas de inversiones netas en divisas	4,156	617	90	4,863
Derivados de tipos de cambio	4,156	617	90	4,863

La tabla siguiente muestra el desglose de los montos nominales de los derivados utilizados con fines de cobertura por fecha y vencimiento en el ejercicio anterior:

<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2018</i>	Fecha de vencimiento			
	Inferior a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Coberturas de valor	121,642	327,622	190,443	639,707
Derivados de tasas de interés	118,626	323,278	189,089	630,993
Derivados de tipos de cambio	3,016	4,344	1,354	8,714
Cobertura de resultados futuros	121,760	44,703	17,824	184,287
Derivados de tasas de interés	8,456	37,884	12,326	58,666
Derivados de tipos de cambio	113,165	6,643	5,498	125,306
Otros derivados	139	176		315
Coberturas de inversiones netas en divisas	1,369	2,437	-	3,806
Derivados de tipos de cambio	1,369	2,437		3,806

CA

5.c Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

En millones de euros	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Valor razonable	de los cuales, cambios en patrimonio neto	Valor razonable	de los cuales, cambios en patrimonio neto
Títulos de deuda	50,403	161	53,838	77
Estados	29,820	176	32,818	243
Otras administraciones públicas	13,782	68	14,340	(74)
Instituciones de crédito	4,323	(80)	4,149	(83)
Otros	2,478	(3)	2,531	(9)
Títulos de patrimonio	2,266	565	2,151	451
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	52,669	726	55,989	528

Los títulos de deuda clasificados como activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto incluyen EUR 117 millones de títulos clasificados en el estrato 3 al 31 de diciembre de 2019 (frente a EUR 114 millones al 31 de diciembre de 2018), 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 113 millones en la misma fecha (en comparación con EUR 112 millones al 31 de diciembre de 2018).

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 2019, el Grupo no ha enajenado ninguna de estas inversiones y no se ha transferido ninguna plusvalía o minusvalía latente a "Reservas consolidadas".

5.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.

CP



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.

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 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:

- la posible ausencia o carencia de información sobre precios en el mercado de intermediarios financieros;
- 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 la ausencia de un modelo económico dominante para gestionar el riesgo de la 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 de crédito 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 de crédito 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 se incrementa en EUR 220 millones al 31 de diciembre de 2019, en comparación con un incremento en valor de EUR 244 millones al 31 de diciembre de 2018, esto es, una variación de EUR 24 millones reconocida en el patrimonio neto que no puede reclasificarse en la cuenta de resultados.

cf



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 (nota 1.e.10), los instrumentos financieros medidos a valor razonable se clasifican en una jerarquía de valor razonable consistente en tres niveles.

La desagregación de los activos y pasivos en clases de riesgos pretende dar aún más precisiones sobre la naturaleza de los instrumentos:

- las exposiciones titulizadas se desglosan por tipo de garantía;
- para derivados, los valores razonables se desglosan por factor de riesgo dominante, a saber, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de tipos de cambio, el riesgo de crédito y el riesgo relacionado con las acciones. Los derivados que se utilizan con fines de cobertura son principalmente derivados de tasa de interés.

31 de diciembre de 2019

En millones de euros, al	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados								Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto			
	Cartera de negociación				que no se mantienen para negociación							
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Cartera de valores	98,940	24,927	357	124,224	681	2,106	4,924	7,711	32,812	18,645	1,212	52,669
Estados	46,620	11,027		57,647		245		245	20,627	9,652		30,279
Otros títulos de deuda	12,449	13,799	218	26,466		1,283	367	1,650	11,043	8,780	301	20,124
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	39,871	101	139	40,111	681	578	4,557	5,816	1,142	213	911	2,266
Préstamos y operaciones de recompra	-	195,420	134	195,554	-	514	859	1,373	-	-	-	-
Préstamos		3,329		3,329		514	859	1,373				
Contratos de recompra		192,091	134	192,225								
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE												
VALOR RAZONABLE	98,940	220,347	491	319,778	681	2,620	5,783	9,084	32,812	18,645	1,212	52,669
Cartera de valores	62,581	2,800	109	65,490	-	-	-	-	-	-	-	-
Estados	41,811	1,265		43,076								
Otros títulos de deuda	6,294	1,509	31	7,834								
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	14,476	26	78	14,580								
Depósitos y operaciones de recompra	-	212,379	333	212,712	-	2,202	179	2,381	-	-	-	-
Préstamos asumidos		2,865		2,865		2,202	179	2,381				
Contratos de recompra		209,514	333	209,847								
Títulos de deuda (nota 5.h)	-	-	-	-	4,458	40,661	18,639	63,758	-	-	-	-
Deuda subordinada (nota 5.h)						893		893				
Deuda no subordinada (nota 5.h)						37,997	18,639	56,636				
Pasivos representativos de participaciones de fondos consolidados en manos de terceros					-	4,458	1,771	6,229				
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE												
VALOR RAZONABLE	62,581	215,179	442	278,202	4,458	42,863	18,818	66,139	-	-	-	-

98

31 de diciembre de 2018



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	89,253	25,121	241	114,615	625	1,969	4,745	7,339	43,105	11,927	957	55,989
Estados	41,404	7,733		49,137	3	246		249	29,905	2,913		32,818
Otros títulos de deuda	12,280	15,951	148	28,379		1,185	825	2,010	12,083	8,782	155	21,020
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	35,569	1,437	93	37,099	622	538	3,920	5,080	1,117	232	802	2,151
Préstamos y operaciones de recompra		- 182,196	267	182,463	-	346	907	1,253	-	-	-	-
Préstamos		2,861		2,861		145	907	1,052				
Contratos de recompra		179,335	267	179,602		201		201				
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	89,253	207,317	508	297,078	625	2,315	5,652	8,592	43,105	11,927	957	55,989
Cartera de valores	71,828	3,346	15	75,189	-	-	-	-	-	-	-	-
Estados	48,779	631		49,410								
Otros títulos de deuda	8,394	2,655	11	11,060								
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	14,655	60	4	14,719								
Depósitos y operaciones de recompra		- 199,861	1,844	201,705	-	1,940	394	2,334				
Préstamos asumidos		5,408		5,408		1,940	394	2,334				
Contratos de recompra		194,453	1,844	196,297								
Títulos de deuda (nota 5.h)	-	-	-	-	4,049	36,323	14,536	54,908				
Deuda subordinada (nota 5.h)				-		787		787				
Deuda no subordinada (nota 5.h)				-		34,428	14,536	48,964				
Pasivos representativos de participaciones de fondos consolidados en manos de terceros				-	4,049	1,108		5,157				
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	71,828	203,207	1,859	276,894	4,049	38,263	14,930	57,242				

CP



31 de diciembre de 2019								
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	139	146,656	1,362	148,157	132	128,927	1,352	130,411
Derivados de tipos de cambio	1	59,948	223	60,172	1	57,518	239	57,758
Derivados de crédito		8,400	259	8,659		8,871	371	9,242
Derivados de acciones	6,871	17,235	1,374	25,480	7,885	21,327	6,629	35,841
Otros derivados	426	4,140	253	4,819	319	4,079	235	4,633
DERIVADOS (MENOS LOS UTILIZADOS CON FINES DE COBERTURA)	7,437	236,379	3,471	247,287	8,337	220,722	8,826	237,885
DERIVADOS UTILIZADOS CON FINES DE COBERTURA	-	12,452	-	12,452	-	14,116	-	14,116

31 de diciembre de 2018								
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	158	115,046	1,234	116,438	118	101,967	1,367	103,452
Derivados de tipos de cambio	1	69,182	331	69,514	1	68,520	240	68,761
Derivados de crédito		6,527	346	6,873		6,616	455	7,071
Derivados de acciones	11,724	19,057	2,643	33,424	11,092	22,633	5,694	39,419
Otros derivados	990	5,468	188	6,646	1,133	5,628	340	7,101
DERIVADOS (MENOS LOS UTILIZADOS CON FINES DE COBERTURA)	12,873	215,280	4,742	232,895	12,344	205,364	8,096	225,804
DERIVADOS UTILIZADOS CON FINES DE COBERTURA	-	9,810	-	9,810	-	11,677	-	11,677

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 2019, 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 que cotizan en bolsas o que cotizan continuamente en otros mercados activos.

CA

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.) y participaciones de fondos y UCITS cuyos valores liquidativos se calculan diariamente, así como la deuda representativa de participaciones de fondos consolidados en manos de terceros.



Nivel 2

El Nivel 2 se compone de valores que son menos líquidos que los del Nivel 1; son principalmente bonos emitidos por gobiernos, títulos de deuda emitidos por empresas, 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, cuando es pertinente, como el mercado primario de emisiones y la valuación utilizada para las reposiciones de margen en el marco de contratos de garantía.

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.

Las **dudas omitidas** 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, 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.

ca



Contratos de recompra principalmente a largo plazo o estructurados, en bonos emitidos por empresas y 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 datos disponibles, como la base en efectivo frente a sintética de las cestas de bonos equivalentes, 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 evaluación 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 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 bimonetarios reversibles (*Power Reverse Dual Currency* o PRDC). 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. Las valuaciones de PRDC se corroboran 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

9



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. 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 multirregionales 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 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 la jerarquía de valor razonable. 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. Es especialmente el caso de algunos instrumentos de tasas de interés simples con bajos niveles de garantías y de duración residual muy larga.

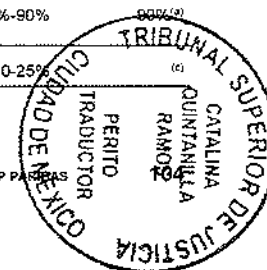
La siguiente tabla contiene el rango de valores de los principales datos no observables utilizados para la valuación de los instrumentos financieros de Nivel 3. Los rangos que se muestran corresponden a una variedad de diferentes instrumentos subyacentes y son significativos sólo en el contexto de la 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.

CP

48

Clases de instrumentos	Reconocimiento en el balance (en millones de euros)		Principales tipos de productos que componen el Nivel 3 dentro de la clase de riesgo	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 considerados	Promedio ponderado
	Activo	Pasivo					
Contratos de recompra	134	333	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 operaciones de recompra subyacentes.	Diferencial de las operaciones de recompra a largo plazo sobre bonos corporativos (alto rendimiento, <i>investment grade</i>) y sobre ABS	0 pb-77 pb	47 pb ^(b)
Derivados de tasas de interés	1.362	1.352	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	10%-71%	42% ^(b)
			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	5%-45%	39%
			Minimos 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	0.7%-8%	(c)
			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%-1.8%	
			Swaps de titulización (garantizados con el balance) formados por swaps de tasa fija, swaps de divisas o basis swaps cuyo notional 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	1.5%-18%	4% ^(b)
Derivados de crédito	259	371	CDS 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	29%-79%	(c)
					Correlación de los impagos entre regiones	80%-90%	80% ⁽²⁾
					Varianza de la tasa de recuperación	0-25%	(c)



48

Clases de instrumentos	Reconocimiento en el balance (en millones de euros)		Principales tipos de productos que componen el Nivel 3 dentro de la clase de riesgo	Técnica de valuación utilizada para los tipos de productos considerados	Principales datos no observables en los tipos de productos considerados de los subyacentes de un único emisor	Intervalo de datos no observables dentro de los productos de Nivel 3 considerados	Promedio ponderado
	Activo	Pasivo					
			Cestas "N to Default"	Modelo de incumplimiento de obligaciones de deuda	Correlación de los incumplimientos	50%-85%	60.8% ⁽¹⁾
			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)	55 pb-234 pb ⁽¹⁾	217 pb ⁽⁴⁾
					Curvas de CDS no líquidos (sobre los vencimientos más importantes)	0 pb-2,856 pb ⁽²⁾	110 pb ⁽⁶⁾
Derivados de acciones	1.374	6.629	Derivados simples y complejos en las cestas multisubyacentes de acciones	Diferentes modelos de opciones de volatilidad	Volatilidad no observable de las acciones	0%-94% ⁽³⁾	26% ⁽⁴⁾
					Correlación no observable de las acciones	15%-96%	66% ⁽⁴⁾

(1) La parte superior del rango se relaciona una posición importante en el balance en un emisor del sector de las telecomunicaciones. El resto de la posición corresponde principalmente a emisiones de estados e instituciones financieras.

(2) El límite superior del rango se relaciona con un emisor del sector financiero y un emisor del sector energético que representan una parte insignificante del balance (CDS con subyacentes ilíquidos).

(3) El límite superior del rango se relaciona con una acción que representa una parte insignificante del balance en las opciones con subyacentes de acciones. Al incluir estos datos, el límite superior del rango sería de aproximadamente 118%.

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

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

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

(d) Cálculo del promedio simple.

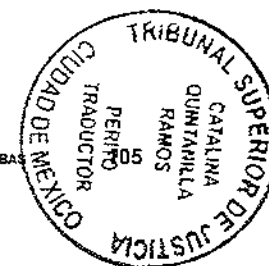


Tabla de movimientos en instrumentos financieros de Nivel 3

Para los instrumentos financieros del Nivel 3, se registraron los siguientes movimientos durante el ejercicio 2019:



	Activos financieros				Pasivos financieros		
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que se mantienen para negociación	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que no se mantienen para negociación	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Total	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que se mantienen para negociación	Instrumentos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en resultados	Total
<i>En millones de euros</i>							
SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	5,250	5,652	957	11,859	(9,955)	(14,930)	(24,885)
Compras	511	1,122	203	1,836			-
Emissiones				-		(5,915)	(5,915)
Ventas	(580)	(905)	(5)	(1,490)	(14)		(14)
Liquidaciones ⁽¹⁾	(1,032)	19	(52)	(1,065)	(2,382)	1,889	(493)
Transferencias hacia el Nivel 3	465	96	20	581	(438)	(796)	(1,234)
Transferencias desde el Nivel 3	(715)	(395)	(1)	(1,111)	2,052	1,137	3,189
Ganancias (o pérdidas) reconocidas en cuenta de resultados respecto a operaciones que han vencido o se han dado por terminadas durante el periodo	1,270	177		1,447	377	307	684
Ganancias (o pérdidas) reconocidas en cuenta de resultados respecto a instrumentos no vencidos al final del periodo	(1,233)	4		(1,229)	1,163	(510)	653
Cambios en el patrimonio neto							
Partidas relacionadas con movimientos en los tipos de cambio	26	13	2	41	(71)		(71)
Cambios en el patrimonio neto			88	88			-
SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	3,962	5,783	1,212	10,957	(9,268)	(18,818)	(28,086)

(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 desde el Nivel 3 de derivados a valor razonable 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, principalmente mediante la aplicación de nuevos criterios cuantitativos durante el periodo.

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

9



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.

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Impacto potencial en cuenta de resultados	Impacto potencial en patrimonio neto	Impacto potencial en cuenta de resultados	Impacto potencial en patrimonio neto
<i>En millones de euros, al</i>				
Títulos de deuda	+/- 6	+/- 3	+/- 9	+/- 2
Acciones y otros instrumentos de patrimonio	+/- 46	+/- 9	+/- 40	+/- 8
Préstamos y operaciones de recompra	+/- 11		+/- 25	
Instrumentos financieros derivados	+/- 621		+/- 593	
<i>Instrumentos derivados de tasas de interés y tipos de cambio</i>	+/- 394		+/- 385	
<i>Derivados de crédito</i>	+/- 53		+/- 59	
<i>Derivados de acciones</i>	+/- 171		+/- 167	
<i>Otros derivados</i>	+/- 3		+/- 2	
SENSIBILIDAD DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE NIVEL 3	+/- 684	+/- 12	+/- 667	+/- 10

9x



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 2018	Margen diferido en operaciones durante el año	Margen llevado a la cuenta de resultados durante el año	Margen diferido al 31 de diciembre de 2019
Instrumentos derivados de tasas de interés y tipos de cambio	302	113	(146)	269
Derivados de crédito	92	106	(72)	126
Derivados de acciones	267	386	(273)	380
Otros instrumentos	13	24	(23)	14
Instrumentos financieros	674	629	(514)	789

5.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 2019			31 de diciembre de 2018		
	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 3.h)	Valor en el balance	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 3.h)	Valor en el balance
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	21,793	(101)	21,692	19,707	(151)	19,556
Cuentas a la vista	8,002	(13)	7,989	7,234	(17)	7,217
Préstamos ⁽¹⁾	12,697	(88)	12,609	11,628	(134)	11,494
Contratos de recompra	1,094		1,094	845		845
Adeudado a clientes	826,953	(21,176)	805,777	789,952	(24,081)	765,871
Cuentas a la vista	38,978	(3,187)	35,791	41,482	(4,243)	37,239
Créditos a clientes	751,109	(16,861)	734,248	714,243	(18,681)	695,562
Arrendamientos financieros	35,653	(1,128)	34,525	33,291	(1,157)	32,134
Contratos de recompra	1,213		1,213	936		936
TOTAL CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR AL COSTO AMORTIZADO	848,748	(21,277)	827,469	809,659	(24,232)	785,427

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

98

Vencimiento de los contratos de arrendamiento financiero

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Inversión bruta	37,970	35,794
<i>Por cobrar en menos de un año</i>	<i>10,412</i>	<i>9,525</i>
<i>Por cobrar en más de un año pero en menos de 5 años</i>	<i>22,837</i>	<i>21,346</i>
<i>Por cobrar después de 5 años</i>	<i>4,721</i>	<i>4,924</i>
Ingresos financieros no devengados	(2,317)	(2,504)
Inversión neta antes de provisiones para deterioro	35,653	33,291
<i>Por cobrar en menos de un año</i>	<i>9,655</i>	<i>8,996</i>
<i>Por cobrar en más de un año pero en menos de 5 años</i>	<i>21,685</i>	<i>19,672</i>
<i>Por cobrar después de 5 años</i>	<i>4,313</i>	<i>4,623</i>
Deterioros	(1,128)	(1,157)
Inversión neta después de provisiones para deterioro	34,525	32,134

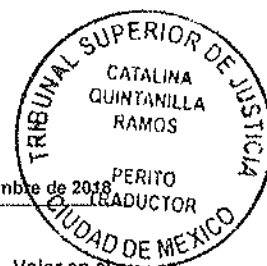
> DETALLE DE LOS TÍTULOS DE DEUDA POR CATEGORÍA DE EMISOR

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 3.h)	Valor en el balance	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 3.h)	Valor en el balance
Estados	57,743	(21)	57,722	33,254	(16)	33,238
Otras administraciones públicas	23,794	(3)	23,791	18,534	(3)	18,531
Instituciones de crédito	7,201	(2)	7,199	5,082	(3)	5,079
Otros	19,850	(108)	19,742	18,333	(108)	18,225
TOTAL TÍTULOS DE DEUDA AL COSTO AMORTIZADO	108,588	(134)	108,454	75,203	(130)	75,073

68



➤ DETALLE DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO POR ESTRATO



En millones de euros, al	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 3.h)	Valor en el balance	Valor bruto antes de deterioros	Deterioros (nota 3.h)	Valor en el balance
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito	21,793	(101)	21,692	19,707	(151)	19,556
Estrato 1	21,279	(12)	21,267	19,128	(13)	19,115
Estrato 2	418	(5)	413	419	(40)	379
Estrato 3	96	(84)	12	160	(98)	62
Adeudado a clientes	826,953	(21,176)	805,777	789,952	(24,081)	765,871
Estrato 1	719,160	(1,600)	717,560	668,667	(1,515)	667,152
Estrato 2	78,005	(3,100)	74,905	87,328	(3,231)	84,097
Estrato 3	29,788	(16,476)	13,312	33,957	(19,335)	14,622
Títulos de deuda	108,588	(134)	108,454	75,203	(130)	75,073
Estrato 1	107,630	(30)	107,600	74,240	(21)	74,219
Estrato 2	754	(17)	737	769	(31)	738
Estrato 3	204	(87)	117	194	(78)	116
Total activos financieros a costo amortizado	957,334	(21,411)	935,923	884,862	(24,362)	860,500

5.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.

	31 de diciembre de 2019			
	Saldos deteriorados (estrato 3)			Garantías recibidas
En millones de euros, al	Bruto	Deterioro	Neto	
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito (nota 5.e)	96	(84)	12	115
Créditos y cuentas por cobrar de clientes (nota 5.e)	29,788	(16,476)	13,312	8,821
Títulos de deuda al costo amortizado (nota 5.e)	204	(87)	117	45
TOTAL SALDOS AL COSTO AMORTIZADO DETERIORADOS (ESTRATO 3)	30,088	(16,647)	13,441	8,981
Compromisos de financiamiento otorgados	1,094	(58)	1,036	306
Compromisos de garantía financiera otorgados	1,432	(275)	1,157	342
TOTAL DE LOS COMPROMISOS DETERIORADOS FUERA DE BALANCE (ESTRATO 3)	2,526	(333)	2,193	648

097



31 de diciembre de 2018			
En millones de euros, al	Saldos deteriorados (estrato 3)		
	Bruto	Deterioro	Neto
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito (nota 5.e)	160	(98)	62
Créditos y cuentas por cobrar de clientes (nota 5.e)	33,957	(19,335)	14,622
Titulos de deuda al costo amortizado (nota 5.e)	194	(78)	116
TOTAL SALDOS AL COSTO AMORTIZADO DETERIORADOS (ESTRATO 3)	34,311	(19,511)	14,800
Compromisos de financiamiento otorgados	644	(37)	607
Compromisos de garantía financiera otorgados	1,285	(281)	1,004
TOTAL DE LOS COMPROMISOS DETERIORADOS FUERA DE BALANCE (ESTRATO 3)	1,929	(318)	1,611

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

Valor bruto En millones de euros	Saldos deteriorados (Estrato 3)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	34,311
Traslado al estrato 3	6,650
Regreso al estrato 1 o al estrato 2	(2,412)
Traslado a pérdidas	(6,423)
Otras variaciones	(2,038)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	30,088

5.g Deudas al costo amortizado con instituciones de crédito y clientes

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Adeudado a instituciones de crédito	84,566	78,915
Cuentas a la vista	9,072	10,571
Créditos interbancarios ⁽¹⁾⁽²⁾	68,847	61,859
Contratos de recompra	6,647	6,485
Adeudado a clientes	834,667	796,548
Depósitos a la vista	516,862	473,968
Cuentas de ahorro	151,600	146,362
Cuentas a plazo y asimilados	165,031	175,665
Contratos de recompra	1,174	553

9x

➤ TÍTULOS DE DEUDA MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADO

Emisor/Fecha de emisión <i>En millones de euros, al</i>	Moneda	Monto original en divisa (millones)	Fecha de la opción de reembolso o de interés creciente	Tasa de interés	Interés creciente	Condiciones suspensivas para el pago de cupones ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Títulos de deuda							157,578	151,451
Títulos de deuda en emisión con vencimiento inicial menor a un año							60,905	70,077
Títulos de deuda negociables							60,905	70,077
Títulos de deuda en emisión con vencimiento inicial de más de un año							96,673	81,374
Títulos de deuda negociables							45,924	50,809
Emisiones de bonos							50,749	30,565
Deuda subordinada							20,003	17,627
Deuda subordinada reembolsable							18,242	15,876
Deuda subordinada perpetua							1,526	1,515
BNP Paribas SA oct-85	EUR	305		TMO - 0.25%	-	B	254	254
BNP Paribas SA sept-86	USD	500		Libor 6 meses + 0.075%	-	C	244	239
BNP Paribas Cardif nov-14	EUR	1,000	nov-25	4.032%	+393 pb	D	1,000	999
Otros							28	23
Títulos participativos							222	222
BNP Paribas SA jul-84 ⁽³⁾	EUR	337		-	-		215	215
Otros							7	7
Gastos y comisiones, deudas relacionadas							13	14

(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.

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

(3) 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.

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

CA



5.i INVERSIONES DE LAS ACTIVIDADES ASEGURADORAS



	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
	Inversiones representativas de contratos vinculados a fondos de inversión no representativos de contratos vinculados a fondos de inversión	Inversión (riesgo financiero soportado por los asegurados)	Total	Inversiones representativas de contratos vinculados a fondos de inversión no representativas de contratos vinculados a fondos de inversión	Inversión (riesgo financiero soportado por los asegurados)	Total
<i>En millones de euros, al</i>						
Instrumentos financieros designados opcionalmente a valor razonable con cambios en resultados	44,292	71,043	115,335	41,154	61,793	102,947
Instrumentos derivados	1,115		1,115	907		907
Activos financieros disponibles para venta	126,596		126,596	112,041		112,041
Activos mantenidos hasta el vencimiento	1,914		1,914	3,720		3,720
Créditos y cuentas por cobrar	3,089		3,089	3,605		3,605
Inversiones consolidadas mediante el método de la participación	359		359	363		363
Inmuebles de inversión	3,094	3,464	6,558	2,982	2,872	5,854
TOTAL	180,459	74,507	254,966	164,772	64,665	229,437
Participación de las reaseguradoras en pasivos vinculados a contratos de seguro e inversión	2,852		2,852	2,871		2,871
INVERSIONES DE LAS ACTIVIDADES ASEGURADORAS	183,311	74,507	257,818	167,643	64,665	232,308

Las inversiones en instrumentos financieros de las actividades aseguradoras se registran de acuerdo con los principios de la NIC 39.

El valor razonable de los activos financieros cuyos flujos de efectivo son únicamente amortizaciones de principal y pago de intereses ascendió a EUR 116,900 millones al 31 de diciembre de 2019. Al 31 de diciembre de 2018, el monto era de EUR 107,800 millones, es decir, con un cambio en el periodo de EUR +9,100 millones.

El valor razonable de los demás activos financieros se elevó a EUR 138,300 millones, correspondiente al total de instrumentos que no responden al criterio anterior, a los instrumentos derivados y a los activos gestionados a valor razonable. Al 31 de diciembre de 2018, el monto era de EUR 121,700 millones, es decir, con un cambio en el periodo de EUR +16,600 millones.

El valor razonable estimado de los inmuebles de inversión que no representan contratos vinculados a fondos de inversión y que se han reconocido a costo amortizado es de EUR 4,600 millones al 31 de diciembre de 2019, frente a EUR 4,000 millones al 31 de diciembre de 2018.

CS

➤ MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los criterios de inclusión en cada uno de los niveles de la jerarquía, las metodologías de valuación correspondientes, así como los principios que rigen las transferencias entre niveles de la jerarquía son similares a los que se aplican al resto de instrumentos financieros del Grupo (nota 5.d).

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2019				31 de diciembre de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros disponibles para venta	103,419	22,887	290	126,596	95,086	16,679	276	112,041
Títulos de patrimonio	6,551	1,179	248	7,978	4,741	1,093	234	6,068
Títulos de deuda	96,868	21,708	42	118,618	90,345	15,586	42	105,973
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	88,724	19,296	7,315	115,335	80,097	16,315	6,535	102,947
Títulos de patrimonio	87,084	12,774	6,549	106,407	77,989	11,131	6,458	95,578
Títulos de deuda	1,640	6,522	766	8,928	2,108	5,184	77	7,369
Instrumentos derivados	-	859	256	1,115	-	622	285	907
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	192,143	43,042	7,861	243,046	175,183	33,618	7,096	215,895

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 del Nivel 3, se registraron los siguientes movimientos durante el ejercicio:

En millones de euros	Activos financieros		
	Instrumentos financieros disponibles para venta	Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total
SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	276	6,820	7,096
Compras	54	2,941	2,995
Ventas	(53)	(2,253)	(2,306)
Liquidaciones	(75)	(208)	(283)
Transferencias hacia el Nivel 3	84	236	320
Transferencias desde el Nivel 3	(19)	(582)	(601)
Ganancias reconocidas en cuenta de resultados	5	618	623
Partidas relacionadas con movimientos en los tipos de cambio	1	(?)	(1)
Cambios en el patrimonio neto	17		17
SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	290	7,571	7,861

CA

Durante el ejercicio 2019, las transferencias entre el Nivel 1 y el Nivel 2 no fueron importantes.

➤ **DETALLE DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA**

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
	Valor en el balance	de los cuales, deterioros	de los cuales, cambios en patrimonio neto	Valor en el balance	de los cuales, deterioros	de los cuales, cambios en patrimonio neto
Titulos de deuda	118,618		12,729	105,973		8,461
Titulos de patrimonio	7,978	(417)	2,009	6,068	(312)	668
TOTAL ACTIVOS DISPONIBLES PARA VENTA	126,596	(417)	14,738	112,041	(312)	9,129

➤ **VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS LLEVADOS A COSTO AMORTIZADO**

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2019					31 de diciembre de 2018				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Valor en el balance	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Valor en el balance
Activos mantenidos hasta el vencimiento	2,224			2,224	1,914	4,116			4,116	3,720
Créditos y cuentas por cobrar	121	2,985	18	3,124	3,089	125	3,487	21	3,633	3,605

5.j RESERVAS TÉCNICAS Y OTROS PASIVOS DE SEGUROS

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Reservas técnicas - contratos de seguro de no vida	4,768	4,590
Reservas técnicas - contratos de seguro de vida	154,382	143,671
Contratos de seguro	87,352	84,392
Contratos de seguro vinculados a fondos de inversión	67,030	59,279
Pasivos técnicos - contratos de inversión	48,179	44,110
Contratos de inversión con participación discrecional	40,723	38,604
Contratos de inversión sin participación discrecional - vinculados a fondos de inversión	7,456	5,506
Reservas de excedentes de titulares de pólizas	24,980	17,379
Reservas y pasivos técnicos vinculados a los contratos de seguro y de inversión	232,309	209,750
Deudas netas de operaciones de seguro directo y reaseguro	3,464	3,056
Instrumentos derivados	1,164	885
TOTAL RESERVAS TÉCNICAS Y OTROS PASIVOS DE SEGUROS	236,937	213,691

68





La reserva de excedentes de titulares de pólizas resulta de la contabilidad tácita y representa el derecho de los titulares de pólizas, principalmente dentro de las subsidiarias de seguros de vida de Francia, en las ganancias y pérdidas no realizadas y los deterioros registrados en activos, cuando el beneficio pagado conforme a la póliza está vinculado al retorno sobre estos activos. Se obtiene de cálculos estocásticos que modelizan las ganancias y pérdidas no realizadas atribuibles a los titulares de pólizas en diversos escenarios, así como de supuestos sobre tipos aplicados y recaudaciones. Para Francia, esto dio como resultado una participación del 90% en el 2019, sin cambios desde 2018.

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Pasivos relacionados con contratos de seguros al inicio del período	209,750	206,970
Aportaciones a las reservas técnicas de los contratos de seguro y depósitos tomados en contratos financieros relacionados con el negocio de seguros de vida	30,607	20,371
Prestaciones pagadas	(17,010)	(15,493)
Efecto de los cambios en el valor de los activos de las pólizas vinculadas a fondos de inversión	8,381	(5,135)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio	311	34
Efecto de los cambios en el ámbito de la consolidación	70	3,003
Pasivos relacionados con contratos de seguros al final del período	232,309	209,750

En la nota 5.i figura información sobre la parte reasegurada de los pasivos relacionados con contratos emitidos por las compañías de seguros.

5.k Impuestos corrientes y diferidos

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Impuestos corrientes	1,857	1,958
Impuestos diferidos ⁽¹⁾	4,956	5,262
Activos fiscales diferidos y corrientes	6,813	7,220
Impuestos corrientes ⁽²⁾	2,103	1,023
Impuestos diferidos ⁽¹⁾	1,463	1,232
Pasivos fiscales diferidos y corrientes	3,566	2,255

(1) Las variaciones del período incorporan los efectos de la primera aplicación de la NIIF 16 (véase nota 2).

(2) Las variaciones del período incorporan los efectos de la primera aplicación de la CINIF 23 (véase nota 5.p).

62

Variación de los impuestos diferidos por tipo durante el periodo:



<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2018	Cambios reconocidos en la cuenta de resultados	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	Variación en el ámbito de la consolidación, los tipos de cambio y otros	31 de diciembre de 2019
Instrumentos financieros	(518)	(106)	(391)	(1)	(25)	(1,041)
Provisiones para obligaciones relacionadas con los empleados	826	80	-	(14)	(21)	871
Reserva no realizada de arrendamiento financiero	(381)	(82)	-	-	(42)	(505)
Provisiones para riesgo de crédito	3,111	172	-	-	(12)	3,271
Pérdidas fiscales compensables	1,330	(39)	-	-	(172)	1,119
Otros rubros	(338)	(221)	-	-	337	(222)
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS NETOS	4,030	(196)	(391)	(15)	65	3,493
Activos por impuestos diferidos	5,262					4,956
Pasivos por impuestos diferidos	(1,232)					(1,463)

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.

Los activos por impuestos diferidos derivados de pérdidas fiscales compensables se refieren principalmente a BNP Paribas Fortis y ascienden a EUR 824 millones, cuyo periodo de recuperación esperado es de 6 años (este déficit es compensable sin limitación temporal).

Los activos por impuestos diferidos no reconocidos alcanzaron un total de EUR 1,291 millones al 31 de diciembre de 2019, en comparación con EUR 1,324 millones al 31 de diciembre de 2018.

5.1 AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN Y OTROS ACTIVOS/PASIVOS

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Depósitos de garantía abonados y garantías bancarias constituidas	75,478	64,988
Cuentas de cobranza	288	369
Ingresos pendientes y anticipos de gastos ⁽¹⁾	6,162	7,355
Otros deudores y activos diversos ⁽¹⁾	31,607	30,634
TOTAL AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN Y OTROS ACTIVOS	113,535	103,346
Depósitos de garantía recibidos	58,751	48,308
Cuentas de cobranza	3,026	2,820
Gastos acumulados y anticipos de ingresos ⁽¹⁾	8,027	10,122
Pasivos por arrendamientos ⁽¹⁾	3,295	

97



Otros acreedores y pasivos diversos ⁽¹⁾	29,650
TOTAL AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN Y OTROS PASIVOS	102,749

(1) Las variaciones del periodo incorporan los efectos de la primera aplicación de la NIIF 16 (véase nota 2).

5.m INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

	31 de diciembre de 2019				31 de diciembre de 2018			
	Ejercicio 2019				Ejercicio 2018			
	Participación en el estado				Participación en el estado			
	Participación del resultado				Participación del resultado			
	Participación en el resultado	en los cambios en el patrimonio	global y de cambios en el patrimonio	Inversiones en asociadas	Participación en el resultado	en los cambios en el patrimonio	global y de cambios en el patrimonio	Inversiones en asociadas
En millones de euros	neto	neto	neto		neto	neto	neto	
Negocios conjuntos	64	(17)	47	965	63	(74)	(11)	804
Empresas asociadas ⁽¹⁾	522	160	682	4,987	565	(62)	503	4,968
TOTAL INVERSIONES EN ASOCIADAS	586	143	729	5,952	628	(136)	492	5,772

(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.h "Relaciones con otras partes vinculadas".

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 2019	31 de diciembre de 2018
Negocios conjuntos					
Bpost banque	Bélgica	Servicios Bancarios para Particulares	50%	242	249
Unión de Créditos Inmobiliarios	España	Préstamos hipotecarios	50%	220	239
Empresas asociadas					
AG Insurance	Bélgica	Seguros	25%	1,747	1,647
Banque de Nankin	China	Servicios Bancarios para Particulares	15%	1,569	1,372

97

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



En millones de euros, al	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
	Valor en libros bruto	Amortización y depreciación acumulada	Valor en el balance	Valor en libros bruto	Amortización y depreciación acumulada	Valor en el balance
INMUEBLES DE INVERSIÓN	894	(283)	611	1,031	(316)	715
Terrenos y edificios ⁽¹⁾	13,565	(5,703)	7,862	7,084	(2,061)	5,023
Equipo, mobiliario e instalaciones ⁽¹⁾	7,494	(5,410)	2,084	7,130	(5,083)	2,047
Activos mobiliarios bajo arrendamiento	28,126	(7,546)	20,580	24,675	(6,805)	17,870
Otra propiedad, planta y equipo ⁽¹⁾	2,371	(1,212)	1,159	2,086	(1,089)	997
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	51,556	(19,871)	31,685	40,975	(15,038)	25,937
De los cuales, derechos de uso	6,660	(3,647)	3,013	-	-	-
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO E INMUEBLES DE INVERSIÓN	52,450	(20,154)	32,296	42,006	(15,354)	26,652
Programas informáticos adquiridos	4,093	(3,072)	1,021	3,703	(2,724)	979
Programas informáticos producidos por la compañía	4,664	(3,581)	1,083	4,250	(3,236)	1,014
Otros activos intangibles	2,245	(497)	1,748	2,334	(544)	1,790
ACTIVOS INTANGIBLES	11,002	(7,150)	3,852	10,287	(6,504)	3,783

(1) Las variaciones del periodo incorporan los efectos de la primera aplicación de la NIIF 16 (véase nota 2)

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 719 millones al 31 de diciembre de 2019, frente a EUR 800 millones al 31 de diciembre de 2018.

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 2019	31 de diciembre de 2018
Pagos mínimos futuros en contratos sin opción de rescisión	7,182	6,483
<i>Pagos por cobrar en menos de un año</i>	<i>3,064</i>	<i>2,603</i>
<i>Pagos por cobrar en más de un año pero en menos de 5 años</i>	<i>4,076</i>	<i>3,852</i>
<i>Pagos por cobrar en más de 5 años</i>	<i>42</i>	<i>28</i>

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

Activos intangibles

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

ca



Depreciación, amortización y provisiones

El monto neto de las provisiones y reversiones de amortización para el ejercicio 2019 fue de EUR 2,415 millones, en comparación con EUR 1,674 millones para el ejercicio 2018.

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 30 millones durante el ejercicio 2019, frente a EUR 2 millones durante el ejercicio 2018.

5.6 FONDO DE COMERCIO

En millones de euros

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
VALOR EN LIBROS AL INICIO DEL PERIODO	8,487	9,571
Adquisiciones	55	99
Enajenaciones		
Deterioro reconocido durante el periodo	(820)	(30)
Pérdida de control de First Hawaiian Inc (nota 8.c)		(1,315)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio	97	159
Otros movimientos	(2)	3
VALOR EN LIBROS NETO AL FINAL DEL PERIODO	7,817	8,487
Valor en libros bruto	11,608	11,462
Deterioros acumulados al final del periodo	(3,791)	(2,975)

CPX

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

En millones de euros	Valor en el balance		Deterioro reconocido durante el ejercicio 2019		Adquisiciones durante el ejercicio 2019	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Banca y Servicios para Particulares	6,602	7,348	(820)	(30)	(2)	69
Mercados Domésticos	1,440	1,420	-	-	-	17
Arval	515	503				
Soluciones de Arrendamiento	151	151				17
Nuevos Negocios Digitales	159	159				
Inversionistas Personales	609	609				
Otros	6	6				
Servicios Financieros Internacionales	5,162	5,920	(820)	(30)	(2)	52
Gestión de Activos	187	185				15
Seguros	353	352				
BancWest	2,571	3,008	(500)			
Finanzas Personales	1,293	1,303				
Finanzas Personales - alianza probada específicamente		318	(318)	(30)		
Inmuebles	407	404	(2)			(2)
Gestión de Riqueza	314	313			(2)	39
Otros	37	37				
Banca Empresarial e Institucional	1,212	1,136	-	-	57	30
Servicios Bancarios Empresariales	277	276				
Mercados Globales	481	418		-	57	-
Servicios de Valores	454	442				30
Otras Actividades	3	3	-	-	-	-
TOTAL FONDO DE COMERCIO	7,817	8,487	(820)	(30)	55	99
Fondo de comercio negativo			2	83		-
VARIACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO RECONOCIDA EN LA CUENTA DE RESULTADOS			(818)	53	-	-





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

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 profesionales 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).

Nuevos negocios digitales: Están formados específicamente por el servicio de gestión de cuentas accesible a todo el mundo, sin requisitos de ingresos, depósitos o patrimonio, y sin posibilidad de descubierto ni de crédito; Nickel. Este servicio, que funciona en tiempo real con las tecnologías más modernas, está disponible a través de más de 5,500 puntos de venta.

Inversionistas Personales: BNP Paribas Personal Investors está especializada en servicios digitales de banca e inversión. Presente en Alemania, India, Austria y España, 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*.

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, consultores, 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 y activos reales 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.

En 2019, BNP Paribas Cardif llevó a cabo una enajenación parcial de su participación en la aseguradora de vida india SBI Life. Después de esta enajenación parcial, el Grupo mantiene una participación del 5.2%.

BancWest: La actividad de banca para particulares en EE. UU. se desarrolla a través de Bank of the West, que ofrece una amplísima gama de productos y servicios bancarios a clientes particulares, profesionales y empresas a través de sucursales y oficinas en 24 estados del Oeste y el Medio Oeste de EE. UU. También posee sólidas posiciones en algunas actividades de financiamiento especializado (financiamientos de barcos, vehículos de ocio, préstamos agrícolas) que desempeña en todo el territorio de EE. UU. y desarrolla su actividad sobre todo en los segmentos de empresas, de gestión de riqueza y de pymes.

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, Opel Vauxhall o SevenDay Finans AB, 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 móviles. 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.

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.

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 de rentas altas, familias accionistas o fundadores de empresas que desean recibir apoyo y dejar en manos de un especialista sus necesidades patrimoniales y financieras.

En 2018, BNP Paribas Wealth Management completó la adquisición del negocio de banca privada de ABN Amro en Luxemburgo.

Servicios Bancarios Empresariales: Corporate Banking 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.

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

CA

innovadoras y plataformas digitales que permiten. Mercados Globales reúne las actividades de Fixed Income, Currencies & Commodities y Equity & Prime Services.

Servicios de Valores: BNP Paribas Securities Services es uno de los actores líderes mundiales del negocio de valores y ofrece soluciones integradas a todos los eslabones de la cadena de inversión: sociedades de valores y bolsa, inversionistas institucionales y emisores.

Las pruebas de valuación del fondo de comercio se basan en tres métodos diferentes: observación de transacciones relacionadas con negocios comparables, búsqueda de datos de mercado derivados de las cotizaciones de entidades con negocios comparables y flujos de caja futuros descontados (DCF, por sus iniciales en inglés).

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

El método DCF se basa en 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.

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% en las unidades generadoras de efectivo que desarrollan su actividad en un entorno económico maduro en Europa y del 3% en BancWest, más específica de la zona de California. Para las unidades implantadas en países con tasas de inflación muy elevadas, se toma en cuenta un complemento procedente de fuentes externas.

La tabla siguiente muestra la sensibilidad de la valuación de las unidades generadoras de efectivo a los cambios normalizados en el valor de los parámetros usados en el cálculo DCF: el costo del capital, el ratio de explotación expresado como valor final, el costo del riesgo expresado como valor final y la tasa de crecimiento a perpetuidad.

En 2019, la revisión a la baja de las perspectivas financieras de la alianza de Finanzas Personales probada específicamente provocó que se deteriorase la totalidad del fondo de comercio (EUR 318 millones).

La evolución del contexto económico y principalmente de las tasas de interés en EE. UU. provocó un deterioro parcial del fondo de comercio de BancWest por un monto de EUR 500 millones.

➤ **SENSIBILIDAD DE LA VALUACIÓN DE LOS FONDOS DE COMERCIO PRINCIPALES A UNA VARIACIÓN DE 10 PUNTOS BÁSICOS EN EL COSTO DEL CAPITAL, DEL 1% 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	BancWest	Finanzas Personales
Costo del capital	9.3%	10.0%
Variación desfavorable de +10 puntos básicos	(108)	(207)
Variación favorable de -10 puntos básicos	112	212
Ratio de explotación	62.3%	45.3%
Variación desfavorable de +1%	(199)	(431)
Variación favorable de -1%	199	431
Costo del riesgo	(127)	(1,999)
Variación desfavorable de +5%	(48)	(251)
Variación favorable de -5%	48	251
Tasa de crecimiento a perpetuidad	3.0%	2.1%
Variación desfavorable de -50 puntos básicos	(200)	(446)
Variación favorable de +50 puntos básicos	234	507

En cuanto a la unidad generadora de efectivo Finanzas Personales mencionada arriba, no procedería reconocer un deterioro, incluso si en las pruebas de deterioro se aplican las cuatro variaciones más desfavorables de la tabla.

Wx



5.p Provisiones para contingencias y cargos

➤ PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS Y CARGOS, POR TIPO

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2018	Dotación neta a provisiones	Uso de las provisiones	Revaluaciones registradas en el patrimonio neto	Varlaciones en los tipos de cambio y otros ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2019
Provisiones para obligaciones relacionadas con los empleados	6,039	1,350	(992)	199	40	6,636
de los cuales, beneficios postempleo (nota 7.b)	3,998	250	(331)	189	35	4,141
de los cuales, asistencia médica postempleo (nota 7.b)	131	6	(4)	10	3	146
de los cuales, provisiones relacionadas con beneficios a largo plazo (nota 7.c)	1,120	344	(277)		1	1,188
de los cuales, provisiones relacionadas con planes de jubilación anticipada voluntaria, prejubilaciones y ajustes de personal (nota 7.d)	380	294	(155)		(6)	513
de los cuales, provisiones para pagos basados en acciones (nota 7.e)	410	456	(225)		7	648
Provisiones para cuentas y planes de ahorro-vivienda	136	(12)				124
Provisiones relacionadas con obligaciones crediticias (nota 3.h)	1,192	95	(32)		(21)	1,234
Provisiones para litigios	1,348	173	(75)		(848)	598
Otras provisiones para contingencias y cargos	905	187	(201)		3	894
TOTAL PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS Y CARGOS	9,620	1,793	(1,300)	199	(826)	9,486

(1) Las variaciones del periodo incorporan los efectos de la primera aplicación de la CINIIF 23 (véase nota 5.k).



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

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Saldos recaudados relacionados con cuentas y planes de ahorro-vivienda	18,149	15,956
de los cuales, relacionados con planes de ahorro-vivienda	16,026	15,956
con antigüedad mayor de 10 años	5,231	3,824
con antigüedad entre 4 y 10 años	8,777	8,471
con antigüedad menor a 4 años	2,018	3,661
Créditos pendientes otorgados en relación con cuentas y planes de ahorro-vivienda	35	52
de los cuales, relacionados con planes de ahorro-vivienda	6	9
Provisiones y similares constituidas para cuentas y planes de ahorro-vivienda	125	137
provisiones y similares constituidas para planes de ahorro-vivienda	123	133
provisiones constituidas para cuentas de ahorro-vivienda	1	3
descuentos reconocidos en cuentas y planes de ahorro-vivienda	1	1



5.q 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 maestros 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.

UX



<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2019</i>	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	131,935		131,935			131,935
Préstamos y operaciones de recompra	352,599	(155,672)	196,927	(45,772)	(143,292)	7,863
Derivados (incluidos los utilizados con fines de cobertura)	543,166	(283,427)	259,739	(179,483)	(34,902)	45,354
Activos financieros a costo amortizado	935,923		935,923	(536)	(1,679)	933,708
de los cuales, contratos de recompra	2,307		2,307	(536)	(1,679)	92
Ajustes por periodificación y otros activos	113,535		113,535		(38,342)	75,193
de los cuales, depósitos de garantía entregados	75,478		75,478		(38,342)	37,136
Otros activos no sujetos a compensación	526,654		526,654			526,654
TOTAL ACTIVO	2,603,812	(439,099)	2,164,713	(225,791)	(218,215)	1,720,707

<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2019</i>	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
Pasivo						
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados						
Valores negociables	65,490		65,490			65,490
Depósitos y operaciones de recompra	370,765	(155,672)	215,093	(44,684)	(163,430)	6,979
Títulos de deuda	63,758		63,758			63,758
Derivados (incluidos los utilizados con fines de cobertura)	535,428	(283,427)	252,001	(179,483)	(39,920)	32,598
Pasivos financieros a costo amortizado	919,234		919,234	(1,624)	(5,942)	911,668
de los cuales, contratos de recompra	7,821		7,821	(1,624)	(5,942)	255
Ajustes por periodificación y otros pasivos	102,749		102,749		(30,939)	71,810
de los cuales, depósitos de garantía recibidos	58,751		58,751		(30,939)	27,812
Otros pasivos no sujetos a compensación	434,543		434,543			434,543
TOTAL DEUDA	2,491,967	(439,099)	2,052,868	(225,791)	(240,231)	1,586,846

OK



<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2018</i>	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	121,954		121,954			121,954
Préstamos y operaciones de recompra	283,879	(100,163)	183,716	(37,657)	(135,421)	10,638
Instrumentos financieros derivados (incluidos los utilizados con fines de cobertura)	480,745	(238,040)	242,705	(177,352)	(28,676)	36,677
Activos financieros a costo amortizado	860,567	(67)	860,500	(365)	(1,312)	858,823
de los cuales, contratos de recompra	1,781		1,781	(365)	(1,312)	104
Ajustes por periodificación y otros activos	103,346		103,346		(30,813)	72,533
de los cuales, depósitos de garantía entregados	64,988		64,988		(30,813)	34,175
Otros activos no sujetos a compensación	528,615		528,615			528,615
TOTAL ACTIVO	2,379,106	(338,270)	2,040,836	(215,374)	(196,222)	1,629,240

<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2018</i>	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
Pasivo						
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados						
Valores negociables	75,189		75,189			75,189
Depósitos y operaciones de recompra	304,202	(100,163)	204,039	(36,754)	(153,961)	13,324
Títulos de deuda	54,908		54,908			54,908
Derivados (incluidos los utilizados con fines de cobertura)	475,521	(238,040)	237,481	(177,352)	(31,226)	28,903
Pasivos financieros a costo amortizado	875,530	(67)	875,463	(1,268)	(5,311)	868,884
de los cuales, contratos de recompra	7,038		7,038	(1,268)	(5,311)	459
Ajustes por periodificación y otros pasivos	89,562		89,562		(24,764)	64,798
de los cuales, depósitos de garantía recibidos	48,308		48,308		(24,764)	23,544
Otros pasivos no sujetos a compensación	398,468		398,468			398,468

TOTAL DEUDA	2,273,380	(338,270)	1,935,110	(215,374)	(215,262)	1,504,574
-------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------



5.1 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:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
<i>En millones de euros, al</i>	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	13,358	-	6,838	-
Activos financieros a costo amortizado	1,408	-	801	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	320	-	25	-
Operaciones de recompra				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	33,203	33,148	34,871	34,699
Activos financieros a costo amortizado	3,664	3,621	627	624
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	988	984	1,766	1,766
Inversiones de las actividades aseguradoras	5,844	5,921	5,979	5,855
TOTAL	58,785	43,674	50,907	42,944

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

<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2019</i>	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					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	28	28	28	28	-
Activos financieros a costo amortizado	19,674	17,431	19,035	17,471	1,564
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	18	18	17	17	-
TOTAL	19,720	17,477	19,080	17,516	1,564

QX



<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2018</i>	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					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	163	163	163	163	-
Activos financieros a costo amortizado	14,050	12,913	14,227	12,916	1,311
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	21	21	21	21	-
TOTAL	14,234	13,097	14,411	13,100	1,311

No ha habido 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 6 COMPROMISOS OTORGADOS O RECIBIDOS

6.a COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO OTORGADOS O RECIBIDOS

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

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Compromisos de financiamiento otorgados		
a instituciones de crédito	4,999	3,201
a clientes	324,077	301,447
<i>Apertura de créditos confirmados</i>	<i>255,975</i>	<i>231,109</i>
<i>Otros compromisos a favor de clientes</i>	<i>68,102</i>	<i>70,338</i>
TOTAL DE COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO OTORGADOS	329,076	304,648
<i>de los cuales, estrato 1</i>	<i>317,180</i>	<i>292,425</i>
<i>de los cuales, estrato 2</i>	<i>9,862</i>	<i>10,511</i>
<i>de los cuales, estrato 3</i>	<i>1,094</i>	<i>644</i>
<i>de los cuales, actividades aseguradoras</i>	<i>940</i>	<i>1,068</i>
Compromisos de financiamiento recibidos		
de instituciones de crédito	70,725	72,484
de clientes	2,633	11,244
TOTAL DE COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO RECIBIDOS	73,358	83,728

67



6.b COMPROMISOS DE GARANTÍA FUERA DEL BALANCE

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Compromisos de garantía otorgados		
por orden de instituciones de crédito	32,325	33,487
por orden de clientes	118,408	113,129
Garantías inmobiliarias	2,767	1,988
Garantías administrativas y fiscales y otras	61,003	54,019
Otras garantías por orden de clientes	54,638	57,142
TOTAL DE COMPROMISOS DE GARANTÍA OTORGADOS	150,733	146,616
<i>de los cuales, estrato 1</i>	<i>142,780</i>	<i>138,615</i>
<i>de los cuales, estrato 2</i>	<i>6,518</i>	<i>6,713</i>
<i>de los cuales, estrato 3</i>	<i>1,432</i>	<i>1,285</i>
<i>de los cuales, actividades aseguradoras</i>	<i>3</i>	<i>3</i>

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:

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Títulos a entregar	8,511	14,134
Títulos a recibir	10,792	12,869

6.d OTROS COMPROMISOS DE GARANTÍA

➤ INSTRUMENTOS FINANCIEROS ENTREGADOS COMO GARANTÍA

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
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	102,466	104,804
Presentados como garantía ante bancos centrales	32,659	35,216
Disponibles para operaciones de refinanciamiento	69,807	69,588
Títulos vendidos bajo contratos de recompra	388,683	314,705
Activos financieros entregados como garantía a instituciones de crédito, clientes financieros, o suscriptores de bonos cubiertos emitidos por el Grupo⁽¹⁾	152,489	124,148

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

64

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 486,464 millones al 31 de diciembre de 2019 (frente a EUR 396,876 millones al 31 de diciembre de 2018).

➤ **INSTRUMENTOS FINANCIEROS RECIBIDOS EN GARANTÍA**

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Instrumentos financieros recibidos en garantía (menos contratos de recompra)	181,696	182,184
<i>de los cuales, instrumentos que el Grupo está autorizado a vender o reutilizar como garantía</i>	99,061	82,543
Títulos recibidos bajo contratos de recompra	376,752	287,047

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 307,285 millones al 31 de diciembre de 2019 (comparado con EUR 268,973 millones al 31 de diciembre de 2018).

NOTA 7 REMUNERACIONES Y BENEFICIOS DE EMPLEADOS

7.a GASTOS DE PERSONAL

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Salarios fijos y variables, incentivos y participación en beneficios	12,992	12,403
Gastos relacionados con beneficios sociales	4,021	3,665
Impuestos, tasas y otros pagos sobre remuneraciones	540	549
TOTAL GASTOS DE PERSONAL	17,553	16,617

7.b BENEFICIOS POSTEMPLO

La NIC 19 distingue dos tipos de planes, cada uno de ellos tratados de forma diferente dependiendo del riesgo en que incurre la entidad. Cuando la entidad tiene la obligación de pagar un monto fijo (expresado como un porcentaje del sueldo anual del beneficiario, por ejemplo) a una entidad externa que garantiza el pago de las prestaciones con base en los activos disponibles para cada miembro del plan, se describe como un plan de aportación 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 de capitalización mediante un convenio de empresa. Bajo este sistema, los empleados recibirán en el momento de su jubilación una renta que se sumará a las pensiones que pagan los sistemas nacionales.

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

El monto pagado a planes de pensiones postempleo de aportación definida para el ejercicio 2019 fue de EUR 676 millones, en comparación con EUR 612 millones para el ejercicio 2018.

68



El desglose por contribuidores principales es el siguiente:

Monto de las aportaciones en millones de euros	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Francia	343	
Italia	67	
Reino Unido	54	50
Estados Unidos	50	40
Alemania	5	4
Turquía	32	30
Otros	125	91
TOTAL	676	612



En Italia, el régimen instaurado por BNL se financia mediante aportaciones empresariales (4.2% del salario) y aportaciones de los empleados (2% del salario). Los empleados también pueden realizar pagos voluntarios adicionales.

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.

Principales regímenes de jubilación de prestación definida del Grupo, incluyendo 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 93% a finales de 2019 (92% en 2018) a través de la aseguradora AG Insurance, en la que el Grupo BNP Paribas posee una participación accionaria del 25%.

Los altos ejecutivos de BNP Paribas disfrutan 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 2019 (frente al 96% a finales de 2018) a través de aseguradoras.

Desde el 1º de enero de 2015, los miembros del Comité Ejecutivo disfrutan de un plan de aportación definida. El resto de empleados también disfruta de planes de aportación definida. Habida cuenta de la obligación legal que tiene el empleador de ofrecer un rendimiento mínimo garantizado sobre los activos financieros invertidos en el marco de planes de jubilación de empresa, se ha constituido una provisión para estos planes de aportación definida, ya que este rendimiento garantizado no está completamente cubierto 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 2019, 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 en un porcentaje que al 31 de diciembre de 2019 se sitúa en un 109%, frente a un 110% al 31 de diciembre de 2018.

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 2019, las obligaciones están cubiertas con activos financieros en todas las entidades del Reino Unido en un nivel del 116%, frente a 115% al 31 de diciembre de 2018.

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

9



gestión de estos regímenes corre a cargo de una fundación. Al 31 de diciembre de 2019, las obligaciones están cubiertas en un 91% con activos financieros, frente al 89% al 31 de diciembre de 2018.

En EE. UU., los 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 prácticamente no han devengado derechos desde 2012. Al 31 de diciembre de 2019, las obligaciones están cubiertas en un 82% con activos financieros, frente al 83% al 31 de diciembre de 2018.

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 2019, las obligaciones están cubiertas con activos financieros en un nivel del 55%, frente a 59% al 31 de diciembre de 2018.

En Turquía, el plan de pensiones reemplaza el sistema nacional de pensiones (estas obligaciones se miden con base en los términos de transferencia al estado turco) y ofrece garantías más allá del mínimo legal. A finales de 2019, las obligaciones relacionadas con este régimen están cubiertas por los activos financieros que se mantienen en una fundación externa; estos activos superan ampliamente las obligaciones asumidas, pero 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.

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 2019, estas obligaciones están cubiertas en un 100% con activos financieros, por lo que esta tasa de cobertura se mantiene sin cambios con respecto al 31 de diciembre de 2018.

En otros países, las obligaciones brutas del Grupo en relación con estos beneficios se concentran principalmente en Italia y corresponden a derechos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2006, ya que después de esa fecha los regímenes pasaron a ser de aportación definida.

Obligaciones relativas a regímenes de prestación definida y a indemnizaciones por baja o cese

> ACTIVOS Y PASIVOS RECONOCIDOS EN EL BALANCE

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2019	Valor descontado o bruto de las obligaciones	Valor descontado o de las obligaciones no financiadas	Valor razonable de los activos afectos a planes	Valor razonable de los activos diferenciados	Límite de activos	Obligación neta	de los cuales, activos reconocidos en el balance para los planes de prestación definidas	de los cuales, de los activos netos de los planes de prestación definidas	de los cuales, de los activos diferenciados	de los cuales, obligación reconocida en el balance de los planes de prestación definidas	
	Valor total o parcialmente financiada con activos	Valor descontado o de las obligaciones no financiadas	Valor razonable de los activos afectos a planes	Valor razonable de los activos diferenciados	Límite de activos	Obligación neta	de los cuales, activos reconocidos en el balance para los planes de prestación definidas	de los cuales, de los activos netos de los planes de prestación definidas	de los cuales, de los activos diferenciados	de los cuales, obligación reconocida en el balance de los planes de prestación definidas	
Bélgica	3.208	23	3.231	(113)	(3.001)	117	(3.001)		(3.001)	3.118	
Reino Unido	1.737	1	1.738	(2.010)		(272)	(277)	(277)		5	
Francia	1.189	95	1.284	(1.195)		89	(77)	(77)		166	
Suiza	1.230	2	1.232	(1.120)		5	117			117	
Estados Unidos	588	85	673	(549)		124				124	
Italia		307	307			307				307	
Alemania	136	70	206	(114)		92				92	
Turquía	146	29	175	(397)	250	28				28	
Otros	542	50	592	(411)	(1)	180	(4)	(3)	(1)	184	
TOTAL	8.776	662	9.438	(5.909)	(3.002)	255	782	(3.359)	(357)	(3.002)	4.141

98



En millones de euros, al 31 de diciembre de 2018	Valor descontado bruto de las obligaciones	Valor descontado de las obligaciones financieras	Valor descontado de las obligaciones afectas a planes	Valor razonable de los activos	Valor razonable de los activos diferenciables	Límite de activos	Obligación neta	de los cuales, activos reconocidos en el balance para los planes de prestación definidas	de los cuales, activos reconocidos en el balance de los planes de prestación definidas	de los cuales, valor razonable de los activos diferenciables	balance de planes de prestación definidas
Bélgica	3,049	21	3,070	(93)	(2,838)	139	(2,838)			(2,838)	2,977
Reino Unido	1,488	1	1,489	(1,716)			(227)	(234)	(234)		7
Francia	1,193	106	1,299	(1,201)			98	(61)	(61)		159
Suiza	1,090	9	1,099	(976)			123				123
Estados Unidos	538	77	615	(510)			105				105
Italia		357	357				357				357
Alemania	121	60	181	(108)			73				73
Turquía	140	29	169	(366)		226	29				29
Otros	503	41	544	(381)	(1)		162	(6)	(5)	(1)	168
TOTAL	8,122	701	8,823	(5,351)	(2,839)	226	859	(3,139)	(300)	(2,839)	3,998

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

➤ VARIACIÓN DEL VALOR DESCONTADO DE LAS OBLIGACIONES

En millones de euros	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
VALOR DESCONTADO DE LAS OBLIGACIONES AL INICIO DEL PERIODO	8,823	9,571
Costo de los servicios prestados durante el ejercicio	229	236
Gasto relacionado con la actualización de las obligaciones	158	136
Costo de los servicios pasados	(1)	(17)
Efecto de las liquidaciones de planes	(11)	(32)
Pérdidas o (ganancias) actuariales relacionadas con cambios en los supuestos demográficos	(56)	(36)
Pérdidas o (ganancias) actuariales relacionadas con cambios en los supuestos financieros	655	(400)
Pérdidas o (ganancias) actuariales relacionadas con las desviaciones por experiencia	9	50
Aportaciones de los miembros de los planes	24	24
Prestaciones que paga directamente la empresa a los beneficiarios	(140)	(110)
Prestaciones pagadas a los beneficiarios de prestaciones financiadas	(377)	(455)
Efecto de los movimientos de los tipos de cambio	140	(11)
Efecto de los cambios en el ámbito de la consolidación	(15)	(133)
VALOR DESCONTADO DE LAS OBLIGACIONES AL FINAL DEL PERIODO	9,438	8,823

68



➤ **VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS AFECTOS A PLANES Y DE LOS ACTIVOS DIFERENCIADOS**

<i>En millones de euros</i>	Activos afectados a planes		Activos diferenciados	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS AL COMIENZO DEL PERÍODO	5,351	5,574	2,839	2,931
Intereses recibidos de los activos	145	103	34	27
Efecto de las liquidaciones de planes	(3)	(50)		
(Pérdidas) ganancias actuariales del periodo	439	(56)	168	(64)
Aportaciones de los miembros de los planes	14	14	10	10
Aportaciones realizadas por BNP Paribas	63	142	115	141
Prestaciones pagadas a los beneficiarios de prestaciones financiadas	(211)	(248)	(166)	(206)
Efecto de los movimientos de los tipos de cambio	127	(67)		
Efecto de los cambios en el ámbito de la consolidación	(16)	(61)	2	
VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS AL FINAL DEL PERÍODO	5,909	5,351	3,002	2,839

➤ **COMPONENTES DE LOS GASTOS RELATIVOS A LOS PLANES DE PRESTACIONES DEFINIDAS**

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Costo de los servicios	220	237
Costo de los servicios prestados durante el ejercicio	229	236
Costo de los servicios pasados	(1)	(17)
Efecto de las liquidaciones de planes	(8)	18
Gasto financiero neto	14	19
Gasto relacionado con la actualización de las obligaciones	158	136
Gasto de intereses relacionado con la actualización de los límites de activo	35	13
Intereses recibidos de los activos afectados a planes	(145)	(103)
Intereses recibidos de los activos diferenciados	(34)	(27)
TOTAL RECONOCIDO EN "GASTOS DE PERSONAL"	234	256

68

➤ OTROS RUBROS CONTABILIZADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO

En millones de euros	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Otros rubros contabilizados directamente en el patrimonio neto	(6)	
(Pérdidas)/ganancias actuariales sobre los activos afectos a planes o activos diferenciados	607	(120)
(Pérdidas)/ganancias actuariales por supuestos demográficos sobre el valor descontado de las obligaciones	56	36
(Pérdidas)/ganancias actuariales por supuestos financieros sobre el valor descontado de las obligaciones	(655)	400
(Pérdidas)/ganancias actuariales "de experiencia" sobre el valor descontado de las obligaciones	(9)	(50)
Variación del efecto de la limitación de los activos	(5)	(119)



➤ PRINCIPALES SUPUESTOS ACTUARIALES EMPLEADOS PARA EL CÁLCULO DE LAS OBLIGACIONES

En las zonas monetarias del euro, el Reino Unido y EE. UU., el Grupo descuenta sus obligaciones usando los rendimientos 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:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
En porcentaje	Tasa de descuento	Tasa de incremento futuro de los salarios ⁽¹⁾	Tasa de descuento	Tasa de incremento futuro de los salarios ⁽¹⁾
Bélgica	0.10%/1.10%	2.70%/3.20%	0.80%/1.80%	2.90%/3.40%
Reino Unido	1.30%/2.10%	2.00%/3.10%	1.80%/3.00%	2.00%/3.55%
Francia	0.10%/1.10%	1.60%/2.95%	0.40%/1.80%	2.05%/3.30%
Suiza	0.00%/0.20%	1.00%/2.50%	0.00%/0.90%	1.40%/1.50%
Estados Unidos	2.35%/3.40%	4.00%	3.50%/4.45%	4.00%
Italia	0.20%/0.80%	1.60%/2.40%	0.80%/1.80%	1.80%/3.10%
Alemania	0.50%/1.10%	2.00%/2.50%	1.40%/1.90%	2.00%/3.00%
Turquía	12.51%	7.59%	16.70%	12.20%

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

Los promedios ponderados observados figuran a continuación:

- en la Eurozona: 0.54% al 31 de diciembre de 2019, frente a 1.30% al 31 de diciembre de 2018;
- en el Reino Unido: 2.00% al 31 de diciembre de 2019, frente a 2.81% al 31 de diciembre de 2018;
- en Suiza: 0.15% al 31 de diciembre de 2019, frente a 0.89% al 31 de diciembre de 2018.

28

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 En millones de euros	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Tasa de descuento	Tasa de descuento	Tasa de descuento	Tasa de descuento
	-100 pb	+100 pb	-100 pb	+100 pb
Bélgica	324	(282)	306	(250)
Reino Unido	436	(319)	325	(243)
Francia	155	(128)	144	(121)
Suiza	197	(167)	187	(145)
Estados Unidos	84	(69)	69	(57)
Italia	22	(20)	26	(25)
Alemania	47	(36)	37	(28)
Turquía	12	(10)	15	(12)

➤ **TASAS DE RENDIMIENTO EFECTIVO DE LOS ACTIVOS AFECTOS A PLANES Y LOS ACTIVOS DIFERENCIADOS DURANTE EL PERIODO**

En porcentaje	Ejercicio 2019		Ejercicio 2018	
	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
Bélgica	-0.05 %/19.10%	6.05%	-2.00 %/4.65%	-0.43%
Reino Unido	3.95%/19.00%	15.65%	-3.80 %/5.70%	-3.05%
Francia	3.35%/3.45%	3.45%	3.55%	3.55%
Suiza	2.40%/14.85%	10.90%	-2.00%/2.80%	-0.66%
Estados Unidos	7.75%/18.00%	13.10%	-4.55 %/1.50%	-0.50%
Alemania	1.75%/9.75%	9.05%	-6.50 %/1.80%	-3.23%
Turquía	19.25%	19.25%	13.10%	13.10%

CA

➤ DESGLOSE DE LOS ACTIVOS DE COBERTURA

31 de diciembre de 2019								31 de diciembre de 2018				
En porcentaje	Acciones	Deuda emitida por estados	Deuda no emitida por estados	Inmuebles	Depósitos	Otros	Acciones	Deuda emitida por estados	Deuda no emitida por estados	Inmuebles	Depósitos	Otros
Bélgica	6%	54%	15%	1%	0%	24%	6%	52%	19%	1%	0%	22%
Reino Unido	14%	66%	8%	0%	4%	8%	16%	63%	9%	0%	3%	9%
Francia ⁽¹⁾	6%	69%	17%	8%	0%	0%	7%	67%	18%	8%	0%	0%
Suiza	34%	0%	29%	19%	5%	13%	31%	29%	4%	20%	1%	15%
Estados Unidos	26%	44%	17%	0%	9%	4%	26%	44%	14%	0%	11%	5%
Alemania	26%	64%	0%	0%	1%	9%	28%	61%	0%	0%	2%	9%
Turquía	0%	0%	49%	4%	42%	5%	0%	0%	0%	5%	94%	1%
Otros	9%	14%	12%	1%	3%	61%	10%	11%	12%	1%	6%	60%
GRUPO	13%	47%	17%	4%	4%	15%	13%	49%	13%	4%	6%	15%

(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 financieros, 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 en otros países, principalmente en Estados Unidos y Bélgica. Estos planes se encuentran en su mayor parte cerrados a nuevos miembros.

El valor descontado de las obligaciones relacionadas con la asistencia médica postempleo se eleva a EUR 146 millones al 31 de diciembre de 2019, frente a EUR 131 millones al 31 de diciembre de 2018 (un incremento de EUR 15 millones durante el ejercicio 2019), de los cuales se contabilizó un incremento de EUR 10 millón en el patrimonio neto.

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 448 millones al 31 de diciembre de 2019, comparado con EUR 462 millones al 31 de diciembre de 2018.

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 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

9

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 a tres años y en un 20% a la consecución de objetivos vinculados a la responsabilidad social y empresarial (RSE) del Grupo. Estos objetivos, nueve en total, son coherentes con los cuatro pilares que forman la base de la política de RSE 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 CRD4.

La provisión neta correspondiente a los planes de remuneración variable del Grupo y al plan de fidelización se eleva a EUR 651 millones al 31 de diciembre de 2019, comparado con EUR 579 millones al 31 de diciembre de 2018.

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Provisiones netas relacionadas con beneficios a largo plazo	1,099	1,040
Activos reconocidos en el balance relacionados con beneficios a largo plazo	(89)	(80)
Obligaciones reconocidas en el balance relacionadas con beneficios a largo plazo	1,188	1,120

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 jubilación anticipada voluntaria 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.

<i>En millones de euros, al</i>	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Provisiones relacionadas con planes de jubilación anticipada voluntaria, prejubilaciones y ajustes de personal	513	380

7.e PAGOS BASADOS EN ACCIONES

En el marco de un Plan Global de Incentivos en Acciones en beneficio de algunos de sus empleados, BNP Paribas tenía establecidos diferentes instrumentos de remuneración basados en acciones: planes de atribución de acciones por desempeño, planes de opciones de suscripción o compra de acciones. Los últimos otorgamientos con cargo a este plan se realizaron en 2012.

Por otro lado, existen planes de remuneración en efectivo a largo plazo que están vinculados al precio de la acción de BNP Paribas. Se han creado principalmente para empleados cuya labor es susceptible de influir en el perfil de riesgo del Grupo.

Gasto derivado de los pagos basados en acciones

<i>Gasto o (ingreso) en millones de euros</i>	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Planes de remuneración diferida anteriores	84	(204)
Planes de remuneración diferida del ejercicio	372	195
TOTAL	456	(9)

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

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

69





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 CRD4 del 26 de julio de 2013, implementada en el derecho francés en el Código Monetario y Financiero mediante la orden ministerial del 20 de febrero de 2014, así como los decretos y decisiones del 3 de noviembre de 2014 y el Reglamento delegado europeo del 4 de marzo de 2014, 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.

Plan Global de Incentivos en Acciones (hasta 2012)

➤ PLANES DE OPCIONES DE SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES

El 4 de marzo de 2019 venció el último plan de opciones de suscripción de acciones.

Características del plan							Opciones en vigor al final del periodo
Sociedad emisora del plan	Fecha de concesión	Número de beneficiarios	Número de opciones concedidas	Fecha de inicio del periodo de ejercicio	Fecha de vencimiento de las opciones	Precio de ejercicio ajustado (en euros)	Plazo restante en años hasta el vencimiento de las opciones
BNP Paribas SA	04/03/2011	1,915	2,296,820	04/03/2015	04/03/2019	56.45	
TOTAL DE OPCIONES EN VIGOR AL FINAL DEL PERIODO							-

➤ MOVIMIENTOS REGISTRADOS EN LOS PLANES DE OPCIONES DE SUSCRIPCIÓN

	Ejercicio 2019		Ejercicio 2018	
	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado (en euros)	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado (en euros)
OPCIONES EN VIGOR AL 1º DE ENERO	1,296,508	58.25	2,277,443	55.61
Opciones ejercidas durante el periodo			(939,175)	52.07
Opciones expiradas durante el periodo	(1,296,508)		(41,760)	
OPCIONES EN VIGOR AL 31 DE DICIEMBRE	-	-	1,296,508	58.25
OPCIONES EJERCIBLES AL 31 DE DICIEMBRE	-	-	1,296,508	58.25

➤ PLANES DE CONCESIÓN DE ACCIONES POR DESEMPEÑO

Al 31 de diciembre de 2019, 206 acciones de BNP Paribas SA procedentes de los planes de concesión de acciones por desempeño no habían sido adquiridas todavía por sus beneficiarios.

CF

NOTA 8 INFORMACIÓN ADICIONAL

8.a EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL Y GANANCIAS POR ACCIÓN

Al 31 de diciembre de 2019, el capital social de BNP Paribas asciende a EUR 2,499,597,122, dividido en 1,249,798,561 acciones con un valor nominal de EUR 2 cada una (sin cambios frente al 31 de diciembre de 2018).

Acciones ordinarias emitidas por BNP Paribas y en poder del Grupo

	Operaciones por cuenta propia		Operaciones de negociación ⁽¹⁾		Total	
	Número de acciones	Valor en libros (en millones de euros)	Número de acciones	Valor en libros (en millones de euros)	Número de acciones	Valor en libros (en millones de euros)
Acciones que se tenían al 31 de diciembre de 2017	807,742	43	(158,177)	(10)	649,565	33
Adquisiciones	513,568	31			513,568	31
Enajenaciones	(594,068)	(36)			(594,068)	(36)
Acciones entregadas a empleados	(791)				(791)	
Otros movimientos			1,649,512	69	1,649,512	69
Acciones que se tenían al 31 de diciembre de 2018	726,451	38	1,491,335	59	2,217,786	97
Movimientos netos			(1,010,265)	(34)	(1,010,265)	(34)
Acciones que se tenían al 31 de diciembre de 2019	726,451	38	481,070	25	1,207,521	63

(1) Operaciones realizadas en el marco de una actividad de negociación y arbitraje en índices bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo BNP Paribas mantenía un volumen de 1,207,521 acciones de BNP Paribas que representaban un monto de EUR 63 millones, reconocido como una reducción del patrimonio neto.

Del 1º de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2019, no se entregó ninguna acción después del otorgamiento definitivo de las acciones por desempeño a sus beneficiarios.

Acciones preferentes y títulos subordinados superiores de duración indeterminada admisibles como capital prudencial de Nivel 1

Acciones preferentes emitidas por subsidiarias extranjeras del Grupo

En 2004, BNP Paribas Personal Finance realizó dos emisiones de acciones preferentes, sin derecho a voto y sin vencimiento, a través de una unidad creada para fines específicos de derecho inglés y controlada exclusivamente por la compañía. Después de la primera fecha de amortización anticipada, las acciones pueden amortizarse a la par a discreción del emisor en la fecha de pago del cupón trimestral.

Emisor	Fecha de emisión	Moneda	Monto (en millones de euros)	Tasa y plazo antes de la 1ª fecha de amortización anticipada	Tasa después de la 1ª fecha de amortización anticipada
Cofinoga Funding II LP	enero y mayo 2004	EUR	80	TEC 10 ⁽¹⁾ + 1.35% 10 años	TEC 10 ⁽¹⁾ + 1.35%
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019			73 ⁽²⁾		

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

(2) Valor en la fecha de adquisición del grupo LaSer.

UX



Los productos de estas emisiones y los dividendos pagados a los portadores de los títulos correspondientes se presentan en "Intereses minoritarios" en el balance.



Títulos subordinados superiores de duración indeterminada emitidos por BNP Paribas SA

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 período fijo, y a partir de entonces en cada fecha del cupón o cada cinco años. Algunas de estas emisiones pagarán un cupón variable indexado a Euribor, a Libor o a una tasa de swap o bien un cupón fijo, si los títulos de deuda no se amortizan al final de este período.

El 2 de julio de 2018, BNP Paribas SA reembolsó la emisión de junio de 2008, por un monto de EUR 500 millones, en su primera fecha de amortización anticipada. Esta emisión ofrecía a los inversionistas una tasa de interés fija del 7.781%.

El 16 de agosto de 2018, BNP Paribas SA llevó a cabo una emisión de USD 750 millones de títulos subordinados superiores de duración indeterminada. Esta emisión ofrece a los inversionistas una tasa de interés fija del 7%. Pueden amortizarse después de un período de diez años. En caso de que no se reembolsen en 2028, se pagará semestralmente un cupón indexado a la tasa de swap en dólares a cinco años. Esta emisión es admisible como capital adicional de Nivel 1.

El 18 de septiembre de 2018, BNP Paribas SA reembolsó la emisión de septiembre de 2008, por un monto de EUR 100 millones, en su primera fecha de amortización anticipada. Esta emisión ofrecía a los inversionistas una tasa de interés fija del 7.57%.

El 25 de marzo de 2019, BNP Paribas SA llevó a cabo una emisión de USD 1,500 millones de títulos subordinados superiores de duración indeterminada. Esta emisión ofrece a los inversionistas una tasa de interés fija del 6.625%. Estos títulos pueden amortizarse después de un período de cinco años. En caso de que no se reembolsen en 2024, se pagará semestralmente un cupón indexado a la tasa de swap en dólares a cinco años. Esta emisión es admisible como capital adicional de Nivel 1.

El 10 de julio de 2019, BNP Paribas SA llevó a cabo una emisión de AUD 300 millones de títulos subordinados superiores de duración indeterminada. Esta emisión ofrece a los inversionistas una tasa de interés fija del 4.5%. Estos títulos pueden amortizarse después de un período de cinco años y medio. En caso de que no se reembolsen en 2025, se pagará semestralmente un cupón indexado a la tasa de swap en dólares australianos a cinco años. Esta emisión es admisible como capital adicional de Nivel 1.

El 17 de octubre de 2019, BNP Paribas SA reembolsó la emisión de octubre de 2005, por un monto de EUR 1,000 millones. Esta emisión ofrecía a los inversionistas una tasa de interés fija del 4.875%.

El 20 de noviembre de 2019, BNP Paribas SA reembolsó la emisión de diciembre de 2009, por un monto de EUR 1 millón, antes de su primera fecha de amortización anticipada. Esta emisión ofrecía a los inversionistas una tasa de interés fija del 7.384%.

El 29 de diciembre de 2019, BNP Paribas SA reembolsó dos emisiones de diciembre de 2009, por EUR 17 millones y EUR 2 millones, respectivamente, en su primera fecha de amortización anticipada. Estas emisiones ofrecían a los inversionistas una tasa de interés fija del 7.028% y una tasa de interés variable sobre el Euribor a tres meses.

El 30 de diciembre de 2019, BNP Paribas SA reembolsó la emisión de diciembre de 2009, por un monto de USD 70 millones, en su primera fecha de amortización anticipada. Esta emisión ofrecía a los inversionistas una tasa de interés variable sobre el Libor en dólares a tres meses.

68

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
Octubre 2005	USD	400	anual	6.250%	6 años	6.250%
Julio 2006	EUR	150	anual	5.450%	20 años	Euribor 3 meses + 1.920%
Junio 2007	USD	600	trimestral	6.500%	5 años	6.500%
Junio 2007	USD	1,100	semestral	7.195%	30 años	USD Libor 3 meses + 1.290%
Junio 2015	EUR	750	semestral	6.125%	7 años	Swap EUR 5 años + 5.230%
Agosto 2015	USD	1,500	semestral	7.375%	10 años	Swap USD 5 años + 5.150%
Marzo 2016	USD	1,500	semestral	7.625%	5 años	Swap USD 5 años + 6.314%
Diciembre 2016	USD	750	semestral	6.750%	5.25 años	Swap USD 5 años + 4.916%
Noviembre 2017	USD	750	semestral	5.125%	10 años	Swap USD 5 años + 2.838%
Agosto 2018	USD	750	semestral	7.000%	10 años	Swap USD 5 años + 3.980%
Marzo 2019	USD	1,500	semestral	6.625%	5 años	Swap USD 5 años + 4.149%
Julio 2019	AUD	300	semestral	4.500%	5.5 años	Swap AUD 5 años + 3.372%
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 DEL VALOR EQUIVALENTE EN EUROS HISTÓRICO		8,689⁽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 los instrumentos se tratan en la misma forma que los dividendos.

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo BNP Paribas tenía EUR 1 millón de títulos subordinados superiores de duración indeterminada que fueron deducidos del patrimonio neto.

99

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.

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Resultado neto utilizado para calcular las ganancias básicas y diluidas por acción ordinaria (en millones de euros)⁽¹⁾	7,745	7,159
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año	1,247,993,812	1,248,334,552
Efecto de acciones ordinarias potencialmente diluibles (Plan de atribución de acciones por desempeño)	206	311
Número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas para calcular las ganancias diluidas por acción	1,247,994,018	1,248,334,863
Ganancias básicas por acción (en euros)	6.21	5.73
Ganancias diluidas por acción (en euros)	6.21	5.73

(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 emitidos por BNP Paribas SA (se tratan como equivalentes de acciones preferentes), que para efectos contables se manejan como dividendos, así como por la ganancia o pérdida cambiaria asociada registrada en el patrimonio neto en caso de recompra.

El dividendo por acción pagado en 2019 con cargo al resultado neto de 2018 ascendió a EUR 3.02, sin cambios con respecto al dividendo abonado en 2018 con cargo al resultado de 2017.

8.b PASIVOS CONTINGENTES: PROCEDIMIENTOS LEGALES Y DE ARBITRAJE

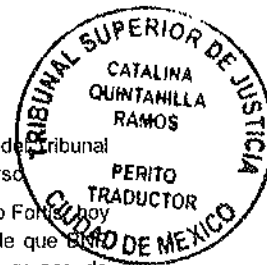
BNP Paribas ("el Banco") es parte demandada en varios litigios, controversias y procedimientos (incluidas las investigaciones llevadas a cabo por autoridades judiciales o de supervisión) en diferentes jurisdicciones que surgen del curso normal de sus actividades comerciales, incluidas, entre otras, las relacionadas con sus operaciones como contraparte, prestamista, empleador, inversionista y contribuyente. Aunque el Banco no puede predecir el desenlace de todos los procedimientos judiciales o regulatorios en curso o incipientes, el Banco tiene razones de peso para pensar que dichos procedimientos carecen de base jurídica, o bien pueden ser rebatidos con éxito o bien tienen pocas probabilidades de saldarse con perjuicios significativos para el Banco.

El Banco y algunas de sus subsidiarias están acusados en varios juicios abiertos en el Tribunal del Distrito Sur de Nueva York en Materia de Quiebras y entablados por el administrador nombrado para la liquidación de Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ("BLMIS"). Estos juicios, conocidos como "denuncias de reposición", son similares a los entablados por el liquidador de BLMIS en contra de varias instituciones, y buscan recuperar cantidades presuntamente recibidas por entidades de BNP Paribas de manos de BLMIS o indirectamente a través de fondos relacionados con BLMIS en los que tenían participación las entidades de BNP Paribas. El liquidador de BLMIS reclama en estos juicios que las cantidades que recibieron las entidades del Grupo BNP Paribas son nulas y recuperables bajo el Código de Quiebras de los Estados Unidos y la Ley del Estado de Nueva York. En total, los montos cuya recuperación se buscaba inicialmente en estos juicios es de aproximadamente USD 1,300 millones. BNP tiene una defensa sólida y fundada contra estas denuncias y se está defendiendo activamente.

Dos decisiones del Tribunal de Quiebras estadounidense, del 22 de noviembre de 2016 y del 3 de octubre de 2018, desestimaron la mayor parte de las demandas que el liquidador de BLMIS pretendía recuperar de entidades del Grupo BNP Paribas. El 25 de febrero de 2019, el Tribunal de Apelación (*United States Court of Appeals for the Second Circuit*) revocó la resolución del Tribunal de Quiebras estadounidense del 22 de noviembre de 2016. El 29 de agosto de 2019, los

9





demandados presentaron una petición ante del Tribunal Supremo de EE. UU. para que este modifique la decisión del Tribunal de Apelación. Cuando concluya este procedimiento, la sentencia del 3 de octubre de 2018 será susceptible de recurso.

Existen o han existido varias controversias e investigaciones en curso relacionadas con la reestructuración del Grupo Fortis (hoy Ageas), del que ya no forma parte BNP Paribas Fortis, y con ciertos acontecimientos que tuvieron lugar antes de que BNP Paribas Fortis formara parte del Grupo BNP Paribas. Entre estas controversias hay litigios entablados por grupos de accionistas en los Países Bajos y Bélgica en contra de Ageas y (entre otros) BNP Paribas Fortis, debido a su función como coordinador global de Fortis (hoy Ageas) en el contexto de su ampliación de capital, concluida en octubre de 2007, para financiar parcialmente la adquisición de ABN Amro Bank N.V. Estos grupos de accionistas sostienen fundamentalmente que hubo deficiencias en la comunicación financiera, como por ejemplo la información relativa a la exposición a las hipotecas *subprime*. El 13 de julio de 2018, el Tribunal de Apelación de Ámsterdam declaró vinculante un acuerdo de resolución entre Ageas y los representantes de determinados grupos de accionistas que ostentaron acciones entre el 28 de febrero de 2007 y el 14 de octubre de 2008. El acuerdo pasó a ser definitivo después de que el 20 de diciembre de 2018 Ageas decidiera renunciar a su derecho a poner fin a dicho acuerdo. BNP Paribas Fortis es uno de los beneficiarios del acuerdo. Esto significa que se considerará que todos los accionistas que reúnan las condiciones y no hayan tramitado la no adhesión (*opt-out*) antes del 31 de diciembre de 2018 habrán liberado a BNP Paribas Fortis de cualquier reclamación relativa a los acontecimientos de ese periodo. El número de no adhesiones es reducido.

También existe un acción judicial en curso en Bélgica planteada por accionistas minoritarios de 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. El Fiscal anunció el 20 de diciembre de 2018 que no apreciaba razones para solicitar a la cámara del Consejo de la Corte que ordenase una devolución.

Como le 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 de autoridades de supervisión, de agencias gubernamentales o de 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.

Actualmente, las autoridades reglamentarias y judiciales de varios países están realizando investigaciones o han solicitado información a un número determinado de instituciones financieras en relación con las operaciones en los mercados de divisas. El Banco ha cooperado con las investigaciones y ha respondido a las solicitudes de información. El 25 de enero de 2018 BNP Paribas USA Inc. aceptó declararse culpable de una violación de la "Sherman Antitrust Act" ante el Tribunal de Primera Instancia del Distrito Sur de Nueva York. El 30 de mayo de 2018, el Tribunal impuso una sanción, por reclamación conjunta tras el acuerdo alcanzado por BNP Paribas USA Inc. con el Departamento de Justicia estadounidense, que comprendía (1) una multa de USD 90 millones, (2) ninguna medida de prueba, y (3) ninguna orden de restitución. Durante las conversaciones para alcanzar un acuerdo con BNP Paribas USA Inc., el Departamento de Justicia tuvo en cuenta los importantes esfuerzos del Banco en materia de conformidad y medidas correctivas para tratar y prevenir, a través de su programa de cumplimiento y medidas correctivas, la aparición de problemas relacionados con sus actividades en el mercado de divisas.

Las autoridades reguladoras y judiciales estadounidenses están llevando a cabo actualmente diferentes investigaciones o han enviado solicitudes de información en relación con el mercado de bonos del Tesoro de EE. UU. y las emisiones de bonos de agencias gubernamentales estadounidenses. Estas investigaciones y solicitudes han sido objeto de cobertura en la prensa financiera internacional. El Banco, que ha recibido una solicitud de información, está cooperando con las pesquisas y respondiendo a las peticiones formuladas. El resultado y el posible efecto de estas investigaciones o solicitudes de información resultan difíciles de predecir antes de su finalización y las consiguientes conversaciones con las autoridades estadounidenses. Debe observarse que trascendió que un número determinado de instituciones financieras está incurso en estas investigaciones o solicitudes de información y que los exámenes a los que estas pueden dar lugar derivan en ocasiones en acuerdos que implican en particular el pago de multas y/o sanciones importantes dependiendo de las circunstancias de cada situación.

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. El Tribunal ordenó que se publicara la resolución judicial en varios periódicos de tirada nacional. BNP Paribas Personal Finance fue condenada a pagar daños y perjuicios a las partes civiles y las costas de defensa, incluidas las de tres asociaciones de consumidores. La sentencia va acompañada de la ejecución provisional de las reclamaciones civiles. BNP Paribas Personal Finance está estudiando la posibilidad de recurrir el fallo.

8.c COMBINACIONES DE NEGOCIOS Y PÉRDIDAS DE CONTROL O DE INFLUENCIA SIGNIFICATIVA

State Bank of India Life Insurance Co Ltd

CP Durante el primer semestre de 2019, se realizaron tres ventas consecutivas del 9.2%, el 5.1% y el 2.5% de las acciones de State Bank of India Life Insurance Co Ltd (SBI Life) en el mercado indio.



Al 30 de junio de 2019, el Grupo dejó de ejercer una influencia significativa.

El participación residual del 5.2% que mantiene BNP Paribas Cardif Holding se contabiliza ahora dentro del rubro de activos financieros disponibles para venta.

El conjunto de estas transacciones ha generado una plusvalía global de EUR 1,450 millones antes de impuestos, reconocida en el rubro Ganancia neta en otros activos inmovilizados.

First Hawaiian Inc

El 4 de agosto de 2016, el Grupo BNP Paribas sacó a bolsa su subsidiaria First Hawaiian Inc (FHI) en el mercado estadounidense.

Después de esta operación, se realizaron cinco enajenaciones parciales.

Fecha	Operación	Porcentaje enajenado	Porcentaje de participación residual	Control o influencia importante
4 de agosto de 2016	Salidas a bolsa	17.4%	82.6%	Control exclusivo
6 de febrero de 2017	Primera oferta en el mercado secundario	20.6%	62.0%	Control exclusivo
8 de mayo de 2018	Segunda oferta en el mercado secundario	13.2%	48.8%	Control exclusivo
31 de julio de 2018	Tercera oferta en el mercado secundario	15.5%	33.3%	Influencia importante
5 de septiembre de 2018	Cuarta oferta en el mercado secundario	14.9%	18.4%	Influencia importante
29 de enero de 2019	Quinta oferta en el mercado secundario	18.4%	0%	Influencia importante
31 DE DICIEMBRE DE 2019		100%	0%	

Las tres primeras operaciones se tradujeron en un aumento de EUR 422 millones en las reservas atribuibles a la sociedad dominante y de EUR 1,363 millones en las reservas atribuibles a los accionistas minoritarios.

Al 30 de junio de 2018, el Grupo consideró altamente probable la pérdida de control en un plazo de un año y aplicó las disposiciones de la NIIF 5 sobre grupos de activos y pasivos destinados a la venta.

La aplicación de la NIIF 5 se tradujo en la escisión de la unidad generadora de efectivo BancWest y, por consiguiente, el reparto del fondo de comercio del negocio (EUR 4,300 millones) entre Bank of the West (BoW) y FHI. Este reparto se ha determinado sobre la base de los respectivos valores recuperables de la actividad de First Hawaiian Bank y la actividad de BoW y se ha traducido en la asignación de un fondo de comercio de EUR 1,300 millones a FHI.

Por otro lado, los activos y pasivos se reclasificaron, respectivamente, en activos no corrientes que se mantienen para venta y pasivos asociados con activos no corrientes que se mantienen para venta.

Tras la venta del 31 de julio de 2018, el Grupo dejó de ejercer el control exclusivo de FHI, pero conserva una influencia importante. La pérdida de control se traduce en una disminución de EUR 17,400 millones del balance del Grupo y una reducción de las reservas atribuibles a los accionistas minoritarios de EUR -1,473 millones.

Esta operación y la última venta parcial han generado una plusvalía global de EUR 286 millones antes de impuestos contabilizada en resultados.

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo seguía aplicando las disposiciones de la NIIF 5.

La aplicación de la NIIF 5 tiene por efecto la evaluación del valor de equivalencia en cada fecha de cierre contable, como el valor más bajo entre el valor en libros y el valor razonable. Al aplicar ese método, se constató un deterioro de EUR -125 millones al 31 de diciembre de 2018.

El Grupo realizó el 29 de enero de 2019 una nueva oferta de venta en el mercado secundario por un total de 24.9 millones de acciones ordinarias de FHI. Una vez concluida esta operación, el Grupo BNP Paribas ha enajenado íntegramente su participación del 18.4% en el capital de FHI.

Esta operación ha generado una plusvalía de EUR 82 millones antes de impuestos contabilizada en resultados.

5x



ABN Amro Bank Luxembourg

El 3 de septiembre de 2018, BGL BNP Paribas adquirió el 100% de ABN Amro Bank Luxembourg (negocio de banca privada) y su subsidiaria ABN Amro Life SA (negocio de seguros). Esta operación llevó al Grupo BNP Paribas a consolidar esta unidad mediante integración global.

Esta adquisición tuvo como consecuencia un crecimiento del balance del Grupo de EUR 5,100 millones en la fecha de adquisición, fundamentalmente en los rubros "Préstamos y cuentas por cobrar de clientes" (EUR 1,600 millones) e "Inversiones de las actividades aseguradoras" (EUR 2,700 millones).

El impacto en el fondo de comercio derivado de esta operación se sitúa en EUR 37 millones.

Al 31 de diciembre de 2018, la entidad ABN Amro Bank Luxembourg se integró en BGL BNP Paribas.

Raiffeisen Bank Polska

El 31 de octubre de 2018, Bank BGZ BNP Paribas adquirió el negocio bancario estratégico de Raiffeisen Bank Polska de manos de Raiffeisen Bank International.

Esta adquisición tuvo como consecuencia un crecimiento del balance del Grupo de EUR 9,500 millones en la fecha de adquisición, fundamentalmente en los rubros "Préstamos y cuentas por cobrar de clientes" (EUR 4,300 millones) y "Títulos de deuda al costo amortizado" (EUR 3,900 millones).

El fondo de comercio negativo derivado de esta operación se sitúa en EUR 68 millones.

CH

[A large diagonal line is drawn across the page, likely indicating a signature or a mark.]

8.d INTERESES MINORITARIOS



<i>En millones de euros</i>	Capital y reservas	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
SITUACIÓN AL 1º DE ENERO DE 2018	5,315	(27)	(162)	5,126
Aplicación del resultado del ejercicio 2017	(160)			(160)
Ampliaciones de capital y emisiones	4			4
Remuneración de acciones preferentes	(2)			(2)
Impacto de operaciones internas en accionistas minoritarios	(6)			(6)
Cambios en el ámbito de la consolidación que afectan a accionistas minoritarios	(1,454)	36	119	(1,299)
Operaciones de compra de participaciones adicionales o de enajenación parcial	326	(9)	(10)	307
Cambio en compromisos para recomprar participaciones de accionistas minoritarios	(165)			(165)
Otras variaciones	11			11
Cambios en el patrimonio neto		17	(21)	(4)
Resultado neto del ejercicio 2018	479			479
Pagos de dividendos provisionales	(32)			(32)
SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	4,316	17	(74)	4,259
Efecto de la aplicación de la NIIF 16 (nota 2)	(5)			(5)
SITUACIÓN AL 1º DE ENERO DE 2019	4,311	17	(74)	4,254
Aplicación del resultado del ejercicio 2018	(227)			(227)
Ampliaciones de capital y emisiones	10			10
Remuneración de acciones preferentes	(1)			(1)
Impacto de operaciones internas en accionistas minoritarios	1			1
Operaciones de compra de participaciones adicionales o de enajenación parcial	1			1
Cambio en compromisos para recomprar participaciones de accionistas minoritarios	(64)			(64)
Otras variaciones	1			1
Cambios en el patrimonio neto			7	7
Resultado neto del ejercicio 2019	410			410
SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	4,442	17	(67)	4,392

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.

ca



31 de diciembre de 2019		Ejercicio 2019						
En millones de euros	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	Dividendos abonados a los accionistas minoritarios
Contribución de las entidades del Grupo								
BGL BNP Paribas	89,384	1,668	532	569	34%	157	164	87
Otros intereses minoritarios						253	253	141
TOTAL						410	417	228

31 de diciembre de 2018		Ejercicio 2018						
En millones de euros	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	Dividendos abonados a los accionistas minoritarios
Contribución de las entidades del Grupo								
BGL BNP Paribas	84,655	1,519	451	397	34%	145	121	61
Otros intereses minoritarios						334	354	133
TOTAL						479	475	194

No pesan restricciones contractuales particulares sobre los activos de BGL BNP Paribas vinculadas a la presencia del accionista minoritario.

09



- RESTRUCTURACIÓN INTERNA QUE LLEVÓ A UN CAMBIO EN LOS INTERESES MINORITARIOS EN EL CAPITAL DE LAS SUBSIDIARIAS
- No se ha realizado ninguna operación de restructuración interna significativa durante los ejercicios 2019 y 2018.
- 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

	Ejercicio 2019		Ejercicio 2018	
	Atribuible a la sociedad dominante	Atribuible a intereses minoritarios	Atribuible a la sociedad dominante	Atribuible a intereses minoritarios
<i>En millones de euros, al</i>				
BNP Paribas 3 Step IT (ex Arius)				
Enajenación parcial que sitúa el porcentaje accionario del Grupo en el 51%.	16	4		
Bank BGZ BNP Paribas				
Ampliación de capital dilutiva que sitúa el porcentaje accionario del Grupo en el 88.75%			(3)	102
Cardif Lux Vie				
Compra adicional del 33.3% del capital de Cardif Lux Vie			(55)	(97)
Cardif Life Insurance Japan				
Venta del 25% de las acciones de Cardif Life Insurance Japan en el marco de la restructuración emprendida en Japón	2	(2)	17	76
Austin Finance				
Reducción de capital relativa que sitúa el porcentaje accionario del Grupo en el 100%.				(82)
First Hawaiian Inc (nota 8.c)				
Tercera oferta pública, el 8 de mayo de 2018, de First Hawaiian Inc, con un 12.1% del capital a un precio de USD 28.35 por acción y una reducción de capital del 1.1%			85	315
Cardif IARD				
Ampliación de capital dilutiva que sitúa el porcentaje accionario del Grupo en el 66%			30	20
Otros		(1)	(3)	(8)
TOTAL	18	1	71	326

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 556 millones al 31 de diciembre de 2019, comparado con EUR 540 millones al 31 de diciembre de 2018.

9

8.e 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 operativos de las entidades. Durante los ejercicios 2018 y 2019, 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 38,000 millones al 31 de diciembre de 2019, en comparación con EUR 31,000 millones al 31 de diciembre de 2018.

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 5.r 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 financieros que representan contratos vinculados a fondos de inversión medidos opcionalmente a valor razonable, por un monto de EUR 71,000 millones al 31 de diciembre de 2019 (frente a EUR 62,000 millones al 31 de diciembre de 2018), se mantienen a beneficio de los suscriptores de estos contratos.

8.f Entidades estructuradas

El Grupo BNP Paribas participa en operaciones con entidades estructuradas creadas principalmente en el marco de las actividades de titulización 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 titulización.

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 titulización de ABCP Starbird, Matchpoint y Scaldis financian operaciones de titulización gestionadas por el Grupo BNP Paribas por cuenta de sus clientes. El modo de financiamiento de estos fondos y la exposición en términos de riesgo del Grupo BNP Paribas se explican en detalle en el capítulo cinco del documento de registro universal, en el apartado *Titulización por cuenta de clientes (patrocinador)*.

Titulización por cuenta propia: las posiciones de titulización 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 *Titulización 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

El Grupo BNP Paribas mantiene relaciones con entidades estructuradas no consolidadas en el marco de sus actividades, para atender las necesidades de sus clientes.



09

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. El ámbito de consolidación de las entidades pertenecientes a esta categoría se ha definido con más precisión en 2018.

Otros: a petición de sus clientes, el Grupo BNP Paribas también puede estructurar entidades destinadas a invertir en activos o reestructurar deudas.

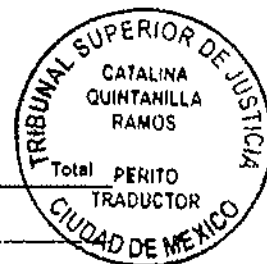
Una participación en una entidad estructurada no consolidada es un vínculo que puede ser o no contractual y que expone al Grupo BNP Paribas a las variaciones de los rendimientos asociados a los resultados de la entidad.

Los activos y pasivos del Grupo vinculados a participaciones en entidades estructuradas patrocinadas son los siguientes:

<i>En millones de euros, al 31 de diciembre de 2019</i>	Financiamiento				
	Titulización	Fondo	de activos	Otros	Total
INTERESES EN EL BALANCE DEL GRUPO					
ACTIVO					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	161	339	1	3,129	3,630
Derivados utilizados con fines de cobertura	93	680	88	38	899
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	294				294
Activos financieros a costo amortizado	15,784	117	891	9	16,801
Otros activos		192	1	4	197
Inversiones de las actividades aseguradoras		14,710			14,710
TOTAL ACTIVO	16,332	16,038	981	3,180	36,531
PASIVO					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	65	619		3,787	4,471
Derivados utilizados con fines de cobertura					-
Pasivos financieros a costo amortizado	1,255	9,033	207	795	11,290
Otros pasivos	2	188	68	3	261
TOTAL PASIVO	1,322	9,840	275	4,585	16,022
EXPOSICIÓN MÁXIMA DEL GRUPO A PÉRDIDAS	22,932	16,630	1,196	3,448	44,206
TAMAÑO DE LAS ENTIDADES ESTRUCTURADAS⁽¹⁾					
	150,608	254,702	2,880	9,058	417,248

ca





En millones de euros, al 31 de diciembre de 2018	Titulización	Fondo	Financiamiento de activos	Otros	Total
INTERESES EN EL BALANCE DEL GRUPO					
ACTIVO					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	213	806	8	1,015	2,042
Derivados utilizados con fines de cobertura	212	490	163	90	955
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	149	24			173
Activos financieros a costo amortizado	14,129	224	811	65	15,229
Otros activos		142	1		143
Inversiones de las actividades aseguradoras		21,978		399	22,377
TOTAL ACTIVO	14,703	23,664	983	1,569	40,919
PASIVO					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	53	803		1,544	2,400
Derivados utilizados con fines de cobertura					-
Pasivos financieros designados a costo amortizado	738	14,113	128	1,079	16,058
Otros pasivos		186	85	1	272
TOTAL PASIVO	791	15,102	213	2,624	18,730
EXPOSICIÓN MÁXIMA DEL GRUPO A PÉRDIDAS	19,641	23,853	1,559	2,085	47,058
TAMAÑO DE LAS ENTIDADES ESTRUCTURADAS⁽¹⁾					
ESTRUCTURADAS⁽¹⁾	99,642	253,140	3,544	13,419	369,745

(1) El tamaño de las entidades estructuradas patrocinadas corresponde al activo total de la entidad estructurada para la titulización, el 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 34,000 millones al 31 de diciembre de 2019 (frente a EUR 30,000 millones al 31 de diciembre de 2018). 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

CA



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 9,000 millones al 31 de diciembre de 2019 (EUR 8,000 millones al 31 de diciembre de 2018).
- **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...) y su posterior arrendamiento al cliente. El monto de estos financiamientos se eleva a EUR 7,000 millones al 31 de diciembre de 2019, en comparación con EUR 9,000 millones al 31 de diciembre de 2018.

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

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 CORPORATIVOS DEL GRUPO

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Remuneración bruta, incluidas dietas de asistencia y beneficios en especie		
pagadera durante el ejercicio	€ 6,289,752	€ 6,060,688
pagada durante el ejercicio	€ 5,589,640	€ 9,428,032
Beneficios postempleo		
Gratificaciones de jubilación: valor actual de la obligación (sin incluir cotizaciones sociales)	€ 247,090	€ 243,026
Plan de pensiones de aportaciones definidas: aportaciones pagadas por BNP Paribas durante el año	€ 5,228	€ 5,124
Previsión / cobertura médica: primas pagadas por BNP Paribas durante el año	€ 12,743	€ 12,571
Pagos basados en acciones		
Opciones de suscripción de acciones		
valuación de las opciones concedidas durante el ejercicio	Ninguna	Ninguna
número restante de opciones al 31 de diciembre	-	28,640
Planes de acciones por desempeño		
valuación de las acciones concedidas durante el ejercicio	Ninguna	Ninguna
número restante de acciones al 31 de diciembre	Ninguna	Ninguna
Remuneración variable plurianual		
valor razonable en la fecha de otorgamiento ^(*)	€ 1,013,527	€ 463,594

(*) Valuación según el método descrito en la nota 7.e

Al 31 de diciembre de 2019, ningún funcionario corporativo reúne las condiciones para adherirse a un plan de pensiones complementario colectivo y condicional de prestación definida.



Primas de asistencia pagadas a los miembros del Consejo de Administración

El monto de las primas de asistencia abonadas a los miembros del Consejo de Administración en 2019 se eleva a EUR 1,300.000, es decir, un monto equivalente al de 2018. La parte pagada en 2019 a los funcionarios corporativos no ejecutivos fue de EUR 1,179,556, frente a EUR 1,176,907 en 2018.

➤ REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS CONCEDIDOS A LOS CONSEJEROS ELEGIDOS EN REPRESENTACIÓN DE LOS EMPLEADOS

En euros	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Remuneración bruta pagada en el ejercicio	111,368	108,077
Dietas de asistencia (pagadas a las organizaciones sindicales)	174,219	152,298
Primas pagadas por BNP Paribas durante el año por seguros de fallecimiento e invalidez, cobertura de accidentes de Garantie Vie Professionnelle Accidents y cobertura de gastos médicos	1,704	1,658
Aportaciones realizadas por BNP Paribas al plan de pensiones de aportación definida	1,233	1,204

Préstamos, anticipos y garantías otorgados a los funcionarios corporativos del Grupo

Al 31 de diciembre de 2019, el monto de los préstamos pendientes concedidos directamente o indirectamente a los funcionarios corporativos y a sus cónyuges se eleva a EUR 4,775,072 (EUR 7,094,958 al 31 de diciembre de 2018). Esos préstamos representan operaciones corrientes que se llevaron a cabo en condiciones normales.

8.h RELACIONES CON OTRAS PARTES VINCULADAS

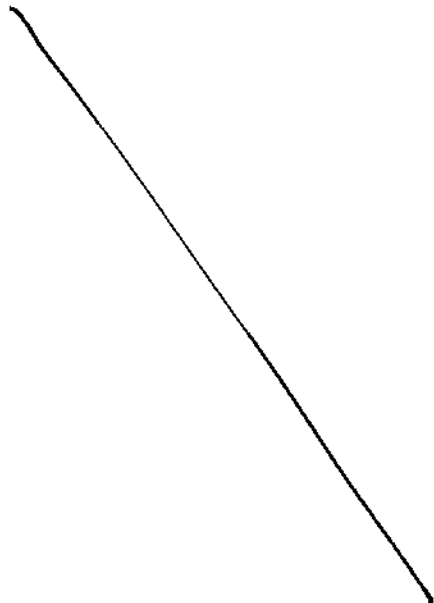
Otras partes vinculadas al Grupo BNP Paribas comprenden compañías consolidadas (incluyendo entidades consolidadas mediante el método de la participación) y entidades que administran planes de beneficios postempleo ofrecidos a los empleados del Grupo (excepto para planes multiempresariales e intersectoriales).

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.j *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.

68



Y SALDOS DE OPERACIONES REALIZADAS CON PARTES VINCULADAS



En millones de euros, al	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Negocios conjuntos	Empresas asociadas	Negocios conjuntos	Empresas asociadas
ACTIVO				
Cuentas a la vista	3	139	2	171
Préstamos	4,408	103	3,784	85
Valores	732	-	769	-
Activos diversos	58	133	56	76
Inversión de las actividades aseguradoras	-	4	1	3
TOTAL	5,201	379	4,612	335
PASIVO				
Cuentas a la vista	354	689	150	555
Otros préstamos recibidos	87	1,781	53	2,084
Pasivos diversos	6	6	43	61
Reservas técnicas y otros pasivos de seguros	-	70	-	2
TOTAL	447	2,546	246	2,702
COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO Y GARANTÍA				
Compromisos de financiamiento otorgados	114	651	132	671
Compromisos de garantía otorgados	2,545	37	2,543	44
TOTAL	2,659	688	2,675	715

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.).

08

➤ **PARTIDAS DE LOS RESULTADOS RELACIONADAS CON LAS OPERACIONES REALIZADAS POR LAS PARTES VINCULADAS**



En millones de euros	Ejercicio 2019		Ejercicio 2018	
	Negocios conjuntos	Empresas asociadas	Negocios conjuntos	Empresas asociadas
Intereses e ingresos asimilados	29	9	17	25
Intereses y gastos asimilados	(6)	(9)	(2)	(10)
Ingresos por comisiones	151	279	188	271
Gastos por comisiones	(12)	(28)	(15)	(18)
Servicios prestados	1	52	1	18
Servicios recibidos	(2)	(7)		
Arrendamientos percibidos	1	-	1	
Ingresos netos de actividades de seguros	(2)	(6)	(2)	(1)
TOTAL	160	290	188	283

Entidades del Grupo que administran planes determinados 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 de 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, BNP Paribas Cardif y Bank of the West). En Suiza, una fundación específica administra los planes de pensiones para los empleados de BNP Paribas Suiza.

Al 31 de diciembre de 2019, el valor de los activos de los planes administrados por las compañías del Grupo o por la compañías en las que el Grupo ejerce influencia importante era de EUR 4,156 millones (EUR 3,853 millones al 31 de diciembre de 2018). Los montos recibidos relacionados con los servicios que proporcionan las compañías del Grupo correspondientes al ejercicio 2019 alcanzaron un total de EUR 4.6 millones, y se componen principalmente de comisiones de administración y custodia (EUR 4.7 millones en 2018).

8.1 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 2019. Estos tienden a fluctuar de un día a otro como resultado de los cambios en varios parámetros, como las tasas de interés y la calidad crediticia de la contraparte. En particular, pueden diferir de forma significativa de los montos realmente recibidos o pagados al vencimiento del instrumento. En la mayoría de los casos, no se pretende realizar el valor razonable de inmediato y en la práctica podría no realizarse de inmediato. En consecuencia, este valor razonable no refleja el valor real del instrumento para BNP Paribas como empresa en funcionamiento.
- La mayoría de estos valores razonables no son significativos y, por lo tanto, no se toman en cuenta en la gestión de las actividades comerciales bancarias que usan estos instrumentos.
- Calcular un valor razonable de instrumentos financieros llevados a costos históricos con frecuencia requiere el uso de modelos de valuación, convenciones e hipótesis que pueden variar de un banco a otro. Esto significa que las comparaciones entre los valores razonables de los instrumentos financieros llevados a costos históricos como las presentan los diferentes bancos pueden no ser significativas.
- Por último, los valores razonables que se muestran a continuación no incluyen los valores razonables de 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.

CA



En millones de euros, al 31 de diciembre de 2019	Valor razonable estimado				en el balance
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	
ACTIVOS FINANCIEROS					
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito y clientes ⁽¹⁾		80,252	726,014	806,266	792,944
Títulos de deuda al costo amortizado (nota 5.e)	75,884	31,168	3,103	110,155	108,454
PASIVOS FINANCIEROS					
Adeudado a instituciones de crédito y clientes		919,995		919,995	919,234
Títulos de deuda (nota 5.h)	36,465	122,779		159,244	157,578
Deuda subordinada (nota 5.h)	7,858	12,926		20,784	20,003
(1) Excepto arrendamientos financieros					

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2018	Valor razonable estimado				Valor en el balance
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	
ACTIVOS FINANCIEROS					
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito y clientes ⁽¹⁾		82,358	681,583	763,941	753,293
Titulos de deuda al costo amortizado (nota 5.e)	54,348	17,764	2,840	74,952	75,073
PASIVOS FINANCIEROS					
Adeudado a instituciones de crédito y clientes		876,320		876,320	875,463
Titulos de deuda (nota 5.h)	49,233	102,511		151,744	151,451
Deuda subordinada (nota 5.h)	10,883	6,494		17,377	17,627
(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 al 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 figura también en los principios contables (nota 1.e.10). En el caso de los préstamos, los pasivos y títulos de deuda al 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.

UX



8.1 ÁMBITO DE LA CONSOLIDACIÓN

31 de diciembre de 2019					31 de diciembre de 2018				
Nombre	País	Método	Particip.		Ref.	Método	Particip.		Ref.
			Voto (%)	(%)			Voto (%)	(%)	
BNP Paribas SA	Francia								
BNPP SA (suc. Sudáfrica)	Sudáfrica	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Alemania)	Alemania	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Arabia Saudí)	Arab. Saudi	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Argentina)	Argentina	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Australia)	Australia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Austria)	Austria	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Bahrein)	Bahrein	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Bélgica)	Bélgica	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Bulgaria)	Bulgaria	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Canadá)	Canadá	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Dinamarca)	Dinamarca	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
	Emiratos Árabes								
BNPP SA (suc. Emiratos Árabes Unidos)	Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. España)	España	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Estados Unidos)	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Finlandia)	Finlandia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Hong Kong)	Hong Kong	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Hungría)	Hungría	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Islas Caimán)	Islas Caimán	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. India)	India	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Irlanda)	Irlanda	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Italia)	Italia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Japón)	Japón	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Jersey)	Jersey	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Kuwait)	Kuwait	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Luxemburgo)	Luxemburgo	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Malasia)	Malasia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Mónaco)	Mónaco	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Noruega)	Noruega	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Panamá)	Panamá	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Países Bajos)	Países Bajos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Filipinas)	Filipinas	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Polonia)	Polonia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Portugal)	Portugal	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Qatar)	Qatar	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. República de Corea)	Rep. de Corea	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. República Checa)	Rep. Checa	Global	100%	100%		Global	100%	100%	

82



31 de diciembre de 2019						31 de diciembre de 2018			
Nombre	País	Método	Particip.		Ref.	Método	Particip.		Ref.
			Voto (%)	(%)			Voto (%)	(%)	
BNPP SA (suc. Rumania)	Rumania	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Reino Unido)	Reino Unido	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Singapur)	Singapur	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Suecia)	Suecia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Taiwán)	Taiwán	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Tailandia)	Tailandia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP SA (suc. Vietnam)	Vietnam	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Banca y Servicios para Particulares									
Mercados Domésticos									
Servicios Bancarios para Particulares en Francia									
Banque de Wallis et Futuna	Francia	Global	(1)	51%	51%	Global	(1)	51%	51%
BNPP Antilles Guyane	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
BNPP Développement	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
BNPP Développement Oblig	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
BNPP Factor	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
BNPP Factor (suc. España)	España	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
BNPP Factor Sociedade Financeira de Credito SA	Portugal	Global		100%	100%	Global		100%	100%
BNPP Nouvelle Calédonie	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
BNPP Réunion	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
Compagnie pour le Financement des Loisirs	Francia	Particip.		46%	46%	Particip.		46%	46%
Copartis	Francia	Particip.	(3)	50%	50%	Particip.	(3)	50%	50%
Euro Securities Partners	Francia	Particip.	(3)	50%	50%	Particip.	(3)	50%	50%
GIE Océan	Francia	Global		100%	100%				
Partecis	Francia	Particip.	(3)	50%	50%	Particip.	(3)	50%	50%
Paylib Services	Francia	Particip.		14.3%	14.3%				
Portzamparc (Ex- B*Capital)	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%	100%
Portzamparc Société de Bourse	Francia				S4	Global	(1)	94.9%	94.9%
Protection 24	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
Société Lainoise de Participations	Francia	Global		100%	100%	Global		100%	100%
Servicios Bancarios para Particulares en Bélgica									
Bancontact Paytoniq Company	Bélgica	Particip.		22.5%	22.5%	Particip.		22.5%	22.5%
Banking Funding Company SA	Bélgica	Particip.		33.5%	33.5%	Particip.		33.5%	33.5%
BASS Master Issuer NV(s)	Bélgica	Global		-	-	Global		-	-
Belgian Mobile ID	Bélgica	Particip.		15%	15%	Particip.		15%	15%
BNPP Commercial Finance Ltd	Reino Unido	Global		100%	99.9%	Global		100%	99.9%
BNPP Factor AB	Suecia	Global		100%	99.9%	Global		100%	99.9%
BNPP Factor AS	Dinamarca	Global		100%	99.9%	Global		100%	99.9%
BNPP Factor Deutschland BV	Países Bajos								S4

98



Nombre	País	Método	31 de diciembre de 2018			Método	31 de diciembre de 2018		
			Voto (%)	Particip. (%)	Ref.		Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
BNPP Factor GmbH	Alemania	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
BNPP Factor NV	Países Bajos	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
BNPP Factoring Support	Países Bajos	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
BNPP Fortis	Bélgica	Global	99.9%	99.9%		Global	99.9%	99.9%	
BNPP Fortis (suc. Dinamarca)	Dinamarca								S1
BNPP Fortis (suc. España)	España	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
BNPP Fortis (suc. Estados Unidos)	Estados Unidos	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
BNPP Fortis (suc. República Checa)	Rep. Checa								S1
BNPP Fortis (suc. Rumania)	Rumania				S1	Global	100%	99.9%	
BNPP Fortis Factor NV	Bélgica	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
BNPP Fortis Film Finance	Bélgica	Global	99%	98.9%		Global	99%	98.9%	E1
BNPP Fortis Funding SA	Luxemburgo	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
BNPP FPE Belgium	Bélgica	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
BNPP FPE Expansion	Bélgica	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
BNPP FPE Management	Bélgica	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
Bpost Banque	Bélgica	Particip. (3)	50%	50%		Particip. (3)	50%	50%	
Credissimo	Bélgica	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
Credissimo Heinaut SA	Bélgica	Global	99.7%	99.7%		Global	99.7%	99.7%	
Crédit pour Habitacions Sociales	Bélgica	Global	81.7%	81.6%		Global	81.7%	81.6%	
Domstris NV	Bélgica								S3
Epimede(s)	Bélgica	Particip.	-	-		Particip.	-	-	E1
Esabee Master Issuer(s)	Bélgica	Global	-	-		Global	-	-	
Favor Finance	Bélgica								S3
Immo Beaulieu	Bélgica	Particip.	25%	25%		Particip.	25%	25%	E1
Immobilier Sauveniere SA	Bélgica	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	D1
Investissements de Private Equity (a)	Bélgica/Luxemburgo	VR	-	-		VR	-	-	
Isabel SA NV	Bélgica	Particip.	25.3%	25.3%		Particip.	25.3%	25.3%	E1
Microstart	Bélgica	Global	98.4%	76.7%	V1	Global	85.5%	66.2%	E1
Sagip	Bélgica	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Sowo Invest SA NV	Bélgica	Global	87.5%	87.5%		Global	87.5%	87.5%	E1
Servicios Bancarios para Particulares - Luxemburgo									
BGL BNPP	Luxemburgo	Global	66%	65.9%		Global	66%	65.9%	
BGL BNPP (suc. Alemania)	Alemania	Global	100%	65.9%		Global	100%	65.9%	
BNPP Lease Group Luxembourg SA	Luxemburgo	Global	100%	65.9%		Global	100%	65.9%	
BNPP SB Re	Luxemburgo	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Colhytux SA	Luxemburgo	Global	100%	65.9%		Global	100%	65.9%	
Compagnie Financière Ottomane SA	Luxemburgo	Global	97.3%	97.3%	V4	Global	97.3%	97.2%	
Elfinmo SARL(s)	Luxemburgo				S3	Global	-	-	E1
Le Sphinx Assurances Luxembourg SA	Luxemburgo	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	

89



31 de diciembre de 2019						31 de diciembre de 2018		
Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)
Lion International Investments SA	Luxemburgo	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Plagefin SA	Luxemburgo				S4	Global	100%	65.9%
Visalux	Luxemburgo	Particip.	25.3%	16.7%	V4	Particip.	24.8%	15.7% E1
Servicios bancarios para Particulares - Italia								
Artigliancassa SPA	Italia	Global	73.9%	73.9%		Global	73.9%	73.9%
Axepta SPA	Italia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Banca Nazionale Del Lavoro SPA	Italia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNL Financo SPA	Italia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Business Partner Italia SCPA	Italia				S4	Global	100%	100% V4
EMF IT 2008 1 SRL(s)	Italia	Global	-	-		Global	-	-
Eulimm SRL	Italia	Global	100%	100%	E1			
International Factors Italia SPA	Italia	Global	99.7%	99.7%		Global	99.7%	99.7%
Permico SPA	Italia	Particip.	21.6%	21.6%	V4	Particip.	20.9%	20.9% E1
Serfactoring SPA	Italia	Particip.	27%	26.9%		Particip.	27%	26.9% E1
Servizio Italia SPA	Italia	Global	100%	100%		Global	100%	100% D1
Sviluppo HQ Tiburtina SRL	Italia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Tierre Securitisation SRL(s)	Italia	Global	-	-		Global	-	-
Vela ABS SRL(s)	Italia	Global	-	-		Global	-	-
Vela Consumer 2 SRL(s)	Italia	Global	-	-		Global	-	-
Vela Consumer SRL(s)	Italia	Global	-	-		Global	-	-
Vela Home SRL(s)	Italia	Global	-	-		Global	-	-
Vela Mortgages SRL(s)	Italia	Global	-	-		Global	-	-
Vela OBG SRL(s)	Italia	Global	-	-		Global	-	-
Vela RMBS SRL(s)	Italia	Global	-	-		Global	-	-
Arval								
Annuo Jiulong	China							V2/S2
Artel	Francia	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9% D1
Arval AB	Suecia	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9% D1
Arval AS	Dinamarca	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%
Arval AS Norway	Noruega	Global (2)	100%	99.9%	E1			
Arval Austria GmbH	Austria	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%
Arval Belgium NV SA	Bélgica	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%
Arval Benelux BV	Países Bajos	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%
Arval Brasil Ltda	Brasil	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%
Arval BV	Países Bajos	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%
Arval CZ SRO	Rep. Checa	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%
Arval Deutschland GmbH	Alemania	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%
Arval Fleet Services	Francia	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%
Arval Hellas Car Rental SA	Grecia	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9% D1

9



31 de diciembre de 2019						31 de diciembre de 2018			
Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
Arval India Private Ltd	India	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
Arval LLC	Rusia	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
Arval Luxembourg SA	Luxemburgo	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
Arval Magyarország KFT	Hungría	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	D1
Arval Maroc SA	Marruecos	Global (2)	100%	89%		Global	100%	89%	D1
Arval OY	Finlandia	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
Arval Relsa SPA	Chile	Particip.	50%	50%		Particip. (3)	50%	50%	E1
Arval Schweiz AG	Suiza	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
Arval Service Lease	Francia	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
Arval Service Lease Altuger Operational Automoveis SA	Portugal	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	D1
Arval Service Lease Italia SPA	Italia	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
Arval Service Lease Polska SP ZOO	Polonia	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
Arval Service Lease Romania SRL	Rumania	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	D1
Arval Service Lease SA	España	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
Arval Slovakia SRO	Eslovaquia	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
Arval Trading	Francia	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
Arval UK Group Ltd	Reino Unido	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
Arval UK Leasing Services Ltd	Reino Unido	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
Arval UK Ltd	Reino Unido	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
BNPP Fleet Holdings Ltd	Reino Unido	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
Cetelem Renting	Francia				S4	Global	100%	99.9%	E1
Cofiparc	Francia	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
Greenval Insurance DAC	Irlanda	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Locadif	Bélgica	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
Louvec	Francia	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	E1
Public Location Longue Durée	Francia	Global (2)	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
TEB Arval Arac Fito Kiralama AS	Turquía	Global (2)	100%	75%		Global	100%	75%	
Soluciones de Arrendamiento									
Albury Asset Rentals Ltd	Reino Unido								S1
All In One Vermietung GmbH	Austria	Global	100%	83%		Global	100%	83%	E1
Aprolis Finance	Francia	Global	51%	42.3%		Global	51%	42.3%	
Artegy	Francia	Global	100%	83%		Global	100%	83%	
BNL Leasing SPA	Italia	Global	100%	95.5%	E1				
BNPP 3 Step IT (Ex- Arius)	Francia	Global	51%	42.3%	V2	Global	100%	83%	
BNPP 3 Step IT (suc. Alemania)	Alemania	Global	100%	42.3%	E2				
BNPP 3 Step IT (suc. Bélgica)	Bélgica	Global	100%	42.3%	E2				
BNPP 3 Step IT (suc. Italia)	Italia	Global	100%	42.3%	E2				
BNPP 3 Step IT (suc. Países Bajos)	Países Bajos	Global	100%	42.3%	E2				
BNPP 3 Step IT	Reino Unido	Global	100%	42.3%	E2				

88



31 de diciembre de 2019						31 de diciembre de 2018			
Nombre	País	Método	Particip.			Ref.	Particip.		
			Voto (%)	(%)			Voto (%)	(%)	
(suc. Reino Unido)									
BNPP B Institutional II Treasury 17(s)	Bélgica								S3
BNPP Finansal Kiralama AS	Turquía	Global	100%	82.5%			Global	100%	82.5%
BNPP Lease Group	Francia	Global (1)	100%	83%			Global (1)	100%	83%
BNPP Lease Group (suc. Alemania)	Alemania	Global (1)	100%	83%			Global (1)	100%	83%
BNPP Lease Group (suc. España)	España	Global (1)	100%	83%			Global (1)	100%	83%
BNPP Lease Group (suc. Italia)	Italia	Global (1)	100%	83%			Global (1)	100%	83%
BNPP Lease Group (suc. Portugal)	Portugal	Global (1)	100%	83%			Global (1)	100%	83%
BNPP Lease Group Belgium	Bélgica	Global	100%	83%			Global	100%	83%
BNPP Lease Group GmbH & Co KG	Austria	Global	100%	83%			Global	100%	83%
BNPP Lease Group Leasing Solutions SPA	Italia	Global	100%	95.5%			Global	100%	95.5%
BNPP Lease Group PLC	Reino Unido	Global	100%	83%			Global	100%	83%
BNPP Lease Group Rentals Ltd	Reino Unido	Global	100%	83%			Global	100%	83%
BNPP Lease Group SP ZOO	Polonia	Global	100%	83%			Global	100%	83%
BNPP Leasing Services	Polonia	Global	100%	88.7%			Global	100%	88.7%
BNPP Leasing Solution AS	Noruega	Global	100%	83%			Global	100%	83%
BNPP Leasing Solutions	Luxemburgo	Global	100%	83%			Global	100%	83%
BNPP Leasing Solutions IFN SA	Rumania	Global	100%	83%			Global	100%	83%
BNPP Leasing Solutions Ltd	Reino Unido	Global	100%	83%			Global	100%	83%
BNPP Leasing Solutions NV	Países Bajos	Global	100%	83%			Global	100%	83%
BNPP Leasing Solutions Suisse SA	Suiza	Global	100%	83%			Global	100%	83%
BNPP Rental Solutions Ltd	Reino Unido	Global	100%	83%			Global	100%	83%
BNPP Rental Solutions SPA	Italia	Global	100%	83%			Global	100%	83%
Claas Financial Services	Francia	Global (1)	51%	42.3%			Global (1)	51%	42.3%
Claas Financial Services (suc. Alemania)	Alemania	Global (1)	100%	42.3%			Global (1)	100%	42.3%
Claas Financial Services (suc. España)	España	Global (1)	100%	42.3%			Global (1)	100%	42.3%
Claas Financial Services (suc. Italia)	Italia	Global (1)	100%	42.3%			Global (1)	100%	42.3%
Claas Financial Services (suc. Polonia)	Polonia	Global (1)	100%	42.3%			Global (1)	100%	42.3%
Claas Financial Services Ltd	Reino Unido	Global	51%	42.3%			Global	51%	42.3%
CMV Mediforce	Francia	Global (1)	100%	83%			Global (1)	100%	83%
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)	100%	41.6%			Global (1)	100%	41.6%
CNH Industrial Capital Europe (suc. Bélgica)	Bélgica	Global (1)	100%	41.6%			Global (1)	100%	41.6%
CNH Industrial Capital Europe (suc. España)	España	Global (1)	100%	41.6%			Global (1)	100%	41.6%
CNH Industrial Capital Europe (suc. Italia)	Italia	Global (1)	100%	41.6%			Global (1)	100%	41.6%
CNH Industrial Capital Europe (suc. Polonia)	Polonia	Global (1)	100%	41.6%			Global (1)	100%	41.6%

OK



Nombre	País	Método	31 de diciembre de 2019			Ref.	31 de diciembre de 2018			Ref.
			Voto (%)	Particip. (%)	(%)		Voto (%)	Particip. (%)	(%)	
CNH Industrial Capital Europe BV	Países Bajos	Global	100%	41.6%			Global	100%	41.6%	
CNH Industrial Capital Europe GmbH	Austria	Global	100%	41.6%			Global	100%	41.6%	
CNH Industrial Capital Europe Ltd	Reino Unido	Global	100%	41.6%			Global	100%	41.6%	
Commercial Vehicle Finance Ltd	Reino Unido	Global	100%	83%			Global	100%	83%	
ES-Finance	Bélgica	Global	100%	99.9%			Global	100%	99.9%	
FL Zeebrugge(s)	Bélgica	Global	-	-			Global	-	-	D1
Folea Grundstücksverwaltungs und Vermietungs GmbH & Co(s)	Alemania	Global	-	-			Global	-	-	D1
Fortis Lease	Francia	Global (1)	100%	83%			Global (1)	100%	83%	
Fortis Lease Belgium	Bélgica	Global	100%	83%			Global	100%	83%	
Fortis Lease Deutschland GmbH	Alemania	Global	100%	83%			Global	100%	83%	
Fortis Lease Iberia SA	España	Global	100%	86.6%			Global	100%	86.6%	
Fortis Lease Portugal	Portugal	Global	100%	83%			Global	100%	83%	
Fortis Lease UK Ltd	Reino Unido	Global	100%	83%			Global	100%	83%	D1
Fortis Vastgoedlease BV	Países Bajos	Global	100%	83%			Global	100%	83%	D1
Heffiq Heftruck Verhuur BV	Países Bajos	Global	50%	41.5%			Global	50.1%	41.5%	E1
Humberdyde Commercial Investments Ltd	Reino Unido									S1
JCB Finance	Francia	Global (1)	100%	41.6%			Global (1)	100%	41.6%	
JCB Finance (suc. Alemania)	Alemania	Global (1)	100%	41.6%			Global (1)	100%	41.6%	
JCB Finance (suc. Italia)	Italia	Global (1)	100%	41.6%			Global (1)	100%	41.6%	
JCB Finance Holdings Ltd	Reino Unido	Global	50.1%	41.6%			Global	50.1%	41.6%	
Manitou Finance Ltd	Reino Unido	Global	51%	42.3%			Global	51%	42.3%	
MFF	Francia	Global (1)	51%	42.3%			Global (1)	51%	42.3%	
Natio Energie 2	Francia	Global	100%	100%			Global	100%	100%	E1
Natiocredibail	Francia	Global (1)	100%	100%			Global (1)	100%	100%	
RD Leasing IFN SA	Rumania	Global	100%	83%			Global	100%	83%	E3
Same Deutz Fahr Finance	Francia	Global (1)	100%	83%			Global (1)	100%	83%	
Same Deutz Fahr Finance Ltd	Reino Unido									S1
SNC Natiocredimurs	Francia	Global (1)	100%	100%			Global (1)	100%	100%	
UCB Bail 2	Francia	Global	100%	100%			Global	100%	100%	
Nuevos negocios digitales										
Financière des Paiements Electroniques	Francia	Global	95%	95%			Global	95%	95%	
Financière des Paiements Electroniques (suc. España)	España	Global	100%	95%	E2					
Lyf SA	Francia	Particip. (3)	43.8%	43.8%	V2		Particip. (3)	46%	46%	V1
Lyf SAS	Francia	Particip. (3)	45.4%	45.4%	V2		Particip. (3)	45.8%	45.8%	V1
Inversionistas Personales										
Geojit Technologies Private Ltd	India	Particip.	35%	35%			Particip.	35%	35%	
Human Value Developers Private Ltd	India	Global	100%	100%			Global	100%	100%	
Sharekhan BNPP Financial Services Private Ltd	India	Global	100%	100%			Global	100%	100%	

98



		31 de diciembre de 2019				31 de diciembre de 2018			
Nombre	País	Método	Particip.			Particip.			Ref.
			Voto (%)	(%)		Voto (%)	(%)		
Sharekhan Commodities Private Ltd	India	Global	100%	100%		Global	100%	100%	E1
Sharekhan Ltd	India	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Servicios Financieros Internacionales									
BNP Paribas Personal Finance									
Alpha Crédit SA	Bélgica	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%	
AutoFlorence 1 SRL(s)	Italia	Global	-	-	E1				
Autonor 2019(s)	Francia	Global	-	-	E2				
Autonor Spain 2019(s)	España	Global	-	-	E2				
Autop Océan Indien	Francia	Global	100%	97.8%		Global	100%	97.8%	E1
Axa Banque Financement	Francia	Particip.	35%	35%		Particip.	35%	35%	
B Carat(s)	Bélgica								S1
Banco BNPP Personal Finance SA	Portugal	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Banco Cetelem Argentina SA	Argentina				S3	Global	100%	100%	
Banco Cetelem SA	Brasil	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Banco Cetelem SAU	España	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Banco de Servicios Financieros SA	Argentina				S2	Particip.	40%	40%	
Banque Solfea	Francia	Particip. (3)	45%	45%		Particip. (3)	45%	45%	
BGN Mercantile E Servicos Ltda	Brasil	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Personal Finance	Francia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Personal Finance (suc. Austria)	Austria	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Personal Finance (suc. Bulgaria)	Bulgaria	Global	100%	100%		Global	100%	100%	E2
BNPP Personal Finance (suc. República Checa)	Rep. Checa	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Personal Finance (suc. Rumania)	Rumania	Global	100%	100%		Global	100%	100%	E2
BNPP Personal Finance (suc. Eslovaquia)	Eslovaquia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Personal Finance BV	Países Bajos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Personal Finance EAD	Bulgaria								S4
BNPP Personal Finance South Africa Ltd	Sudáfrica	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Calneo	Francia	Global (1)	51%	50.8%		Global (1)	51%	50.8%	
Carrefour Banque	Francia	Particip.	40%	40%		Particip.	40%	40%	
Cartolarizzazione Auto Receivable's SRL(s)	Italia								S3
Cetelem Algérie	Argelia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	E1
Cetelem America Ltda	Brasil	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Cetelem Bank LLC	Rusia	Particip.	20.8%	20.8%		Particip.	20.8%	20.8%	
Cetelem Gestion AIE	España	Global	99%	95.5%	V2	Global	100%	96.5%	E1
Cetelem IFN	Rumania								S4
Cetelem SA de CV	México	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Cetelem Servicios Informáticos AIE	España	Global	99%	80.5%	V2	Global	100%	81.5%	E1
Cetelem Servicios SA de CV	México	Global	100%	100%	E1				

ca



Nombre	País	Método	31 de diciembre de 2019			Ref.	31 de diciembre de 2018			Ref.
			Método	Voto (%)	Particip. (%)		Método	Voto (%)	Particip. (%)	
Cetelem Servicios Ltda	Brasil	Global		100%	100%		Global	100%	100%	D1
Cofica Bail	Francia	Global (1)		100%	100%		Global (1)	100%	100%	
Cofinoga Funding Two LP(s)	Reino Unido	Global		-	-		Global	-	-	
Cofiplan	Francia	Global (1)		100%	100%		Global (1)	100%	100%	
Creation Consumer Finance Ltd	Reino Unido	Global		100%	100%		Global	100%	100%	
Creation Financial Services Ltd	Reino Unido	Global		100%	100%		Global	100%	100%	
Crédit Moderne Antilles Guyane	Francia	Global (1)		100%	100%		Global (1)	100%	100%	
Crédit Moderne Océan Indien	Francia	Global (1)		97.8%	97.8%		Global (1)	97.8%	97.8%	
Domofinance	Francia	Global (1)		55%	55%		Global (1)	55%	55%	
E carat 10(s)	Francia	Global		-	-	E2				
Ecarat SA(s)	Luxemburgo	Global		-	-		Global	-	-	
Ecarat UK ^(a) (s)	Reino Unido	Global		-	-		Global	-	-	
Effico	Francia	Particip.		24.5%	24.5%		Particip.	24.5%	24.5%	
Ekspres Bank AS	Dinamarca	Global		100%	100%		Global	100%	100%	
Ekspres Bank AS (suc. Noruega)	Noruega	Global		100%	100%		Global	100%	100%	
Ekspres Bank AS (suc. Suecia)	Suecia	Global		100%	100%		Global	100%	100%	E2
Eos Aremes Belgium SA NV	Bélgica	Particip.		50%	49.9%		Particip.	50%	49.9%	
FCT F Carat(s)	Francia									S1
Findomestic Banca SPA	Italia	Global		100%	100%		Global	100%	100%	
Florence 1 SRL(s)	Italia									S1
Florence SPV SRL(s)	Italia	Global		-	-		Global	-	-	
Fond Commun de Titrisation Autonoria(s)	Francia					S1	Global	-	-	
Fonds Communs de Créances UCI y										
RMBS Prado ^(a) (s)	España	Particip. (3)		-	-		Particip. (3)	-	-	
Fonds Communs de Titrisation Domos										
^(a) (s)	Francia	Global		-	-		Global	-	-	
GCC Consumo Establecimiento										
Financiero de Credito SA	España	Global		51%	51%		Global	51%	51%	
Genius Auto Finance Co Ltd	China	Particip. (3)		20%	20%		Particip. (3)	20%	20%	
Gesellschaft für Capital & Vermögensverwaltung GmbH	Alemania									S3
I Carat SRL(s)	Italia									S1
Inkasso Kodat GmbH & Co KG	Alemania									S3
International Development Resources AS										
Services SA	España									S3
Laser ABS 2017 Holding Ltd	Reino Unido	Global		100%	100%		Global	100%	100%	
Laser ABS 2017 PLC(s)	Reino Unido	Global		-	-		Global	-	-	
Level 20	Francia	Global		100%	100%		Global	100%	100%	
Loisirs Finance	Francia	Global (1)		51%	51%		Global (1)	51%	51%	
Magyar Cetelem Bank ZRT	Hungría	Global		100%	100%		Global	100%	100%	
Neuilly Contentieux	Francia	Global		96%	95.7%		Global	96%	95.7%	E1

99



Nombre	País	Método	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018			E2	
			Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Voto (%)	Particip. (%)			
Noria 2018-1(s)	Francia	Global	-	-		Global	-	-	E2	
Norrsken Finance	Francia	Global	(1)	100%	100%	Global	(1)	100%		
Olympia SAS	Francia	Global		50%	50%	Global		50%		
Ony Magyarorszag ZRT	Hungría	Particip.		40%	40%	Particip.		40%		
Opel Bank	Francia	Global		50%	50%	Global		50%		
Opel Bank (suc. Alemania)	Alemania	Global		100%	50%	E2				
Opel Bank (suc. España)	España	Global		100%	50%	E2				
Opel Bank (suc. Grecia)	Grecia	Global		100%	50%	E2				
Opel Bank (suc. Italia)	Italia	Global		100%	50%	E2				
Opel Bank GmbH	Alemania					S4	Global	100%	50%	
Opel Bank GmbH (suc. España)	España					S4	Global	100%	50%	E2
Opel Bank GmbH (suc. Grecia)	Grecia					S4	Global	100%	50%	
Opel Bank GmbH (suc. Irlanda)	Irlanda					S1	Global	100%	50%	
Opel Finance AB	Suecia					S3	Global	100%	50%	D1
Opel Finance BV (Ex-Opel Finance BVBA)	Bélgica	Global		100%	50%		Global	100%	50%	D1
Opel Finance Germany Holdings GmbH	Alemania								S4	
Opel Finance International BV	Países Bajos	Global		100%	50%		Global	100%	50%	
Opel Finance NV	Países Bajos	Global		100%	50%		Global	100%	50%	D1
Opel Finance NV (suc. Bélgica)	Bélgica								S1	
Opel Finance SA	Suiza	Global		100%	50%		Global	100%	50%	D1
Opel Finance SPA	Italia					S4	Global	100%	50%	
Opel Leasing GmbH	Alemania	Global		100%	50%		Global	100%	50%	
Opel Leasing GmbH (suc. Austria)	Austria	Global		100%	50%		Global	100%	50%	
OPVF Europe Holdco Ltd	Reino Unido								S4	
OPVF Holdings UK Ltd	Reino Unido								S1	
Phedina Hypotheken 2010 BV(s)	Países Bajos	Global		-	-		Global	-	-	
Phedina Hypotheken 2013 I BV(s)	Países Bajos					S1	Global	-	-	
Projeo	Francia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	
RCS Cards Pty Ltd	Sudáfrica	Global		100%	100%		Global	100%	100%	
Securely Transferred Auto Receivables II SA(s)	Luxemburgo								S3	
Servicios Financieros Carrefour EFC SA	España	Particip.		37.3%	40%		Particip.	37.3%	40%	
Sevenday Finans AB	Suecia								S4	
Sundaram BNP Home Finance Ltd	India					S2	Particip.	(3)	49.9%	49.9%
Suning Consumer Finance Co Ltd	China	Particip.		15%	15%		Particip.	15%	15%	
Syigma Funding Two Ltd	Reino Unido	Global		100%	100%		Global	100%	100%	
Symag	Francia	Global		100%	100%		Global	100%	100%	
TES Finansman AS	Turquía	Global		100%	92.8%		Global	100%	92.8%	
UCB Ingatlanhitel ZRT	Hungría					S4	Global	100%	100%	
Unión de Créditos Inmobiliarios SA	España	Particip.	(3)	50%	50%		Particip.	(3)	50%	50%

9



Nombre	País	Método	31 de diciembre de 2019			Ref.	Método	31 de diciembre de 2018			Ref.
			Voto (%)	Particip. (%)	(%)			Voto (%)	Particip. (%)	(%)	
United Partnership	Francia	Particip.	(3)	50%	50%		Particip.	(3)	50%	50%	E1
Vault Funding Ltd(s)	Reino Unido										S3
Vauxhall Finance PLC	Reino Unido	Global		100%	50%		Global		100%	50%	
Von Essen Bank GmbH	Alemania					S4	Global		100%	99.9%	
Warf 2012 Ltd(s)	Reino Unido										S3
Servicios Bancarios internacionales para Particulares - BancWest											
1897 Services Corp	Estados Unidos					S4	Global		100%	100%	
BancWest Corp	Estados Unidos					S4	Global		100%	100%	
BancWest Holding Inc	Estados Unidos	Global		100%	100%		Global		100%	100%	
BancWest Holding Inc Grantor Trust ERC Subaccount(s)	Estados Unidos	Global		-	-	E1					
BancWest Investment Services Inc	Estados Unidos	Global		100%	100%		Global		100%	100%	
Bank of the West	Estados Unidos	Global		100%	100%		Global		100%	100%	
Bank of the West Auto Trust 2014-1(s)	Estados Unidos										S1
Bank of the West Auto Trust 2015-1(s)	Estados Unidos										S2
Bank of the West Auto Trust 2017-1(s)	Estados Unidos										S2
Bank of the West Auto Trust 2018-1(s)	Estados Unidos	Global		-	-		Global		-	-	
Bank of the West Auto Trust 2019-1 (ant.											
Bank of the West Auto Trust 2018-2(s)	Estados Unidos	Global		-	-		Global		-	-	E2
Bank of the West Auto Trust 2019-2(s)	Estados Unidos	Global		-	-	E2					
Bishop Street Capital Management Corp	Estados Unidos										V3/S2
BNPP Leasing Solutions Canada Inc	Canadá	Global		100%	100%		Global		100%	100%	E1
BOW Auto Receivables LLC(s)	Estados Unidos	Global		-	-		Global		-	-	
BWC Opportunity Fund 2 Inc(s)	Estados Unidos	Global		-	-	E2					
BWC Opportunity Fund Inc(s)	Estados Unidos	Global		-	-		Global		-	-	E2
Center Club Inc	Estados Unidos										V3/S2
CFB Community Development Corp	Estados Unidos	Global		100%	100%		Global		100%	100%	
Claas Financial Services LLC	Estados Unidos	Global		51%	51%		Global		51%	51%	
Commercial Federal Affordable Housing Inc	Estados Unidos	Global		100%	100%		Global		100%	100%	
Commercial Federal Community Development Corp	Estados Unidos	Global		100%	100%		Global		100%	100%	
Commercial Federal Insurance Corp	Estados Unidos	Global		100%	100%		Global		100%	100%	
Commercial Federal Investment Service Inc	Estados Unidos	Global		100%	100%		Global		100%	100%	
FHL SPC One Inc	Estados Unidos										V3/S2
First Bancorp(s)	Estados Unidos					S4	Global		-	-	
First Hawaiian Bank	Estados Unidos										V3/S2
First Hawaiian Inc	Estados Unidos					S2	Particip.		18.4%	18.4%	V2
First Hawaiian Leasing Inc	Estados Unidos										V3/S2
First National Bancorporation(s)	Estados Unidos					S1	Global		-	-	

08x



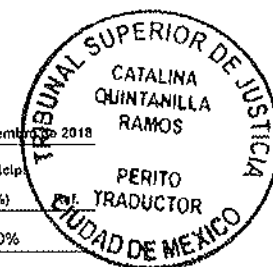
31 de diciembre de 2019						31 de diciembre de 2018		
Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)
First Santa Clara Corp(s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-
Glendale Corporate Center Acquisition LLC(s)	Estados Unidos							S2
LACMTA Rail Statutory Trust FH1(s)	Estados Unidos							V3/S2
Liberty Leasing Co	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Mountain Falls Acquisition Corp	Estados Unidos				S1	Global	100%	100%
Real Estate Delivery 2 Inc	Estados Unidos							V3/S2
ST 2001 FH 1 Statutory Trust(s)	Estados Unidos							V3/S2
The Bankers Club Inc	Estados Unidos							V3/S2
Ursus Real Estate Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
VFA 1998 FH(s)	Estados Unidos							S1
Servicios Bancarios Internacionales para Particulares - Europa Mediterránea								
Bank of Nanjing	China	Particip.	15%	15%		Particip.	15%	V2
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie de la Côte d'Ivoire	Costa de Marfil	Global	59.8%	59.8%		Global	59.8%	59.8%
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie de la Guinée	Guinea	Global	55.6%	55.6%		Global	55.6%	55.6%
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Burkina Faso	Burkina Faso	Global	51%	51%		Global	51%	51%
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	Gabón	Particip.	47%	47%		Particip.	47%	47%
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Mali	Mali	Global	85%	85%		Global	85%	85%
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Sénégal	Senegal	Global	54.1%	54.1%		Global	54.1%	54.1%
Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie	Marruecos	Global	67%	67%		Global	67%	67%
Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie Banque Offshore	Marruecos	Global	100%	67%		Global	100%	67%
Banque pour l'Industrie et le Commerce des Comores	Comoras	Global	51%	51%		Global	51%	51% E1
Bantas Nakit AS	Turquia	Particip. (3)	33.3%	16.7%		Particip. (3)	33.3%	16.7% E1
BDSI	Marruecos	Global	100%	96.4%	E1			
BGZ BNPP Faktoring Spolka ZOO	Polonia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BGZ Poland ABS1 OAC(s)	Irlanda	Global	-	-		Global	-	-
BICI Bourse	Costa de Marfil	Global	90%	53.5%		Global	90%	53.5% D1
BMCi Leasing	Marruecos	Global	86.9%	58.2%		Global	86.9%	58.2%
BNPP Bank Polska SA (Ex- Bank BGZ BNPP SA)	Polonia	Global	88.8%	88.7%		Global	88.8%	88.7% V4
BNPP El Djazair	Argelia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Fortis Yatirimlar Holding AS	Turquia	Global	100%	99.9%		Global	100%	99.9%
BNPP IRB Participations	Francia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Solutions Spolka ZOO	Polonia	Global	100%	88.7%		Global	100%	88.7% E3
BNPP Yatirimlar Holding AS	Turquia	Global	100%	100%		Global	100%	100%

98



Nombre	País	Método	31 de diciembre de 2019			Ref.	Método	31 de diciembre de 2018		
			Voto (%)	Particip. (%)				Voto (%)	Particip. (%)	
IC Axa Insurance JSC	Ucrania				S2	Particip.		49.8%	29.9%	
TEB Faktoring AS	Turquia	Global	100%	72.5%		Global		100%	72.5%	
TEB Holding AS	Turquia	Global	50%	50%		Global		50%	50%	
TEB Portfoy Yonetimi AS	Turquia	Global	100%	72.5%	V4	Global		54.8%	39.7%	V3
TEB SH A	Serbia	Global	100%	50%		Global		100%	50%	
TEB Yatirim Menkul Degerler AS	Turquia	Global	100%	72.5%		Global		100%	72.5%	
Türk Ekonomi Bankası AS	Turquia	Global	100%	72.5%		Global		100%	72.5%	
UkrSibbank Public JSC	Ucrania	Global	60%	60%		Global		60%	60%	
Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie	Túnez	Global	50.1%	50.1%		Global		50.1%	50.1%	
Seguros										
AEW ImmoCommercial(s)	Francia	VR	-	-		VR		-	-	E1
AG Insurance	Bélgica	Particip.	25%	25%		Particip.		25%	25%	
Agathe Retail France	Francia	VR	33.3%	33.3%		VR		33.3%	33.3%	E1
Ambrosia Avril 2025(s)	Francia	Global (4)	-	-	V4	Global (4)		-	-	E1
Ambrosia Mars 2026(s)	Francia	Global (4)	-	-	E1					
Astridplaza	Bélgica	Global (2)	100%	98.4%	E3					
Balipart Participations SAS	Luxemburgo	VR	29.7%	29.7%		VR		29.7%	29.7%	E3
BNP Paribas Indice France (Ex- BNPP Indice France)(s)	Francia	Global (4)	-	-	E1					
BNPP ABS Europe AAA(s)	Francia				S4	Global (4)		-	-	E1
BNPP ABS Europe IG(s)	Francia				S4	Global (4)		-	-	E1
BNPP ABS Opportunities(s)	Francia				S4	Global (4)		-	-	E1
BNPP Actions Croissance (Ex- Camgestion Actions Croissance)(s)	Francia	Global (4)	-	-	V4	Global (4)		-	-	E1
BNPP Actions Entrepreneurs(s)	Francia	Global (4)	-	-	V4	Global (4)		-	-	E1
BNPP Actions Euro (Ex- Camgestion Actions Euro)(s)	Francia	Global (4)	-	-	V3	Global (4)		-	-	E1
BNPP Actions Monde(s)	Francia	Global (4)	-	-	V4	Global (4)		-	-	E1
BNPP Actions PME(s)	Francia	Global (4)	-	-	V3	Global (4)		-	-	E1
BNPP Aqua(s)	Francia	Global (4)	-	-	V4	Global (4)		-	-	
BNPP Best Selection Actions Euro (Ex- BNPP Actions Euroland)(s)	Francia	Global (4)	-	-	V3	Global (4)		-	-	
BNPP Cardif	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)		100%	100%	
BNPP Cardif BV	Países Bajos	Global (2)	100%	100%		Global (2)		100%	100%	
BNPP Cardif Compania de Seguros y Renseguros SA	Perú	Particip.*	100%	100%		Particip.*		100%	100%	
BNPP Cardif Emeklilik AS	Turquia	Global (2)	100%	100%		Global (2)		100%	100%	
BNPP Cardif General Insurance Co Ltd	Rep. de Corea	Particip.*	91.3%	91.3%	V4	Particip.*		90%	90%	
BNPP Cardif Hayat Sigorta AS	Turquia	Particip.*	100%	100%		Particip.*		100%	100%	
BNPP Cardif Levensverzekeringen NV	Países Bajos	Global (2)	100%	100%		Global (2)		100%	100%	
BNPP Cardif Pojistovna AS	Rep. Checa	Global (2)	100%	100%		Global (2)		100%	100%	

09



31 de diciembre de 2019

31 de diciembre de 2018

Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	
BNPP Cardif Schadeverzekeringen NV	Países Bajos	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Cardif Seguros de Vida SA	Chile	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Cardif Seguros Generales SA	Chile	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Cardif Servicios y Asistencia Ltda	Chile	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%	
BNPP Cardif Sigorta AS	Turquía	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%	E1
BNPP Cardif TCB Life Insurance Co Ltd	Taiwán	Particip.	49%	49%		Particip.	49%	49%	
BNPP Cardif Vita Compagnia di Assicurazione E Riassicurazione SPA	Italia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
BNPP Convictions(s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
BNPP CP Cardif Alternative(s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
BNPP CP Cardif Private Debt(s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (2)	-	-	
BNPP CP Infrastructure Investments Fund (Ex- Theam Infrastructure Investments fund)(s)	Francia	Global (4)	-	-	E1				
BNPP Deep Value (Ex- Camgestion Deep Value)(s)	Francia	Global (4)	-	-	E1				
BNPP Développement Humain(s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
BNPP Diversipierre(s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
BNPP Euro Valeurs Durables(s)	Francia				S3	Global (4)	-	-	E1
BNPP France Crédit(s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
BNPP Global Senior Corporate Loans(s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
BNPP Indica Amérique du Nord(s)	Francia	Global (4)	-	-	V4	Global (4)	-	-	E1
BNPP Indica Euro(s)	Francia				S3	Global (4)	-	-	
BNPP Midcap France(s)	Francia	Global (4)	-	-	V3	Global (4)	-	-	E1
BNPP Moderate Focus Italia(s)	Francia	Global (4)	-	-	E1				
BNPP Monétaire Assurance(s)	Francia				S3	Global (4)	-	-	E1
BNPP Multistratégies Protection 80(s)	Francia	Global (4)	-	-	E1				
BNPP Protection Monde(s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	E1
BNPP Rendactis (Ex- Camgestion Rendactis)(s)	Francia				S3	Global (4)	-	-	E1
BNPP Sélection Dynamique Monde(s)	Francia	Global (4)	-	-	V3	Global (4)	-	-	E1
BNPP Sélection Flexible(s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	E1
BNPP Smallcap Euroland(s)	Francia	Global (4)	-	-	E1				
BOB Cardif Life Insurance Co Ltd	China	Particip.	50%	50%		Particip.	50%	50%	
C Santé(s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	E1
Camgestion Obliflexible(s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
Camgestion Obligations Europe(s)	Francia	Global (4)	-	-	E1				
Capital France Hôtel	Francia	Global (2)	98.4%	98.4%		Global (2)	98.4%	98.4%	
Cardif Alternatives Part I(s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
Cardif Assurance Vie	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurance Vie (suc. Alemania)	Alemania	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	

08



31 de diciembre de 2019

31 de diciembre de 2019

Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
Cardif Assurance Vie (suc. Austria)	Austria	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurance Vie (suc. Bélgica)	Bélgica	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurance Vie (suc. Bulgaria)	Bulgaria	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurance Vie (suc. España)	España	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurance Vie (suc. Italia)	Italia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurance Vie (suc. Japón)	Japón				S1	Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurance Vie (suc. Portugal)	Portugal	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurance Vie (suc. Rumania)	Rumania	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurance Vie (suc. Suiza)	Suiza	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurance Vie (suc. Taiwán)	Taiwán	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Alemania)	Alemania	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Austria)	Austria	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Bélgica)	Bélgica	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Bulgaria)	Bulgaria	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. España)	España	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Italia)	Italia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Japón)	Japón				S1	Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Luxemburgo)	Luxemburgo	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Polonia)	Polonia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Portugal)	Portugal	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Rumania)	Rumania	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Suiza)	Suiza	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Assurances Risques Divers (suc. Taiwán)	Taiwán	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Cardif Biztosító Magyarorszag ZRT	Hungría	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%	E1
Cardif BNPP AM Frontier Markets (Ex-Cardif BNPP IP Equity Frontier Markets)(s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
Cardif BNPP IP Convertibles World(s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
Cardif BNPP IP Global Senior Corporate Loans(s)	Francia	Global (4)	-	-	E1				
Cardif BNPP IP Signatures(s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
Cardif BNPP IP Smid Cap Euro(s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	

UX

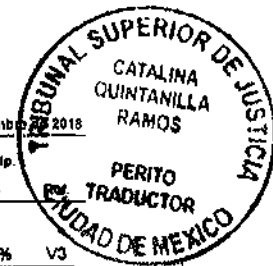


Nombre	País	Método	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
			Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.
Cardif BNPP IP Smid Cap Europe	Francia				S3	Global (2)	-	-
Cardif Colombia Seguros Generales SA	Colombia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%
Cardif CPR Global Return(s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-
Cardif do Brasil Seguros e Garantias SA	Brasil	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%
Cardif do Brasil Vida e Previdencia SA	Brasil	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%
Cardif Edrim Signatures(s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-
Cardif El Djazair	Argelia	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%
Cardif Forsakring AB	Suecia	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%
Cardif Forsakring AB (suc. Dinamarca)	Dinamarca	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%
Cardif Forsakring AB (suc. Noruega)	Noruega	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%
Cardif IARD	Francia	Global (2)	66%	66%		Global (2)	66%	66%
Cardif Insurance Co LLC	Rusia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%
Cardif Life	Luxemburgo				S4	Global (2)	100%	88.6%
Cardif Life Insurance Co Ltd	Rep. de Corea	Global (2)	85%	85%		Global (2)	85%	85%
Cardif Life Insurance Japan	Japón	Global (2)	75%	75%		Global (2)	75%	75%
Cardif Livforsakring AB	Suecia	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%
Cardif Livforsakring AB (suc. Dinamarca)	Dinamarca	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%
Cardif Livforsakring AB (suc. Noruega)	Noruega	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%
Cardif Ltda	Brasil	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%
Cardif Lux Vie	Luxemburgo	Global (2)	100%	88.6%		Global (2)	100%	88.6%
Cardif Mexico Seguros de Vida SA de CV	México	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%
Cardif Mexico Seguros Generales SA de CV	México	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%
Cardif Non Life Insurance Japan	Japón	Global (2)	100%	75%		Global (2)	100%	75%
Cardif Nordic AB	Suecia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%
Cardif Pinnacle Insurance Holdings PLC	Reino Unido	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%
Cardif Pinnacle Insurance Management Services PLC	Reino Unido	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%
Cardif Polska Towarzystwo Ubezpieczen Na Zycie SA	Polonia	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%
Cardif Seguros SA	Argentina	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%
Cardif Services AEIE	Portugal	Global (2)	100%	100%	E1			
Cardif Servicios SA	Argentina	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%
Cardif Servicios SAC	Perú	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%
Cardif Vita Convex Fund Eur(s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-
Cardimmo	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%
Cargeas Assicurazioni SPA	Italia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%
Carma Grand Horizon SARL	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%
CB UK Ltd	Reino Unido				S1	Global (2)	100%	100%
Cedrus Carbon Initiative Trends(s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-

2x

31 de diciembre de 2019

31 de diciembre de 2018



Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	
CFH Algonquin Management Partners									
France Italia	Italia	Global (2)	100%	98.4%		Global (2)	100%	98.4%	V3
CFH Bercy	Francia	Global (2)	100%	98.4%		Global (2)	100%	98.4%	V3
CFH Bercy Hotel	Francia	Global (2)	100%	98.4%		Global (2)	100%	98.4%	V3
CFH Bercy Intermédiale	Francia	Global (2)	100%	98.4%		Global (2)	100%	98.4%	V3
CFH Boulogne	Francia	Global (2)	100%	98.4%		Global (2)	100%	98.4%	V3
CFH Cap d'Al	Francia	Global (2)	100%	98.4%		Global (2)	100%	98.4%	V3
CFH Milan Holdco SRL	Italia	Global (2)	100%	98.4%		Global (2)	100%	98.4%	V3
CFH Montmartre	Francia	Global (2)	100%	98.4%		Global (2)	100%	98.4%	V3
CFH Montparnasse	Francia	Global (2)	100%	98.4%		Global (2)	100%	98.4%	V3
Corosa	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Dannell DAC	Irlanda	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Défense CB3 SAS	Francia	VR	25%	25%		VR	25%	25%	E1
Eclair(s)	Francia	Global (4)	-	-	E1				
EP L(s)	Francia	Global (2)	-	-	V4	Global (2)	-	-	
Fleur SAS	Francia	VR	33.3%	33.3%		VR	33.3%	33.3%	E1
Foncière Partenaires(s)	Francia	VR	-	-		VR	-	-	E1
Fonds d'Investissements Immobiliers pour le Commerce et la Distribution	Francia	VR	25%	25%		VR	25%	25%	E1
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	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
GIE BNPP Cardif	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	V4
Harewood Helena 2 Ltd	Reino Unido	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	E1
Hemisphere Holding	Francia	Particip.	20%	20%	E2				
Hibernia France	Francia	Global (2)	100%	98.4%		Global (2)	100%	98.4%	V3
High Street Retail	Francia	VR	23.8%	23.8%	E1				
Horizon GmbH	Alemania	VR	68.7%	68.7%	E3				
Icare	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Icare Assurance	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Liazaeg	Brasil	Particip.	50%	50%		Particip.	50%	50%	
Nallo Assurance	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	V1
Natio Fonds Ampère 1(s)	Francia	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	
Natio Fonds Athenes Investissement N 5(s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	V4
Natio Fonds Collines International(s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
Natio Fonds Collines Investissement N 1(s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
Natio Fonds Collines Investissement N 3(s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
NCVP Participacoes Societarias SA	Brasil	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	

94



31 de diciembre de 2019						31 de diciembre de 2018			
Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	
New Alpha Cardif Incubator Fund(s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
Opéra Rendement(s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
Paris Management Consultant Co Ltd	Taiwán	Particip.*	100%	100%	E1				
Permal Cardif Co Investment Fund(s)	Francia	Global (2)	-	-		Global (2)	-	-	
Pinnacle Insurance PLC	Reino Unido	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Poistovna Cardif Slovakia AS	Eslovaquia	Particip.*	100%	100%		Particip.*	100%	100%	
Preim Healthcare SAS(s)	Francia	VR	-	-		VR	-	-	E1
PWH	Francia	VR	47.4%	47.4%		VR	47.4%	47.4%	E1
Reumal Investissements	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
Rubin SARL	Luxemburgo	VR	50%	50%		VR	50%	50%	E1
Rueil Ariane	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SAS HVP	Francia	Global (2)	100%	98.4%		Global (2)	100%	98.4%	V3
SCI 68/70 rue de Lagny - Montreuil	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Alpha Park	Francia	VR	50%	50%		VR	50%	50%	E1
SCI BNPP Pierre I	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI BNPP Pierre II	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Bobigny Jean Rostand	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Bouleragny	Francia	VR	50%	50%		VR	50%	50%	E1
SCI Cardif Logement	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Citylight Boulogne	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Clichy Nuovo	Francia	VR	50%	50%		VR	50%	50%	E1
SCI Défense Etoile	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Défense Vendôme	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Etoile du Nord	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Fontenay Plaisance	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Imefa Velizy	Francia	VR	21.8%	21.8%		VR	21.8%	21.8%	E1
SCI Le Mans Gare	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Liberté	Francia	VR	50%	50%		VR	50%	50%	E1
SCI Nanterre Guillaumes	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Nantes Carnot	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Odyssee	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Pantin Les Moulins	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Paris Balignolles	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Paris Cours de Vincennes	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Paris Turenne	Francia	Global (2)	100%	100%	E2				
SCI Portes de Claye	Francia	Particip.	45%	45%		Particip.	45%	45%	
SCI Rue Moussorgski	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Rueil Caudron	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	
SCI Saint Denis Landy	Francia	Global (2)	100%	100%		Global (2)	100%	100%	

18



Nombre	País	Método	31 de diciembre de 2019			Ref.	31 de diciembre de 2018			Ref.
			Voto (%)	Particip. (%)			Voto (%)	Particip. (%)		
SCI Saint Denis Mitterrand	Francia	Global (2)	100%	100%			Global (2)	100%		
SCI Saint-Denis Jade	Francia	Global (2)	100%	100%			Global (2)	100%		
SCI SCOO	Francia	Particip.	46.4%	46.4%			Particip.	46.4%		
SCI Vendôme Alhènes	Francia	VR	50%	50%			VR	50%		E1
SCI Villeurbanne Stalingrad	Francia	Global (2)	100%	100%			Global (2)	100%		
Secar	Francia	VR	55.1%	55.1%	V2		VR	59%	59%	E1
Seniorenzentren Deutschland Holding SARL(s)	Luxemburgo	VR	-	-			VR	-	-	E1
Seniorenzentren Reinbeck Oberursel München Objekt GmbH	Alemania	VR	35%	31%			VR	35%	31%	E3
Seniorenzentrum Butzbach Objekt GmbH	Alemania	VR	35%	31%			VR	35%	31%	E3
Seniorenzentrum Heilbronn Objekt GmbH	Alemania	VR	35%	31%			VR	35%	31%	E3
Seniorenzentrum Kassel Objekt GmbH	Alemania	VR	35%	31%			VR	35%	31%	E3
Seniorenzentrum Wolfrahshausen Objekt GmbH	Alemania	VR	35%	31%			VR	35%	31%	E3
Société Française d'Assurances sur la Vie	Francia	Particip.	50%	50%			Particip.	50%	50%	
Société Immobilière du Royal Building SA	Luxemburgo	Global (2)	100%	88.6%			Global (2)	100%	88.6%	V4
State Bank of India Life Insurance Co Ltd	India				S2		Particip.	22%	22%	
Tikehau Cardif Loan Europe(s)	Francia	Global (2)	-	-			Global (2)	-	-	
Valeur Pierre Épargne	Francia	Global (2)	100%	100%			Global (2)	100%	100%	
Vallières FCP(s)	Francia	Global (2)	-	-			Global (2)	-	-	
Vellzy SAS	Francia	VR	33.3%	33.3%			VR	33.3%	33.3%	E1
Vietcombank Cardif Life Insurance Co Ltd	Vietnam	Particip.	55%	55%	V1		Particip.	43%	43%	E1
Gestión de Riqueza										
BNPP España SA	España				S4		Global	99.7%	99.7%	
BNPP Wealth Management Monaco	Mónaco	Global (1)	100%	100%			Global (1)	100%	100%	
Gestión de Activos										
Alfred Berg Asset Management AB	Suecia									S4
Alfred Berg Kapitalförvaltning AB	Suecia	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	V3
Alfred Berg Kapitalförvaltning AS	Noruega	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	V3
Alfred Berg Kapitalförvaltning AS (suc. Suecia)	Suecia	Global	100%	98.2%	E2					
Bancoestado Administradora General de Fondos SA	Chile	Particip.	50%	49.1%			Particip.	50%	49.1%	V3
BNPP Asset Management Asia Ltd	Hong Kong	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	V3
BNPP Asset Management Be Holding	Bélgica	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	V3
BNPP Asset Management Belgium	Bélgica	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	V3
BNPP Asset Management Belgium (suc. Alemania)	Alemania				S1		Global	100%	98.2%	V3
BNPP Asset Management Brasil Ltda	Brasil	Global	100%	99.5%			Global	100%	99.5%	V3
BNPP Asset Management France	Francia	Global	100%	98.2%			Global	100%	98.2%	V3
BNPP Asset Management France	Alemania	Global	100%	98.2%	E2					

99

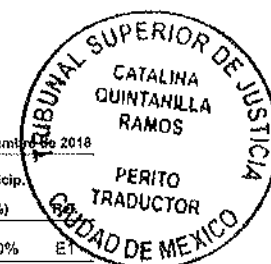
31 de diciembre de 2019

31 de diciembre de 2018



Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	Método	Voto (%)	Particip. (%)	Ref.	
(suc. Alemania)										
BNPP Asset Management France (suc. Austria)	Austria	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%	V3	
BNPP Asset Management France (suc. Italia)	Italia	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%	E2	
BNPP Asset Management Holding	Francia	Global	99.9%	98.2%		Global	99.9%	98.2%	V3	
BNPP Asset Management India Private Ltd	India	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%	D1	
BNPP Asset Management Japan Ltd	Japón	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%	V3	
BNPP Asset Management Luxembourg	Luxemburgo	Global	99.7%	97.9%		Global	99.7%	97.9%	V3	
BNPP Asset Management Nederland NV	Países Bajos	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%	V3	
BNPP Asset Management Netherlands NV	Países Bajos				S4	Global	100%	98.3%		
BNPP Asset Management NL Holding NV	Países Bajos	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%	V3	
BNPP Asset Management PT (Ex- BNPP Investment Partners PT)	Indonesia	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%	V3	
BNPP Asset Management Services Grouping	Francia	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%	E1/V3	
BNPP Asset Management UK Ltd	Reino Unido	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%	V3	
BNPP Asset Management USA Holdings Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%		
BNPP Asset Management USA Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%		
BNPP B Control(s)	Bélgica	Global	-	-	E1					
BNPP B Institutional II(s)	Bélgica	Global	-	-		Global	-	-		
BNPP Capital Partners	Francia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	D1	
BNPP Dealing Services	Francia	Global	(1)	100%	98.2%	Global	(1)	100%	98.2%	V3
BNPP Dealing Services (suc. Reino Unido)	Reino Unido								S1	
BNPP Funds (Ex- Parvest)(s)	Luxemburgo	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	-	E1
BNPP Investment Partners SGR SPA	Italia								S4	
BNPP LI(s)	Luxemburgo	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	-	E1
BNPP Perspectives(s)	Francia	Global	(4)	-	-	Global	(4)	-	-	E1
EAB Group PLC (Ex- Elite Asset Management PLC)	Finlandia	Particip.	17.6%	17.3%	V3	Particip.	19%	18.7%	V3	
EMZ Partners	Francia				S2	Particip.	24.9%	24.9%	E1	
Fund Channel	Luxemburgo	Particip.	(3)	50%	49.1%	Particip.	(3)	50%	49.1%	V3
Fundquest	Francia				S3	Global	(4)	-	-	E1
Fundquest Advisor	Francia	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%	D1/V3	
Fundquest Advisor (suc. Reino Unido)	Reino Unido	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%	D1/V3	
Gambit Financial Solutions	Bélgica	Global	86%	84.4%		Global	86%	84.4%	E1/V3	
Groei vermogen NV	Países Bajos	Global	100%	98.2%		Global	100%	98.2%	E1	
Haitong Fortis Private Equity Fund Management Co Ltd	China	Particip.	33%	32.4%		Particip.	33%	32.4%		

28



31 de diciembre de 2019					31 de diciembre de 2018				
Nombre	País	Método	Particip.		Ref.	Método	Particip.		
			Voto (%)	(%)			Voto (%)	(%)	
Harewood Helena 1 Ltd	Reino Unido	Global	100%	100%		Global	100%	100%	E1
HFT Investment Management Co Ltd	China	Particip.	49%	48.1%		Particip.	49%	48.1%	V3
Impax Asset Management Group PLC	Reino Unido	Particip.	24.5%	24%		Particip.	24.5%	24%	V3
Parworld(s)	Luxemburgo	Global	-	-		Global (4)	-	-	E1
Services Epargne Entreprise	Francia	Particip.	37.1%	37.1%		Particip.	37.1%	37.1%	E1
Shinhan BNPP Asset Management Co Ltd	Rep. de Corea	Particip.	35%	34.4%		Particip.	35%	34.4%	V3
SME Alternative Financing DAC(s)	Irlanda	Global	-	-		Global	-	-	E1
Theam Quant(s)	Luxemburgo	Global (4)	-	-		Global (4)	-	-	E1
Servicios Inmobiliarios									
99 West Tower GmbH (Ex- 99 West Tower GmbH & Co KG)	Alemania				S2	Global	100%	100%	
99 West Tower GP GmbH	Alemania				S3	Global	100%	100%	
Auguste Thouard Expertise	Francia	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Immobilier Promotion Immobilier d'Entreprise	Francia	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Immobilier Promotion Résidentiel	Francia								S4
BNPP Immobilier Résidences Services	Francia	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Immobilier Résidentiel	Francia	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Immobilier Résidentiel Service Clients	Francia	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Real Estate	Francia	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Real Estate (suc. Emiratos Árabes Unidos)	Emiratos Árabes Unidos	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Real Estate Advisory & Property Management Luxembourg SA	Luxemburgo	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Real Estate Advisory & Property Management UK Ltd	Reino Unido	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Real Estate Advisory and Property Management Ireland Ltd	Irlanda	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Real Estate Advisory Belgium SA	Bélgica	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Real Estate Advisory Italy SPA	Italia	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Real Estate Advisory Netherlands BV	Países Bajos	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Real Estate Advisory SA	Rumanía	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Real Estate APM CR SRO	Rep. Checa	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Real Estate Conseil Habitation & Hospitality	Francia	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Real Estate Consult France	Francia	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Real Estate Consult GmbH	Alemania	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Real Estate Facilities Management Ltd	Reino Unido	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Real Estate Financial Partner	Francia	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Real Estate GmbH	Alemania	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100%	

CA



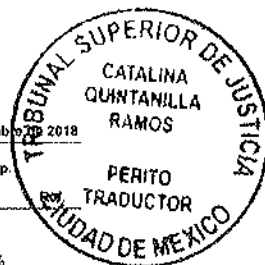
Nombre	País	Método	31 de diciembre de 2019			Ref.	31 de diciembre de 2018		
			Particip.		Voto (%)		Particip.		Voto (%)
BNPP Real Estate Holding Benelux SA	Bélgica	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Real Estate Holding GmbH	Alemania	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Real Estate Holding Netherlands BV	Países Bajos								S4
BNPP Real Estate Investment Management Belgium	Bélgica	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Real Estate Investment Management France	Francia	Global		100%	100%		Global	100%	100%
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 Italy SPA	Italia	Global		100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Real Estate Investment Management Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Real Estate Investment Management Luxembourg SA	Luxemburgo	Global		100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Real Estate Investment Management Spain SA	España	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Real Estate Investment Management UK Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Real Estate Investment Services	Francia								S4
BNPP Real Estate Italy SRL	Italia	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Real Estate Magyarország Tanácsadó és Ingatlankezelő ZRT	Hungría	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Real Estate Poland SP ZOO	Polonia	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Real Estate Portugal Unipersonal LDA	Portugal	Global	(2)	100%	100%	E2			
BNPP Real Estate Property Development & Services GmbH (Ex- BNPP Real Estate Investment Management International GmbH)	Alemania	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Real Estate Property Development UK Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Real Estate Property Development Italy SPA	Italia	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Real Estate Property Management Belgium	Bélgica	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Real Estate Property Management France SAS	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Real Estate Property Management GmbH	Alemania	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Real Estate Property Management Italy SRL	Italia	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%

19



31 de diciembre de 2019										31 de diciembre de 2018	
Nombre	País	Método	Voto (%)	Particip.		Ref.	Método	Voto (%)	Particip.		
				(%)	(%)				(%)	(%)	
BNPP Real Estate Property Management											
Spain SA	España										S4
BNPP Real Estate Singapore Pte Ltd	Singapur	Global	(2)	100%	100%	E2					
BNPP Real Estate Spain SA (Ex- BNPP Real Estate Advisory Spain SA)	España	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%		
BNPP Real Estate Transaction France	Francia	Global	(2)	98.5%	98.5%	V4	Global	98%	88%	V2	
BNPP Real Estate Valuation France	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%		
Cariboo Development SL	España	Particip.		75%	75%	E3					
GIE Siège Issy	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%		
Horti Milano SRL	Italia	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%		
Lifizz	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%	E2	
Locchi SRL	Italia										S3
Parker Tower Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%		
Partner's & Services	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%		
Pyrotex GB 1 SA	Luxemburgo										S4
Pyrotex SARL	Luxemburgo					S1	Global	100%	100%		
REPD Parker Ltd	Reino Unido	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%		
Société Auxiliaire de Construction Immobilière	Francia	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%		
Sociedades de Construcción-Venta (a)	Francia	Global / Particip.	(2)	-	-		Global / Particip.	-	-		
Sviluppo Residenziale Italia SRL	Italia	Global	(2)	100%	100%		Global	100%	100%		
Territorio de Suiza											
BNPP Suisse SA	Suiza	Global		100%	100%		Global	100%	100%		
BNPP Suisse SA (suc. Guernesey)	Guernesey	Global		100%	100%		Global	100%	100%		
Banca Empresarial e Institucional											
Servicios de Valores											
BNPP Financial Services LLC	Estados Unidos	Global		100%	100%		Global	100%	100%	E1	
BNPP Fund Administration Services Ireland Ltd	Irlanda	Global		100%	100%		Global	100%	100%		
BNPP Fund Services Australasia Pty Ltd	Australia	Global		100%	100%		Global	100%	100%	D1	
BNPP Fund Services Australasia Pty Ltd (suc. Nueva Zelanda)	Nueva Zelanda	Global		100%	100%		Global	100%	100%	D1	
BNPP Global Securities Operations											
Private Ltd	India	Global		100%	100%		Global	100%	100%		
BNPP Securities Services	Francia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Alemania)	Alemania	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Australia)	Australia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Bélgica)	Bélgica	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. España)	España	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Grecia)	Grecia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Guernesey)	Guernesey	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	

93



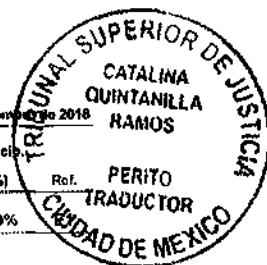
31 de diciembre de 2019										31 de diciembre de 2018	
Nombre	País	Método	Particip.			Ref.	Particip.			Ref.	
			Voto (%)	(%)			Voto (%)	(%)			
BNPP Securities Services (suc. Hong Kong)	Hong Kong	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Hungría)	Hungría	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Irlanda)	Irlanda	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Italia)	Italia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Jersey)	Jersey	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Luxemburgo)	Luxemburgo	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Países Bajos)	Países Bajos	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Polonia)	Polonia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Portugal)	Portugal	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Reino Unido)	Reino Unido	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Singapur)	Singapur	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Securities Services (suc. Suiza)	Suiza	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
Servicios informáticos de integración bursátil	Francia	Particip.	(3)	66.6%	66.6%		Particip.	(3)	66.6%	66.6%	E1
EMEA (Europa, Oriente Medio y África)											
Francia											
Altagis(s)	Francia	Global	-	-	-		Global	-	-	-	
Auseter Real Estate Opportunities SARL(s)	Luxemburgo	Global	-	-	-		Global	-	-	E1	
Austin Finance(s)	Francia	Global	-	-	-		Global	-	-	-	
BNPP Arbitrage	Francia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	
BNPP Arbitrage (suc. Reino Unido)	Reino Unido									S1	
Compagnie d'Investissement Italiens(s)	Francia	Global	-	-	-		Global	-	-	-	
Compagnie d'Investissement Opéra(s)	Francia	Global	-	-	-		Global	-	-	-	
Esomet	Francia	Global		100%	100%		Global		100%	100%	
Eurofintisation	Francia	Particip.		23%	23%		Particip.		23%	23%	E1
FCT Juice(s)	Francia	Global	-	-	-		Global	-	-	E2	
Financière des Italiens(s)	Francia	Global	-	-	-		Global	-	-	-	
Financière du Marché Saint Honoré	Francia	Global		100%	100%		Global		100%	100%	
Financière Paris Haussmann(s)	Francia	Global	-	-	-		Global	-	-	-	
Financière Teilboul(s)	Francia	Global	-	-	-		Global	-	-	-	
Lafitte Participation 22	Francia					S4	Global		100%	100%	
Mediterranea(s)	Francia	Global	-	-	-		Global	-	-	-	
Opéra Trading Capital	Francia					S4	Global		100%	100%	
Opéra Trading Capital (suc. Hong Kong)	Hong Kong					S4	Global		100%	100%	
Opéra Trading Capital (suc. Reino Unido)	Reino Unido					S4	Global		100%	100%	
Optichamps(s)	Francia	Global	-	-	-		Global	-	-	-	
Parilease	Francia	Global	(1)	100%	100%		Global	(1)	100%	100%	

CA



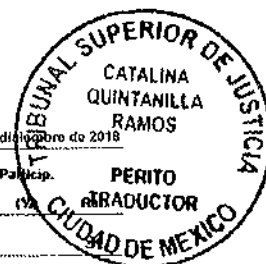
31 de diciembre de 2019					31 de diciembre de 2018			
Nombre	País	Método	Particip.		Ref.	Método	Particip.	
			Voto (%)	(%)			Voto (%)	(%)
Participations Opéra(s)	Francia	Global	-	-		Global	-	-
SNC Tailbout Participation 3	Francia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Société Orbaissienne de Participations	Francia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
Vernor Investissements	Francia	Particip.	40%	50%		Particip.	40%	50%
Otros países de Europa								
Alectra Finance PLC(s)	Irlanda	Global	-	-		Global	-	-
Alpha Murcia Holding BV	Países Bajos							S1
Aquarius + Investments PLC(s)	Irlanda	Global	-	-		Global	-	-
Aries Capital DAC(s)	Irlanda	Global	-	-		Global	-	-
BNP PUK Holding Ltd	Reino Unido	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Bank JSC	Rusia	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Commodity Futures Ltd	Reino Unido				S4	Global	100%	100%
BNPP Emissions- Und Handels- GmbH	Alemania	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP International Finance Dublin Unlimited Company(s)	Irlanda				S3	Global	-	-
BNPP Invest Holdings BV	Países Bajos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Investments N 1 Ltd(s)	Reino Unido							S1
BNPP Investments N 2 Ltd(s)	Reino Unido							S1
BNPP Ireland Unlimited Co	Irlanda	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Islamic Issuance BV	Países Bajos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Issuance BV	Países Bajos	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP Net Ltd	Reino Unido	Global	100%	100%		Global	100%	100% D1
BNPP Prime Brokerage International Ltd	Irlanda	Global	100%	100%		Global	100%	100%
BNPP UK Holdings Ltd	Reino Unido				S3	Global	100%	100%
BNPP UK Ltd	Reino Unido							S3
BNPP Varsity Reinsurance DAC	Irlanda	Global (2)	100%	100%		Global	100%	100% D1
Boug BV(s)	Países Bajos				S1	Global	-	-
Boug BV (suc. Reino Unido)(s)	Reino Unido				S1	Global	-	-
Diamante Re SRL	Italia	Global	100%	100%		Global	100%	100% E1
Ejesur SA	España	Global	100%	100%		Global	100%	100% E1
Financière Hime SA	Luxemburgo				S3	Particip.	22.5%	22.5%
FScholten	Bélgica	Particip. (3)	50%	50%		Particip. (3)	50%	50%
Greenstars BNPP	Luxemburgo	Global (2)	100%	100%	D1	Particip.*	100%	100%
Harwood Holdings Ltd	Reino Unido				S3	Global	100%	100%
Hime Holding 1 SA	Luxemburgo				S3	Particip.	26.4%	26.4%
Hime Holding 2 SA	Luxemburgo				S3	Particip.	21%	21%
Hime Holding 3 SA	Luxemburgo				S3	Particip.	20.6%	20.6%
Landspire Ltd	Reino Unido				S1	Global	100%	100%
Madison Arbor Ltd(s)	Irlanda	Global	-	-		Global	-	-
Matchpoint Finance PLC(s)	Irlanda	Global	-	-		Global	-	-

CA



31 de diciembre de 2019					31 de diciembre de 2018				
Nombre	País	Método	Particip.		Ref.	Método	Particip.		Ref.
			Voto (%)	(%)			Voto (%)	(%)	
Ribera Del Lora Arbitraje	España	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Scaldis Capital Ltd(s)	Jersey	Global	-	-		Global	-	-	
Utexam Logistics Ltd	Irlanda	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Utexam Solutions Ltd	Irlanda	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Medio Oriente									
BNPP Investment Co KSA	Arab. Saudi	Global	100%	100%		Global	100%	100%	D1
Las Américas									
Banco BNPP Brasil SA	Brasil	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
Banexi Holding Corp	Estados Unidos								S4
BNPP Canada Corp	Canadá	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Capital Services Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP CC Inc	Estados Unidos								S4
BNPP Colombia Corporación Financiera SA	Colombia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Energy Trading GP	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Energy Trading LLC	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP EQD Brazil Fund Fundo de Investimento Multimercado(s)	Brasil	Global	-	-		Global	-	-	
BNPP FS LLC	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP IT Solutions Canada Inc	Canadá	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Prime Brokerage Inc	Estados Unidos								S4
BNPP Proprietario Fundo de Investimento Multimercado(s)	Brasil	Global	-	-		Global	-	-	
BNPP RCC Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Securities Corp	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP US Investments Inc (Ex- BNPP Energy Trading Holdings Inc)	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP US Wholesale Holdings Corp	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP USA Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP VPG Adonis LLC(s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-	
BNPP VPG Brooklyn LLC(s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-	
BNPP VPG Brookline Cre LLC(s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-	
BNPP VPG CT Holdings 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 Freedom Communications LLC(s)	Estados Unidos								S1
BNPP VPG Legacy Cabinets LLC(s)	Estados Unidos								S1
BNPP VPG Mark IV LLC(s)	Estados Unidos								S1
BNPP VPG Master LLC(s)	Estados Unidos	Global	-	-		Global	-	-	
BNPP VPG Medianews Group LLC(s)	Estados Unidos								S1

09



31 de diciembre de 2019

31 de diciembre de 2018

Nombre	País	Método	Particip.			Ref.	Método	Particip.		
			Voto (%)	(%)	(%)			Voto (%)	(%)	(%)
BNPP VPG Northstar LLC(s)	Estados Unidos									
BNPP VPG Pacex LLC(s)	Estados Unidos									S1
BNPP VPG PCMC LLC(s)	Estados Unidos									S1
BNPP VPG SBX Holdings LLC(s)	Estados Unidos									S1
Dale Bakken Partners 2012 LLC	Estados Unidos	VR	23.8%	23.8%			VR	23.8%	23.8%	E1
Decart Re Ltd(s)	Bermuda	Global (2)	-	-			Global (2)	-	-	E1
FSI Holdings Inc	Estados Unidos	Global	100%	100%			Global	100%	100%	
Starbird Funding Corp(s)	Estados Unidos	Global	-	-			Global	-	-	
Via North America Inc	Estados Unidos									S4
Asia-Pacífico										
Bank BNPP Indonesia PT	Indonesia	Global	100%	100%			Global	100%	100%	
BNP Pacific Australia Ltd	Australia									S3
BNPP Amber Holdings Pty Ltd	Australia					S3	Global	100%	100%	
BNPP Arbitrage Hong Kong Ltd	Hong Kong	Global	100%	100%			Global	100%	100%	
BNPP China Ltd	China	Global	100%	100%			Global	100%	100%	
BNPP Commodities Trading Shanghai Co Ltd	China	Global	100%	100%			Global	100%	100%	
BNPP Finance Hong Kong Ltd	Hong Kong	Global	100%	100%			Global	100%	100%	
BNPP India Holding Private Ltd	India	Global	100%	100%			Global	100%	100%	
BNPP India Solutions Private Ltd	India	Global	100%	100%			Global	100%	100%	
BNPP Malaysia Berhad	Malasia	Global	100%	100%			Global	100%	100%	
BNPP Securities Asia Ltd	Hong Kong	Global	100%	100%			Global	100%	100%	
BNPP Securities India Private Ltd	India	Global	100%	100%			Global	100%	100%	
BNPP Securities Japan Ltd	Japón	Global	100%	100%			Global	100%	100%	
BNPP Securities Korea Co Ltd	Rep. de Corea	Global	100%	100%			Global	100%	100%	
BNPP Securities Singapore Pte Ltd	Singapur					S3	Global	100%	100%	
BNPP Securities Taiwan Co Ltd	Taiwán	Global	100%	100%			Global	100%	100%	
BNPP Sekuritas Indonesia PT	Indonesia	Global	99%	99%			Global	99%	99%	
BPP Holdings Pte Ltd	Singapur	Global	100%	100%			Global	100%	100%	

08



31 de diciembre de 2019						31 de diciembre de 2018			
Nombre	País	Método	Particip.			Método	Particip.		Ref.
			Voto (%)	(%)	(%)		Voto (%)	(%)	
Otras Actividades									
Compañías inmobiliarias (inmuebles usados en operaciones) y otras									
Antin Participation 5	Francia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
BNPP Home Loan SFH	Francia	Global (1)	100%	100%		Global (1)	100%	100%	
BNPP Partners for Innovation	Francia	Particip.	50%	50%		Particip.	50%	50%	
BNPP Procurement Tech	Francia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	E1
BNPP Public Sector SCF	Francia	Global (1)	100%	100%		Global (1)	100%	100%	
Cobema	Bélgica								S4
Euro Secured Notes issuer(s)	Francia	Global	-	-		Global	-	-	
FCT Lafitte 2016(s)	Francia	Global	-	-		Global	-	-	
FCT Opéra 2014(s)	Francia	Global	-	-		Global	-	-	
GIE Groupement Auxiliaire de Moyens	Francia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	
GIE Groupement d'Études et de Prestations	Francia	Global	100%	100%		Global	100%	100%	E1
Société Immobilière du Marché Saint-Honoré	Francia								S2

- (a) Al 31 de diciembre de 2019, los "Fonds Communs de Titrisation" Ecarat UK engloban 5 fondos (Ecarat PLC 6 a 10), frente a 4 fondos (Ecarat PLC 6 a 9) al 31 de diciembre de 2018.
- (b) Al 31 de diciembre de 2019, los "Fonds Communs de Créances" UCI y RMBS Prado engloban 15 fondos (FCC UCI 9 a 12, 14 a 17, Fondo de Titulización Structured Covered Bonds y RMBS Prado I a VI), frente a 14 fondos al 31 de diciembre de 2018 (FCC UCI 9 a 12, 14 a 17 y RMBS Prado I a VI).
- (c) Al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, los "Fonds Commun de Titrisation" Damos engloban los fondos Damos 2011 y Damos 2017.
- (d) Al 31 de diciembre de 2019, 103 Sociedades de Construcción-Venta (84 mediante consolidación global y 19 mediante el método de la participación) frente a 95 al 31 de diciembre de 2018 (77 mediante consolidación global y 18 mediante el método de la participación).
- (e) Al 31 de diciembre de 2019, 11 entidades de inversión de Private Equity, frente a 8 entidades al 31 de diciembre de 2018.

De conformidad¹ 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>.

1 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-absorción, 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

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

Entidades estructuradas

Ámbito de consolidación prudencial

(1) Subsidiarias 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.

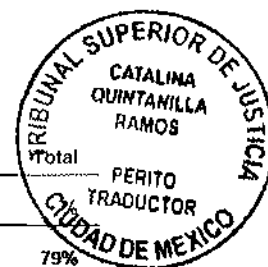
(2) Entidades consolidadas conforme al método de participación en el ámbito de consolidación prudencial

(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

CA

8.k HONORARIOS PAGADOS A LOS AUDITORES



En el ejercicio 2019	Deloitte		PricewaterhouseCoopers		Mazars		Total	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
<i>Monto antes de impuestos, en miles de euros</i>								
Certificación de las cuentas	15,043	79%	17,925	74%	11,654	87%	44,622	79%
Emisor	3,469		4,677		2,419		10,565	
Subsidiarias consolidadas	11,574		13,248		9,235		34,057	
Servicios distintos de la certificación de las cuentas	3,929	21%	6,391	26%	1,729	13%	12,049	21%
Emisor	521		1,994		1,089		3,604	
Subsidiarias consolidadas	3,408		4,397		640		8,445	
TOTAL	18,972	100%	24,316	100%	13,383	100%	56,671	100%
<i>de los cuales, honorarios pagados a los auditores en Francia por la certificación de las cuentas</i>								
	3,994		5,478		4,761		14,233	
<i>de los cuales, honorarios pagados a los auditores en Francia por servicios distintos de la certificación de las cuentas</i>								
	787		1,832		1,075		3,694	

En el ejercicio 2018	Deloitte		PricewaterhouseCoopers		Mazars		TOTAL	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
<i>Monto antes de impuestos, en miles de euros</i>								
Certificación de las cuentas	15,289	75%	15,712	61%	12,104	90%	43,105	73%
Emisor	3,899		4,462		2,515		10,876	
Subsidiarias consolidadas	11,390		11,250		9,589		32,229	
Servicios distintos de la certificación de las cuentas	5,108	25%	9,898	39%	1,326	10%	16,332	27%
Emisor	1,526		3,175		712		5,413	
Subsidiarias consolidadas	3,582		6,723		614		10,919	
TOTAL	20,397	100%	25,610	100%	13,430	100%	59,437	100%
<i>de los cuales, honorarios pagados a los auditores en Francia por la certificación de las cuentas</i>								
	4,318		4,477		4,936		13,731	
<i>de los cuales, honorarios pagados a los auditores en Francia por servicios distintos de la certificación de las cuentas</i>								
	398		2,091		609		3,098	

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 876 mil para el año 2019 (EUR 507 mil en el 2018).

9

Este año, los servicios distintos de la certificación de las cuentas comprenden principalmente revisiones de la calidad del control interno mediante 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, proyectos de formación, puesta a disposición de competencias técnicas en el marco de la revisión de los modelos, así como la evaluación de la conformidad a la vista de las disposiciones legales.



4.7 Informe de los auditores sobre las cuentas consolidadas

Deloitte & Associates
6, place de la Pyramide
92908 Paris La Defense Cedex

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

Mazars
61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019

A la Asamblea General

BNP Paribas SA

16, boulevard des Italiens

75009 PARIS

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 SA correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, 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 aplicables, para el periodo comprendido entre el 1º de enero de 2019 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 o por el código deontológico de los auditores de cuentas.

Observación

Sin que por ello se ponga en duda la conclusión expresada arriba, queremos dirigir su atención hacia las notas 1.a.1 y 2, donde se explican los efectos de la aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" en las cuentas consolidadas al 31 de diciembre de 2019.

Justificación de las apreciaciones - Cuestiones clave de la auditoría

En aplicación de las disposiciones de los artículos L.823-9 y R.823-7 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.

UX

Apreciación del riesgo crediticio y evaluación de los deterioros (estratos 1, 2 y 3)
(Véanse las notas 1.e.5., 1.e.6., 1.o. 3.h, 5.e, 5.f y 5.p de las cuentas consolidadas)



Riesgo identificado	Respuesta de los auditores ante este riesgo
BNP Paribas reconoce deterioros para cubrir los riesgos crediticios que son inherentes a sus actividades de intermediación bancaria. Desde el 1º de enero de 2018, esos deterioros se determinan según las disposiciones de la NIIF 9 y el principio de pérdidas crediticias esperadas. La evaluación de las pérdidas crediticias esperadas en las carteras de créditos a clientes exige formular juicios, particularmente para: ■ determinar la degradación significativa del riesgo crediticio para clasificar los créditos en el estrato 1, el estrato 2 o el estrato 3; ■ estimar el monto de las pérdidas crediticias esperada en función de los diferentes estratos; ■ definir proyecciones macroeconómicas que se integren tanto en los criterios de degradación como en la medición de las pérdidas esperadas. Al 31 de diciembre de 2019, el monto total de los créditos a clientes expuestos al riesgo crediticio se elevó a EUR 827,000 millones, y el monto total de los deterioros ascendió a EUR 21,000 millones. Hemos considerado que la apreciación del riesgo crediticio y la evaluación de los deterioros constituirían una cuestión clave de la auditoría, ya que en estos elementos se recurre a juicios y a estimaciones de los administradores, sobre todo en relación con el riesgo relacionado con los créditos a empresas, cuyos saldos por contraparte puede representar montos importantes.	También hemos concentrado nuestros trabajos sobre los créditos y/o las carteras más importantes, así como los financiamientos concedidos a las empresas en los sectores económicos y las regiones más sensibles. Hemos considerado pertinente el marco de control de BNP Paribas 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 la pertinencia y la correcta aplicación de los indicadores aplicables a las distintas líneas de negocio a fin de medir la degradación significativa del riesgo crediticio, especialmente en lo relativo a la calificación de las contrapartes empresas; ■ Evaluación de las pérdidas esperadas (estratos 1, 2 y 3): ■ con la ayuda de nuestros especialistas de riesgo crediticio y apoyándonos en el sistema interno de validación independiente de los modelos del Grupo, hemos examinado las metodologías y las hipótesis sobre proyecciones macroeconómicas utilizadas por BNP Paribas en los diversos negocios, su correcta introducción operativa en el sistema de información y la eficacia de los controles relacionados con la calidad de los datos; ■ como complemento, para los deterioros de los créditos a empresas clasificados en el estrato 3, hemos verificado que BNP Paribas hubiera realizado una revisión periódica del riesgo crediticio de las contrapartes bajo vigilancia y hemos estudiado, con ayuda de muestras, las hipótesis y 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 y, concretamente, las informaciones sobre el riesgo crediticio que obliga a presentar la NIIF 9.

6x



Valuación de los instrumentos financieros

(Véanse las notas 1.e.2, 1.e.7, 1.e.10, 1.o.3.a, 3.c, 3.d, 5.a, 5.b y 5.d de las cuentas consolidadas)

Riesgo identificado	Respuesta de los auditores ante este riesgo
En el marco de sus actividades en los mercados, BNP Paribas posee instrumentos financieros medidos en el activo y el pasivo de su 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). Las valuaciones obtenidas pueden ser objeto de ajustes de valor adicionales con el fin de tener en consideración algunos riesgos específicos de mercado, de liquidez o de contraparte. Las técnicas empleadas por los administradores a la hora de valorar estos instrumentos pueden estar sometidas en gran parte a juicios relativos a la elección de los modelos y los datos utilizados. Estos instrumentos financieros suman EUR 641,000 millones (de los cuales EUR 11,000 millones correspondientes al nivel 3) en el activo y EUR 596,000 millones (de los cuales EUR 28,100 millones correspondientes al nivel 3) en el pasivo del balance consolidado del Grupo al 31 de diciembre de 2019. Debido a la importancia de los saldos y al uso de juicios a la hora de determinar el valor razonable, estimamos que la medición de los instrumentos financieros constituye una cuestión clave de la auditoría, sobre todo en relación con la valuación de los instrumentos incluidos en el nivel 3, habida cuenta del uso de parámetros no observables.	Hemos verificado con ayuda de nuestros especialistas en valuaciones que los principales controles de BNP Paribas en materia de valuación de instrumentos financieros funcionan correctamente, fundamentalmente los relativos a: ■ la aprobación y la revisión periódica por parte de los administradores de los riesgos de los modelos de valuación; ■ la verificación independiente de los parámetros de valuación; ■ la determinación de los ajustes de valor. A partir de muestras, nuestros especialistas en valuación también procedieron a: ■ analizar la pertinencia de las hipótesis y los parámetros empleados; ■ analizar los resultados de la revisión independiente de los parámetros por parte de BNP Paribas; ■ realizar contravaluaciones independientes utilizando nuestros propios modelos. 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 contenida en las notas.

09

Deterioro del fondo de comercio

(Véanse las notas 1.b.4 y 5.o de las cuentas consolidadas)



Riesgo identificado	Respuesta de los auditores ante este riesgo
El tratamiento contable de las operaciones de crecimiento externo lleva a BNP Paribas a reconocer un fondo de comercio en el activo de su balance consolidado. Este fondo de comercio corresponde a la diferencia entre el precio de compra de las acciones de las sociedades adquiridas y el valor razonable de los activos y pasivos identificables a la fecha de adquisición. Al 31 de diciembre de 2019, este fondo de comercio asciende a EUR 7.800 millones. Este fondo de comercio se somete a una prueba de deterioro con una periodicidad al menos anual, o mayor en el caso de que se observen indicios de pérdida de valor. La comparación entre el valor en libros de las unidades generadoras de efectivo y su valor recuperable es un elemento esencial a la hora de valorar la necesidad de aplicar un deterioro. Hemos considerado que el deterioro del fondo de comercio constituye una cuestión clave de nuestra auditoría debido al componente de juicios de los administradores que interviene en la estimación del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo, que utiliza hipótesis relativas a los resultados futuros de las sociedades adquiridas y a las tasas de descuento aplicadas a los flujos de efectivo previstos.	Nuestro enfoque de auditoría se fundamenta en un examen de los procedimientos relacionados con las pruebas de deterioro del fondo de comercio y los controles implementados dentro de BNP Paribas para identificar los indicios de pérdida de valor de estos activos. Los trabajos realizados en las cuentas al 31 de diciembre de 2019 junto con nuestros especialistas en evaluaciones han consistido principalmente en: ■ un análisis de la metodología aplicada por BNP Paribas; ■ un examen crítico de los planes de negocio aprobados por la dirección ejecutiva de BNP Paribas para certificar el carácter razonable de las estimaciones sobre los flujos futuros que se obtendrán (en particular, cuando las previsiones difieren de los resultados anteriores); ■ un análisis crítico de las principales hipótesis y parámetros utilizados (tasas de crecimiento, costo del capital, tasa de descuento) a la vista de la información externa disponible; ■ un examen de los análisis de sensibilidad de las estimaciones a los parámetros clave (sobre todo, cuando el valor recuperable está próximo al valor en libros). Por último, hemos verificado la adecuación de la información relativa a los resultados de estas pruebas de deterioro y pruebas de sensibilidad que se ha presentado en las notas a los estados financieros.

Evaluación del riesgo jurídico relacionado con las investigaciones de las autoridades regulatorias y administrativas y las acciones del Grupo

(Véanse las notas 1.1, 1.o, 3.b, 5.p y 8.b de las cuentas consolidadas)

Riesgo identificado	Respuesta de los auditores ante este riesgo
En todos los países en los que está presente, el Grupo BNP Paribas está sujeto a las regulaciones aplicables a los sectores en los que opera. En caso de incumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables, el Grupo BNP Paribas podría verse expuesto a multas considerables y a otras sanciones administrativas y penales. También podría sufrir pérdidas a resultas de litigios privados derivados o no de estas sanciones. La estimación de las provisiones para cubrir las consecuencias de las investigaciones por incumplimiento de determinadas regulaciones obliga a emplear juicios debido a la dificultad para prever el resultado de los procedimientos regulatorios. Las estimaciones de las provisiones relativas a las acciones del Grupo y otros litigios privados también obligan a recurrir a los juicios de los administradores. Habida cuenta de la multiplicación de las investigaciones de las autoridades regulatorias y administrativas y de las acciones colectivas contra las instituciones financieras desde hace algunos años, así como la importancia de los juicios de los administradores a la hora de estimar provisiones, consideramos que se trata de una cuestión clave de la auditoría.	Nos hemos familiarizado con el marco de identificación y medición del riesgo jurídico relacionado con las investigaciones de las autoridades regulatorias y administrativas y las acciones del Grupo, principalmente mediante entrevistas trimestrales con los departamentos legales de BNP Paribas. Nuestros trabajos han consistido en su mayor parte en: ■ conocer los análisis realizados por las direcciones legales o financieras en cada cierre trimestral; ■ entrevistar a los bufetes especializados con los que BNP Paribas trabaja en el marco de estos litigios. También hemos examinado la información publicada a este respecto en las notas de las cuentas consolidadas.

08



Controles informáticos generales

Riesgo identificado	Respuesta de los auditores ante este riesgo
La fiabilidad y la seguridad de los sistemas de información desempeñan un papel esencial en la preparación de las cuentas consolidadas de BNP Paribas.	En los principales sistemas que intervienen en la preparación de la información contable y financiera, los trabajos que hemos realizado con el apoyo de nuestros especialistas informáticos se han centrado en los siguientes aspectos:
El examen de los controles informáticos generales de las infraestructuras y de las aplicaciones que intervienen en la preparación de la información contable y financiera constituye una cuestión clave de la auditoría.	■ comprensión de los sistemas, procesos y controles que subyacen a la información contable y financiera; ■ evaluación de los controles informáticos generales (gestión de los accesos a las aplicaciones y a los datos, gestión de los cambios y los desarrollos relacionados con las aplicaciones, gestión del funcionamiento informático) en los sistemas clave (sobre todo las aplicaciones contables, de consolidación y de conciliación automática); ■ examen del control de las autorizaciones para la introducción de asientos manuales; ■ realización, en su caso, de procedimientos de auditoría complementarios.
En particular, la existencia de un marco de control de los permisos de acceso a los sistemas de información y los niveles de autorización en función de los perfiles de los empleados constituye un control esencial para limitar el riesgo de modificaciones indebidas de los parámetros de configuración de las aplicaciones o de los datos subyacentes.	

Reservas técnicas de seguros

(Véanse las notas 1.f.3, 1.o y 5.j de las cuentas consolidadas)

Riesgo identificado	Respuesta de los auditores ante este riesgo
El Grupo comprueba la suficiencia de las reservas técnicas de las actividades de seguros en la fecha de cierre del ejercicio contable.	Hemos valorado por medio de muestreos el valor de los flujos netos futuros utilizado en el cálculo centrándonos especialmente en:
Esta prueba permite asegurarse de que los pasivos de los contratos de seguro y los contratos de inversión con participación discrecional en los beneficios son suficientes a la vista de las estimaciones actuales sobre los flujos de efectivo futuros generados por estos contratos.	■ examinar la validez de los datos relativos a las carteras de activos y los contratos utilizados como punto de partida para la modelización; ■ identificar los principales cambios introducidos en los modelos actuariales, estudiar la pertinencia de estos cambios y comprender su efecto en los resultados de la prueba; ■ analizar las variaciones del resultado de los modelos entre 2018 y 2019 a partir de los análisis elaborados por BNP Paribas. Hemos verificado que las variaciones más importantes estaban justificadas por los cambios de la cartera, las hipótesis o los modelos. ■ Examinar los resultados de los estudios de sensibilidad realizados por el Grupo, sobre todo la sensibilidad referida a las hipótesis sobre tasas de interés.
Si esta evaluación indica que el valor contable de los pasivos de seguros es insuficiente a la vista de los flujos de efectivo futuros estimados, la insuficiencia total correspondiente a pérdidas potenciales se contabiliza en resultados.	
Al 31 de diciembre de 2019, el monto total de las reservas técnicas de seguros y otros pasivos asciende a EUR 237,700 millones.	
La prueba realizada al 31 de diciembre de 2019 ha certificado la suficiencia de estas reservas técnicas.	También hemos examinado la información sobre reservas técnicas de seguros contenida en las notas.
En el contexto actual de bajas tasas de interés, hemos considerado que la realización de una prueba de suficiencia de los pasivos de seguros en el ramo de ahorro constituye una cuestión clave de nuestra auditoría, ya que en él intervienen modelos actuariales y procesos de modelización de opciones y garantías propios de BNP Paribas, así como estimaciones de los administradores para determinar ciertas hipótesis clave (por ejemplo, la tasa de descuento, el rendimiento de los activos, el nivel de reembolsos o los gastos, etc.).	

29



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.

Confirmamos que la declaración consolidada de rendimiento no financiero prevista por el artículo L.225-102-1 del Código de Comercio de Francia figura en el informe de gestión, y precisamos que, conforme a las disposiciones del artículo L.823-10 de dicho código, no hemos comprobado la información que contiene dicha declaración en cuanto a su carácter fidedigno o su correspondencia con las cuentas consolidadas, que deben ser objeto de un informe elaborado por un organismo tercero independiente.

Información derivada de otras obligaciones legales y reglamentarias

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, del 26 de mayo de 1994, en el caso de PricewaterhouseCoopers Audit, y del 23 de mayo de 2000, en el caso de Mazars.

Al 31 de diciembre de 2019, el despacho Deloitte & Associés sumaba su 14º año consecutivo en sus funciones, el despacho PricewaterhouseCoopers Audit sumaba su 26º año y el despacho Mazars sumaba su 20º 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 anuales 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.823-10-1 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.

Además:

- identifica y evalúa los riesgos de incorrección significativa en las cuentas anuales, 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;

99



- 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 anuales 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 considere 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 anuales 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.822-10 a L.822-14 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.

En Paris La Défense, Neuilly-sur-Seine y Courbevoie, el 3 de marzo de 2020

Los Auditores

Deloitte & Associés

Laurence Dubois

PricewaterhouseCoopers Audit

Patrice Morot

Mazars

Virginie Chauvin

CS

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 Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México, oficial a partir del día veintitrés de marzo de 2018, hago constar: que tengo ante mí el informe de auditores de BNP Paribas, cuyas descripción y traducción al español son las siguientes:



6.6	Informe de los auditores sobre las cuentas anuales	
	PricewaterhouseCoopers Audit	Mazars
	Deloitte & Associés	
	63, rue de Villiers	61, rue Henri Regnault
	92208 Neuilly-sur-Seine Cedex	92400 Courbevoie
	6, place de la Pyramide	
	92908 Paris La Defense Cedex	

Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019

A la Asamblea General de Accionistas
BNP Paribas SA
16 boulevard des Italiens
75009 PARIS

Estimados señores y señoras:

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 SA correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, adjuntas al presente informe.

Certificamos que las cuentas anuales son exactas y fidedignas con arreglo a las normas y principios contables franceses y proporcionan una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio cerrado, así como de la situación financiera y del patrimonio de la Sociedad al cierre del ejercicio.

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 anuales" del presente informe.

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestro encargo de auditoría, respetando las normas de independencia aplicables, para el período comprendido entre el 1º de enero de 2019 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 o por el código deontológico de los auditores de cuentas.

Justificación de las apreciaciones - Cuestiones clave de la auditoría

En aplicación de las disposiciones de los artículos L.823-9 y R.823-7 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 anuales del ejercicio, así como las respuestas que hemos dado a estos riesgos.

Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

UX



Identificación y medición del riesgo crediticio de las operaciones con clientes
(Véanse las notas 1, 2.f, 3.b y 3.k de las cuentas anuales)

Riesgo identificado	Respuesta de los auditores ante este riesgo
En el marco de sus actividades de intermediación bancaria, BNP Paribas está expuesta al riesgo crediticio. BNP Paribas reconoce deterioros para cubrir los riesgos crediticios que son inherentes a sus actividades. Estos deterioros pueden adoptar la forma de depreciaciones individuales de los compromisos en balance y fuera de balance afectados o depreciaciones colectivas de las carteras de créditos que presentan riesgos homogéneos y no deteriorados individualmente. Estas provisiones colectivas se determinan a partir de modelos estadísticos en los que se recurre a juicios en las diferentes etapas del cálculo: constitución de carteras homogéneas, determinación de los parámetros de riesgo aplicables y del hecho generador de las provisiones. En determinadas condiciones, se realizan provisiones colectivas complementarias sectoriales o regionales para tener en cuenta riesgos identificados por BNP Paribas y que no estarían cubiertos por las provisiones individuales/colectivas descritas anteriormente. Al 31 de diciembre de 2019, el monto total de las operaciones con clientes expuestas al riesgo crediticio se elevó a EUR 501,899 millones, y el monto total de los deterioros ascendió a EUR 5,965 millones. Hemos considerado que la identificación y medición del riesgo crediticio constituía una cuestión clave de la auditoría, ya que en la apreciación de este riesgo se recurre a juicios y a estimaciones de los administradores, sobre todo en relación con el riesgo relacionado con los créditos a empresas, cuyos saldos por contraparte puede representar montos importantes.	Hemos considerado pertinente el marco de control de BNP Paribas y hemos verificado los controles manuales e informáticos relacionados con la identificación y medición de los deterioros. También hemos realizado en la fecha del balance diversos trabajos sobre los créditos y/o las carteras más importantes, así como los financiamientos concedidos a las empresas en los sectores económicos y las regiones más sensibles. Nuestros trabajos se han centrado en los siguientes procesos: ■ Calificación de las contrapartes empresas: hemos estimado de las contrapartes significativas y la correcta aplicación de los indicadores utilizados para las distintas líneas de negocio a fin de medir la degradación significativa del riesgo crediticio; también hemos estimado el nivel de riesgo de una selección de créditos considerados productivos por los administradores; ■ Evaluación de los deterioros constituidos individualmente: hemos verificado que BNP Paribas hubiera realizado una revisión periódica de las contrapartes bajo vigilancia y hemos estudiado, con ayuda de muestras, las hipótesis y datos manejados por los administradores a la hora de estimar estos deterioros; ■ Evaluación de los deterioros colectivos: con ayuda de nuestros especialistas en riesgo crediticio, hemos estudiado las metodologías empleadas por BNP Paribas en los diferentes ámbitos y la eficacia de los controles relativos a la calidad de los datos. También hemos examinado la información sobre el riesgo crediticio contenida en las notas.

42

Valuación de los instrumentos financieros
(Véanse las notas 1, 2.d, 3.c, 3.h, 3.i y 6.c de las cuentas anuales)



Riesgo identificado	Respuesta de los auditores ante este riesgo
En el marco de sus actividades en los mercados, BNP Paribas posee instrumentos financieros medidos en el activo y el pasivo de su 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, modelos de valuación con parámetros observables en su mayor parte o modelos de valuación con parámetros no observables en su mayor parte. Las valuaciones obtenidas pueden ser objeto de ajustes de valor adicionales con el fin de tener en consideración algunos riesgos específicos de mercado, de liquidez o de contraparte. Las técnicas empleadas por los administradores a la hora de valorar estos instrumentos pueden estar sometidas en gran parte a juicios relativos a la elección de los modelos y los datos utilizados. Al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de los títulos de negociación asciende a EUR 156,643 millones, el de la posición neta positiva de las operaciones firmes se cifra en EUR 16,096 millones y el valor razonable de la posición neta compradora de las operaciones condicionales se eleva a EUR 2,845 millones. Debido a la importancia de los saldos y al uso de juicios a la hora de determinar el valor razonable, estimamos que la medición de los instrumentos financieros constituye una cuestión clave de la auditoría, sobre todo en relación con los instrumentos para cuya valuación es preciso recurrir a parámetros no observables.	Hemos verificado con ayuda de nuestros especialistas en valuaciones que los principales controles de BNP Paribas en materia de valuación de instrumentos financieros funcionan correctamente, fundamentalmente los relativos a: ■ la aprobación y la revisión periódica por parte de los administradores de los riesgos de los modelos de valuación; ■ la verificación independiente de los parámetros de valuación; ■ la determinación de los ajustes de valor. A partir de muestras, nuestros especialistas en valuación también procedieron a: ■ analizar la pertinencia de las hipótesis y los parámetros empleados; ■ analizar los resultados de la revisión independiente de los parámetros por parte de BNP Paribas; ■ realizar contravaluaciones independientes utilizando nuestros propios modelos. 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 contenida en las notas.

9x

Evaluación de títulos de participación, otros títulos mantenidos a largo plazo y participaciones en las empresas vinculadas

(Véanse las notas 1, 3.c y 3.e de las cuentas anuales)

Riesgo identificado	Respuesta de los auditores ante este riesgo
Los títulos de participación, otros títulos mantenidos a largo plazo y las participaciones en empresas vinculadas se contabilizan en el balance por un valor neto contable de EUR 65,515 millones. Se contabilizan individualmente a su valor de adquisición o su valor en uso, lo que sea menor. Para cada título, el valor en uso se determina recurriendo a un método de evaluación basado en los elementos disponibles, como el descuento de los flujos de efectivo futuros, el activo neto revaluado o los múltiplos utilizados comúnmente para calibrar las perspectivas de rentabilidad. Cuando el valor en uso de los títulos es inferior al valor neto contable, se constituye una provisión por deterioro por el monto de la diferencia. Habida cuenta del peso de los títulos de participación en el balance y la sensibilidad de los modelos utilizados a las variaciones de los datos e hipótesis en los que se fundamentan las estimaciones, hemos considerado la evaluación de estos títulos como una cuestión clave de la auditoría.	Nuestros trabajos han consistido en: ■ estudiar, con ayuda de muestras, la justificación de los métodos de evaluación y las cifras utilizados por la dirección para determinar los valores en uso; ■ verificar mediante sondeos la exactitud matemática de los cálculos de los valores en uso empleados por la sociedad. Por último, examinamos la información relativa a títulos de participación, otros títulos mantenidos a largo plazo y participaciones en las empresas vinculadas, publicada como anexo.

CP



Evaluación del riesgo jurídico relacionado con las investigaciones de las autoridades regulatorias y administrativas y las acciones del Grupo
(Véanse las notas 2.f y 3.k de las cuentas anuales)

Riesgo identificado	Respuesta de los auditores ante este riesgo
BNP Paribas está sujeto, en todos los países en los que está presente la Sociedad, a las regulaciones aplicables a los sectores en los que opera. En caso de incumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables, la Sociedad podría verse expuesta a multas considerables y a otras sanciones administrativas y penales. También podría sufrir pérdidas a resultas de litigios privados derivados o no de estas sanciones. La estimación de las provisiones para cubrir las consecuencias de las investigaciones por incumplimiento de determinadas regulaciones obliga a emplear juicios debido a la dificultad para prever el resultado de los procedimientos regulatorios. Las estimaciones de las provisiones relativas a las acciones del Grupo y otros litigios privados también obligan a recurrir a los juicios de los administradores. Habida cuenta de la multiplicación de las investigaciones de las autoridades regulatorias y administrativas y de las acciones colectivas contra las entidades financieras desde hace algunos años, así como la importancia de los juicios de los administradores a la hora de estimar provisiones, consideramos que este riesgo constituye una cuestión clave de la auditoría.	Nos hemos familiarizado con el marco de identificación y medición del riesgo jurídico relacionado con las investigaciones de las autoridades regulatorias y administrativas y las acciones del Grupo, principalmente mediante entrevistas trimestrales con los departamentos legales de BNP Paribas SA. Nuestros trabajos han consistido en su mayor parte en: ■ conocer los análisis realizados por las direcciones legales o financieras en cada cierre trimestral; ■ entrevistar a los bufetes especializados con los que BNP Paribas trabaja en el marco de estos litigios. También hemos examinado la información publicada a este respecto en las notas de las cuentas anuales.

cf



Controles informáticos generales

Riesgo identificado	Respuesta de los auditores ante este riesgo
La fiabilidad y la seguridad de los sistemas de información desempeñan un papel esencial en la preparación de las cuentas anuales de BNP Paribas SA. El examen de los controles informáticos generales de las infraestructuras y de las aplicaciones que intervienen en la preparación de la información contable y financiera constituye una cuestión clave de la auditoría. En particular, la existencia de un marco de control de los permisos de acceso a los sistemas de información y los niveles de autorización en función de los perfiles de los empleados constituye un control esencial para limitar el riesgo de modificaciones indebidas de los parámetros de configuración de las aplicaciones o de los datos subyacentes.	En los principales sistemas que intervienen en la preparación de la información contable y financiera, los trabajos que hemos realizado con el apoyo de nuestros especialistas informáticos se han centrado en los siguientes aspectos: ■ comprensión de los sistemas, procesos y controles que subyacen a la información contable y financiera; ■ evaluación de los controles informáticos generales (gestión de los accesos a las aplicaciones y a los datos, gestión de los cambios y los desarrollos relacionados con las aplicaciones, gestión del funcionamiento informático) en los sistemas clave (sobre todo las aplicaciones contables, de consolidación y de conciliación automática); ■ examen del control de las autorizaciones para la introducción de asientos manuales; ■ realización, en su caso, de procedimientos de auditoría complementarios.

42



Comprobaciones específicas

Tal y como estipulan las leyes y reglamentos, también hemos realizado comprobaciones específicas de la información de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en Francia.

Información ofrecida en el informe de gestión y en el resto de documentos sobre la situación financiera y las cuentas anuales dirigidos a los accionistas

No tenemos ninguna observación que formular en relación con la veracidad y concordancia con las cuentas anuales de la información aportada en el informe de gestión del Consejo de Administración y en el resto de documentos dirigidos a los accionistas sobre la situación financiera y las cuentas anuales, con la excepción del punto que figura a continuación.

La veracidad y concordancia con las cuentas anuales de la información relativa a los plazos de pago mencionados en el artículo D.441-4 del Código Mercantil de Francia nos llevan a realizar la siguiente observación: como se ha indicado, esta información no incluye las operaciones bancarias y las operaciones relacionadas, dado que la sociedad considera que estas no pertenecen al ámbito de la información que se elabora.

Información relativa a la gobernanza corporativa

Confirmamos que en el capítulo del informe de gestión del Consejo de Administración dedicado a la gobernanza corporativa figura la información requerida por los artículos L.225-37-3 y L.225-37-4 del Código Mercantil de Francia.

En lo que respecta a la información aportada en aplicación de las disposiciones del artículo L.225-37-3 del Código Mercantil de Francia relativa a la retribución y prestaciones satisfechas u otorgadas a los funcionarios corporativos, así como la información relativa a los compromisos otorgados a su favor, hemos verificado su concordancia con las cuentas o con los datos que han servido de base para la preparación de dichas cuentas y, en su caso, con los elementos recopilados por la sociedad ante las sociedades que la controlan o que ella controla. Sobre la base de estos trabajos, confirmamos la exactitud y la veracidad de esta información.

En lo que respecta a la información relativa a los elementos que la sociedad ha considerado como susceptibles de tener incidencia en caso de oferta pública de compra o canje, aportada en aplicación de las disposiciones del artículo L.225-37-5 del Código Mercantil de Francia, hemos verificado su conformidad con los documentos de los que se toman y que hemos recibido. Sobre la base de estos trabajos, no tenemos ninguna observación que formular sobre esta información.

Otros datos

En aplicación de la ley, nos hemos asegurado de que se les han comunicado en el informe de gestión las diversas informaciones sobre las tomas de participaciones y de control y sobre la identidades de los titulares del capital y de los derechos de voto.

Información derivada de otras obligaciones legales y reglamentarias

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, del 26 de mayo de 1994, en el caso de PricewaterhouseCoopers Audit, y del 23 de mayo de 2000, en el caso de Mazars.

Al 31 de diciembre de 2019, el despacho Deloitte & Associés sumaba su 14º año consecutivo en sus funciones, el despacho PricewaterhouseCoopers Audit sumaba su 26º año y el despacho Mazars sumaba su 20º año.

QX



Responsabilidad de los administradores y de los órganos de gobernanza corporativa en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular unas cuentas anuales que presenten una imagen fiel de la sociedad, de conformidad con las normas y principios contables vigentes en Francia, y de implantar los controles internos que estime necesarios para preparar unas cuentas anuales que no contengan incorrecciones significativas debidas a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, 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 anuales fueron aprobadas por el Consejo de Administración de BNP Paribas SA.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Objetivo y enfoque de auditoría

Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre las cuentas anuales. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales 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.823-10-1 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. Además:

- identifica y evalúa los riesgos de incorrección significativa en las cuentas anuales, 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 anuales;
- 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 anuales 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;

08

- evalúa la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



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 anuales 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) nº 537/2014, por la que confirmamos nuestra independencia en el sentido de la normativa aplicable en Francia, fijada principalmente por los artículos L.822-10 a L.822-14 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.

En París La Défense, Neuilly-sur-Seine y Courbevoie, el 3 de marzo de 2020

Los Auditores

Deloitte & Associés

Laurence Dubois

PricewaterhouseCoopers Audit

Patrice Morot

Mazars

Virginie Chauvin

Hecha la traducción en la Ciudad de México, el día veinte de abril de 2020, la suscrita traductora hace constar que las anteriores descripciones y traducción se apegan a la realidad y que ella ha obrado con máximo cuidado conforme a su leal saber y entender.



Anexo C **DOCUMENTO EXPLICATIVO DE LAS DIFERENCIAS ENTRE NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA APLICABLES EN MÉXICO Y NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA**

Principales diferencias entre los criterios contables establecidos por las autoridades financieras mexicanas y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea aplicables a BNP PARIBAS Group

Las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple en México están reguladas en cuanto a sus criterios y principios contables por las siguientes disposiciones:

- a) La Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (LGOAAC)
- b) La Ley de Instituciones de Crédito
- c) Ley de Mercado de Valores
- d) Las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores (Circular Única de Emisoras)
- e) Las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito (Circular Única de Bancos)
- f) Las Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas (CUIFE)
- g) Normas de Información financiera emitidas por el CINIF supletoriamente

Los criterios de contabilidad emitidos según las regulaciones locales difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea ("IFRS-EU") en ciertos puntos y criterios; sin embargo, creemos que los más importantes y que son aplicables a BNP PARIBAS Group son los siguientes:

- I. Reconocimiento de los efectos de inflación
- II. Reserva para riesgos crediticios
- III. Reconocimiento de pasivo contingente
- IV. Costos por emisión de deuda
- V. Reconocimiento de ingresos
- Créditos improductivos y cancelaciones
- VI. Crédito mercantil
- VII. Compensación basada en acciones
- VIII. Beneficios para empleados
- IX. Consolidación
- X. Valor razonable
- XI. Activos Fijo
- XII. Combinación de negocios
- XIII. Adquisiciones de carteras de créditos
- XIV. Impuestos a la utilidad diferidos

I. Reconocimiento de los efectos de inflación

IFRS-EU

Conforme a IFRS-EU, los efectos de la inflación no se contabilizan a menos que se considere que la entidad opera en una economía hiperinflacionaria. Una economía hiperinflacionaria generalmente se define como aquella en que la tasa de inflación acumulada de tres años es superior al 100%

De conformidad con la IAS 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" ("IAS 29"), los efectos de la inflación en la información financiera se reconocerán en los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la moneda de una economía hiperinflacionaria. A este respecto, una economía hiperinflacionaria se define mediante varias características del ambiente económico específico de un país. Uno de los parámetros más relevantes a considerar para que una economía sea considerada como hiperinflacionaria, es cuando la inflación acumulada de tres años se aproxima o es superior al 100%. [IAS 29.3]

En el caso de una entidad que utilice un modelo de costos históricos, los importes incluidos en el estado de situación financiera se reexpresan, aplicando un índice general de precios al consumidor. [IAS 29.11]

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Al 1 de enero de 2008, las Compañías en México suspendieron el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros debido a un entorno económico no inflacionario; sin embargo, los activos y pasivos no monetarios y el capital contable incluyen los efectos de re expresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

Los criterios contables establecidos para instituciones financieras en México modificaron el tratamiento contable para el reconocimiento de los efectos de la inflación y definen dos ambientes económicos: (i) un "ambiente inflacionario" en el que la inflación acumulada de los tres años anteriores es de 26% o más, en cuyo caso los efectos de la inflación deben reconocerse utilizando el método integral; y (ii) un "ambiente no inflacionario", en el que la inflación acumulada de los tres años anteriores es menor a 26%, en cuyo caso, no se deben reconocer efectos inflacionarios en los estados financieros.

II. Reserva para Riesgos Crediticios

IFRS-EU

Conforme a IFRS-EU, las instituciones crediticias estiman la reserva preventiva y crean provisiones para pérdidas por compromisos para ampliar el crédito utilizando un modelo de pérdida incurrida que se basa en el historial de pérdidas interno y otras circunstancias conocidas al momento de la evaluación. IAS 39:59.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Los criterios de IFRS-EU difieren de los criterios contables establecidos para instituciones financieras en México conforme a los cuales las reservas preventivas y las provisiones para pérdidas por compromisos para ampliar el crédito se estiman utilizando una metodología prescrita por la Comisión Bancaria y de Valores (CNBV). La metodología de la CNBV toma en cuenta la información de pérdidas compilada del mercado crediticio mexicano en general la cual puede diferir de manera significativa de la propia experiencia de pérdidas crediticias de la entidad. Adicionalmente, la metodología de la CNBV incorpora el modelo de pérdida esperada, cuyo objetivo es asegurar que las pérdidas crediticias se reconozcan antes en comparación con un modelo de pérdida incurrida. Esto puede llevar a diferencias en la oportunidad del reconocimiento de las pérdidas crediticias en los estados financieros.

La CNBV utiliza modelos de pérdida esperada los cuales contemplan el riesgo crediticio colectivo y datos de pérdida esperada de las instituciones de préstamos mexicanas. La reserva para la cartera de préstamos comerciales y de consumo se determina de la siguiente manera:

Reserva de cartera consumo - La reserva de la cartera de consumo no revolvente se determina en base al artículo 91 de la Circular Única de Bancos (CUB). Las reservas de la cartera de consumo no revolvente, se determinan evaluando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, crédito por crédito, considerando los datos históricos de dicha cartera.

La probabilidad de incumplimiento se determina (Artículo 91 Bis 1, CUB) de acuerdo al número de atrasos que tenga el cliente; si tiene menos de cuatro mensualidades de atraso la probabilidad de incumplimiento se determinara con el promedio del porcentaje que representa el pago realizado respecto al monto exigible en los últimos cuatro periodos de facturación y si tiene 4 atrasos o más la probabilidad de incumplimiento será del 100%.

Del mismo modo, la severidad de la pérdida será del 65% si el atraso del cliente es menor a 10 mensualidades y de 100% si el atraso es de 10 ó más mensualidades.

Reserva de cartera comercial - La reserva de la cartera comercial se determina en base al artículo 110 de la Circular Única de Bancos (CUB). A partir de 2014, para la determinación de la calificación de

cartera, se debe de considerar la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento.

Las reservas de la cartera comercial se determinan mediante la evaluación del puntaje crediticio total para créditos a cargo de Personas Morales y Personas Físicas con Actividad Empresarial, haciendo la separación de aquellos con ingresos netos o ventas netas anuales menores al equivalente en moneda nacional a 14 millones de Unidades de Inversión (UDIS) de conformidad con los anexos mencionados.

De estos puntajes se obtiene la probabilidad de incumplimiento, en el caso de créditos que se encuentren en cartera vencida la probabilidad de incumplimiento será del 100% y la severidad de pérdida será del 45%.

El porcentaje requerido de la reserva para pérdidas en la cartera de préstamos se determina en función del grado de riesgo asignado.

III. Reconocimiento de Pasivo Contingente

IFRS-EU

La IAS 37 "Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes" define un pasivo contingente como:

- a) una obligación posible, surgida a raíz de sucesos pasados y cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia o la falta de ocurrencia de uno o más hechos futuros sucesos inciertos que no están enteramente bajo el control de la entidad; o
- b) una obligación presente, surgida a raíz de sucesos pasados, que no se ha reconocido contablemente porque:
 - i. no es probable que para satisfacerla se vaya a requerir una salida de recursos que incorporen beneficios económicos; o
 - ii. el importe de la obligación no pueda ser medido con la suficiente fiabilidad.

[IAS 37.10]

La entidad no debe reconocer un pasivo contingente. [IAS 37.27]

El requerimiento de la IAS 37 no se aplicará para determinar qué pasivos contingentes se han de reconocer en la fecha de la adquisición. En su lugar la adquirente reconocerá en la fecha de la adquisición un pasivo contingente asumido en una combinación de negocios si es una obligación presente que surja de sucesos pasados y su valor razonable pueda medirse con fiabilidad. Por ello, en contra de la IAS 37, la adquirente reconocerá un pasivo contingente asumido en una combinación de negocios en la fecha de la adquisición, incluso cuando no sea probable que para cancelar la obligación vaya a requerirse una salida de recursos que incorporen beneficios económicos. [IFRS-EU 3.23]

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

El reconocimiento de un pasivo contingente se efectúa en base al Boletín C-9 de Pasivos, Provisiones, Activos y Pasivos Contingentes, en el cual se señala que se debe considerar como una obligación presente si el suceso ocurrido en el pasado ha producido o no el nacimiento de dicha obligación y en caso de duda de la ocurrencia o no ocurrencia de ciertos sucesos, la entidad procederá a determinar la existencia de la obligación presente, teniendo en cuenta toda la evidencia posible, entre los que se incluirá la opinión de expertos y, en base a esa evidencia, lo siguiente:

- Si la obligación es probable se reconocerá el pasivo siempre que la probabilidad de la existencia de la obligación a la fecha del balance sea mayor que la probabilidad de la inexistencia y se pueda obtener un cálculo fiable del monto de la obligación,
- Se revelará la obligación si la obligación presente es posible, esto siempre y cuando la obligación presente sea menor que la probabilidad que no exista y no habrá necesidad de revelación en el caso de que sea remota la probabilidad de salida de recursos.

IV. Costos por Emisión de Deuda

IFRS-EU

IAS 39 "Instrumentos Financieros" determina que al momento del reconocimiento inicial de un instrumento financiero (activo o pasivo), la entidad deberá medirlo a valor razonable, considerando además, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de activos o a la emisión de pasivos. Dichos costos de transacción deberán amortizarse utilizando el método de tasa de interés efectiva. [IAS 39:43]

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Los costos por emisión de deuda son presentados de acuerdo al Anexo 33 de la CUB Criterio A-2 Aplicación de Normas Específicas que menciona que en el caso de pagos anticipados se aplicará la Norma de Información Financiera C-5 Pagos Anticipados y se reconocerá como un pago anticipado en el rubro de Otros Activos.

V. Reconocimiento de Ingresos

IFRS-EU

IAS 18 "*Ingresos*" estipula que los ingresos deben reconocerse cuando:

- (a) Es probable que los beneficios económicos fluirán hacia la empresa
- (b) Los ingresos pueden cuantificarse confiablemente.

De conformidad con las IFRS, el ingreso por intereses debe reconocerse utilizando el método de interés efectivo, el cual es definido como un método para calcular el costo amortizado del pasivo o activo financiero (o grupo de pasivos o activos) y de cargar ingreso o gasto financiero durante el periodo relevante.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Se deberá suspender la acumulación de los intereses devengados de las operaciones crediticias, en el momento en que el saldo insoluto del crédito sea considerado como vencido, entendiéndose como vencido lo siguiente:

1. Se tenga conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, o
2. Sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:
 - a) Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos;
 - b) Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y los respectivos pagos de los intereses presentan 90 ó más días naturales de vencimiento, y el saldo principal presenta 30 ó más días naturales de vencimiento;
 - c) Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, incluyendo los préstamos hipotecarios y presentan 90 ó más días naturales de vencimiento;
 - d) Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación vencidos o, en caso de que el periodo de facturación sea distinto al mensual, el correspondiente a 60 ó más días naturales de vencidos, y
 - e) Los documentos de cobro inmediato a que se refiere el criterio B-1 "Fondos Disponibles", serán reportados como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.
3. Cualquier amortización que no haya sido liquidada en su totalidad en los términos pactados originalmente y presenten 90 ó más días de vencimiento y los créditos otorgados a personas físicas destinados a la remodelación o mejoramiento de la vivienda sin propósito de especulación comercial que estén respaldados por el ahorro de la subcuenta de vivienda del

acreditado. (No aplica a BNP PARIBAS GROUP; sin embargo, es parte de la redacción de la normatividad aplicable a otras entidades financieras).

Asimismo, se deberá suspender la amortización en resultados del ejercicio de los ingresos financieros por devengar, así como del importe correspondiente a la opción de compra de los créditos por operaciones de arrendamiento capitalizable, en el momento en que el saldo insoluto del crédito sea considerado como vencido.

A los créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo, les será aplicable la suspensión de acumulación de intereses establecida en el párrafo anterior.

En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses o ingresos financieros devengados se llevará en cuentas de orden. En caso de que dichos intereses o ingresos financieros vencidos sean cobrados, se reconocerán directamente en los resultados del ejercicio en el rubro de ingresos por intereses, cancelando en el caso de arrendamiento capitalizable o en operaciones de factoraje financiero el crédito diferido correspondiente.

Créditos improductivos y cancelaciones

IFRS-EU

Los créditos vencidos se reclasifican a estatus de improductivos cuando se determina que los créditos están en mora. La acumulación de ingresos por intereses sobre créditos improductivos se ajusta con base en los valores en libros revisados del activo financiero. Los créditos improductivos se cancelan en el periodo en el que ya no existe una expectativa razonable de recuperar el activo en su totalidad o una porción del mismo.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Los créditos vencidos se clasifican como improductivos en las siguientes circunstancias: (1) todos los créditos se clasifican como improductivos cuando el cliente se ha declarado en quiebra; (2) los créditos con un único pago de capital e intereses al vencimiento se clasifican como improductivos 30 días naturales después de la fecha de vencimiento; (3) los créditos con un único pago de capital al vencimiento y con pagos de intereses programados se clasifican como improductivos 30 días naturales después del vencimiento del capital y 90 días naturales después del vencimiento de los intereses; (4) los créditos que requieran pago de capital e intereses de conformidad con pagos programados se clasifican como improductivos 90 días después de que se vence el primer pago; (5) las líneas de crédito revolving se consideran improductivas cuando no se ha recibido pago durante dos periodos de cobranza normales o, cuando el periodo de cobranza no es mensual, 60 días naturales después del vencimiento, y (6) los sobregiros se reportan como créditos improductivos al momento en que ocurre el sobregiro. La clasificación de créditos entre productivos e improductivos es importante para fines de aplicar los criterios contables establecidos para instituciones financieras en México ya que el reconocimiento de ingresos por intereses se suspende cuando los créditos se clasifican como improductivos.

Los créditos improductivos se cancelan con base en criterios específicos prescritos por la CNBV, que pueden diferir de los criterios de cancelación adoptados para fines de IFRS-EU.

VI. Crédito Mercantil

IFRS-EU

La IAS 36 "Deterioro del Valor de los Activos" permite la reversión del deterioro reconocido en el caso de que se cumplan con ciertos criterios; sin embargo, no está permitida la reversión del deterioro relacionado con un crédito mercantil (plusvalía). [IAS 36.124]

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Bajo ciertas circunstancias es permitido cancelar deterioros reconocidos de crédito mercantil.

VII. Compensación basada en acciones

IFRS-EU

Bajo IFRS 2 "Pagos basados en acciones", para transacciones con pagos basados en acciones entre entidades del grupo, la entidad que recibe los bienes o servicios medirá éstos en sus estados financieros separados o individuales, como una transacción con pagos basados en acciones liquidada mediante instrumentos de patrimonio o como una transacción con pagos basados en acciones liquidada mediante efectivo, evaluando:

- a) la naturaleza de los incentivos concedidos, y
- b) sus propios derechos y obligaciones.

[IFRS-EU 2.43A]

El importe reconocido por la entidad que recibe los bienes o servicios puede diferir del importe reconocido por el grupo consolidado o por otra entidad del grupo que liquida la transacción con pagos basados en acciones.

Generalmente se pueden observar cuatro cuestiones en las transacciones con pagos basados en acciones entre entidades del grupo:

- 1) Acuerdos de pagos basados en acciones que involucren instrumentos de patrimonio propio de una entidad
- 2) Acuerdos con pagos basados en acciones que involucren instrumentos de patrimonio de la controladora
- 3) Acuerdos con pagos basados en acciones que involucren pagos liquidados mediante efectivo a los empleados
- 4) Transferencias de empleados entre entidades del grupo

[IFRS-EU 2.B47]

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Los premios de compensación en acciones otorgados por una subsidiaria a empleados de la subsidiaria y liquidados en acciones de la compañía matriz se clasifican como premios pasivos en los estados financieros independientes de la subsidiaria.

VIII. Beneficios para empleados

IFRS-EU

De conformidad con la IAS 19 "Beneficios a Empleados" ("IAS 19"), el reconocimiento por gastos y pasivos por beneficios de terminación se lleva a cabo únicamente cuando la entidad puede demostrar su compromiso con cualquiera de las siguientes: a) la terminación del empleo con el empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de retiro, o b) proporcionar beneficios por terminación como resultado de una oferta hecha con el fin de promover el retiro voluntario. Para demostrar el compromiso de la entidad respecto de la terminación de empleo, es necesario que una entidad tenga un plan detallado que enuncie las características de la terminación, sin una probabilidad realista de cancelarla.

a) Beneficios al despido

IFRS-EU

Conforme a IFRS-EU, a menos de que los hechos y circunstancias individuales de una entidad indiquen que las liquidaciones son, en sustancia, beneficios posteriores al empleo, la entidad reconoce un pasivo por liquidaciones al primero entre:

- 1. Cuando la entidad ya no puede retirar la oferta de dichos beneficios; y

2. Cuando la entidad reconoce costos por una reestructura que está dentro del alcance de IAS 37, Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, e involucra el pago de beneficios al despido. [IAS 37.72]

De lo contrario, una entidad contabilizará las liquidaciones de manera similar a un beneficio posterior al empleo definido.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

En México, los empleados pueden recibir beneficios bajo ciertas circunstancias por despidos involuntarios, que comúnmente se conocen como "liquidaciones".

Los criterios contables establecidos para instituciones financieras en México requieren el reconocimiento de un pasivo estimado para liquidaciones en todos los casos. Dichos pasivos generalmente se calculan con base en cálculos actuariales.

- ***Ganancias y pérdidas actuariales***

IFRS-EU

Conforme a IFRS-EU, las ganancias y pérdidas actuariales reconocidas en relación con los beneficios posteriores al empleo definidos se registran directamente en el capital contable bajo otra utilidad integral y no se reciclan posteriormente a utilidades.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

De manera similar, las ganancias y pérdidas actuariales se registran en otra utilidad integral conforme a criterios contables establecidos para instituciones financieras en México. Sin embargo, dichos montos se reciclan después a utilidades y pérdidas en periodos subsecuentes durante la vida de servicio estimada de los empleados.

- ***Participación de los trabajadores en la utilidad diferida***

IFRS-EU

Se considera que la participación de los empleados en las utilidades ("PTU"), de la que habla la IAS 19, se refiere únicamente a la PTU actual debido a que requiere, entre otras cosas, que el empleado haya prestado servicios a la entidad, y que la obligación presente, legal o asumida, para efectuar dicho pago, es el resultado de eventos anteriores. Por lo tanto, la IAS 19 habla sobre el reconocimiento de la PTU legal o asumida, sin requerir expresamente el reconocimiento de la PTU diferida.

De igual forma, la PTU actual se presenta en el estado de resultados integrales como un gasto. La IAS 1 determina los estándares para la presentación de gastos en el estado de resultados integrales, ya sea de conformidad con la naturaleza del gasto, por ejemplo, la partida de beneficios por empleo, o de conformidad con la función del gasto, como parte de costo de ventas, costos de distribución o costos administrativos.

Este modelo contable no contempla el reconocimiento de activos o pasivos de PTU diferidos que surgen por las diferencias temporales entre las bases de impuesto sobre la renta e informes financieros de activos y pasivos.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Conforme a criterios contables establecidos para instituciones financieras en México, las entidades deben reconocer activos y pasivos de PTU diferidos que surgen por las diferencias temporales entre las bases de impuesto sobre la renta e informes financieros de activos y pasivos.

En México, los empleados tienen derecho a recibir una participación de los trabajadores en la utilidad ("PTU"), que se determina aplicando la tasa de PTU del 10% a una medida de utilidad o pérdida similar a la que se calcula para fines de impuesto sobre la renta.

- **Tasas de descuento**

IFRS-EU

Conforme a IFRS-EU, la mayoría de las entidades reportadoras han tomado la postura de que las tasas de interés pagadas sobre bonos emitidos por el gobierno mexicano son la tasa de referencia apropiada para uso en el descuento de pasivos por beneficios para empleados.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

La tasa de descuento para calcular el OBD de Obligación de Beneficios Definidos se determinará con base en la tasa de mercado de los bonos corporativos de alta calidad, siempre que exista un mercado profundo para dichos bonos. De lo contrario, se debe usar la tasa de mercado de los bonos emitidos por el gobierno federal.

IX. Consolidación

IFRS-EU

IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados". La consolidación se basa en el control.

El control puede obtenerse de varias maneras y no sólo como resultado del poder para dirigir las políticas financieras y operativas.

La exposición a riesgos/beneficios es uno de los factores necesarios para que haya control, pero nunca es el factor determinante.

La IFRS 10 requiere que se haga uso extenso del juicio y la IFRS 12 requiere que se revelen las áreas de juicio.

Un inversionista controla a una entidad en la que tiene la inversión (la participada) cuando está expuesto a rendimientos variables, o tiene derecho sobre los mismos, por su involucramiento con la participada y puede afectar dichos rendimientos usando su poder sobre la participada. [IFRS 10.5]

El poder surge de la existencia de derechos sustantivos para dirigir las actividades relevantes.

Derechos:

- Depende de la naturaleza de las actividades, la estructura legal y la forma en que se toman las decisiones.
- Derechos de voto, derechos de voto potenciales, derechos contractuales.
- Evaluar el impacto de los diversos derechos y la interacción entre ellos.

Sustantivos:

- Capacidad práctica para ejercer los derechos.
- Capacidad actual para dirigir actividades relevantes.
- No es necesario que los derechos se ejerzan activamente (un accionista mayoritario pasivo tiene el poder).

Actividades relevantes:

- Actividades que afectan considerablemente los rendimientos de la participada.

- Por ejemplo, compras/ventas, manejo de activos financieros, financiamiento.
- Decisiones sobre actividades relevantes: presupuesto, contratación / contraprestación de la administración, toma de decisiones acerca de las inversiones.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

La consolidación bajo los estándares mexicanos se basa en el concepto de control. Los tres elementos de control son los siguientes:

- Poder sobre la sociedad participada
- Exposición, o derecho, a ganancias variables de la participación en la sociedad participada; y
- La habilidad de utilizar poder sobre la sociedad participada para tener un efecto sobre el monto de las ganancias del inversionista.

Un inversionista debe poseer los tres elementos para concluir que controla a una sociedad participada. El modelo de consolidación aplica a todas las entidades.

Una entidad debe considerar la existencia y el efecto de potenciales derechos de voto que son actualmente ejecutables al determinar si existe o no control.

X. Valor Razonable

IFRS-EU

IFRS-EU define al valor razonable como el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición. Esta definición únicamente considera un precio de salida. Se debe considerar el mercado principal y más ventajoso y el mayor y mejor uso del activo.

Asimismo, IFRS-EU establece una jerarquía de tres niveles que se utilizará para medir y revelar el valor razonable en los estados financieros de un Banco. La categorización dentro de la jerarquía de valor razonable se basa en el menor nivel de factor significativo para su valuación. La siguiente es una descripción de los tres niveles de jerarquía:

- Nivel 1—Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados activos.
- Nivel 2— Precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos; precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no están activos; y valuaciones derivadas de modelos en los que todos los factores significativos e impulsores de valor significativos son observables en mercados activos.
- Nivel 3—Valuaciones derivadas de técnicas de valuación en las que uno o más factores significativos o impulsores de valor significativos no son observables.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Los criterios contables establecidos para instituciones financieras en México definen al valor razonable como la cantidad que un participante del mercado informado e interesado estaría dispuesto a intercambiar por la compra o venta de un activo o para asumir o liquidar un pasivo en un mercado libre. Esta definición puede considerar ya sea un precio de entrada o un precio de salida. Las entidades deben utilizar las mediciones de valor razonable proporcionadas por un proveedor de precios autorizado por la CNBV.

Aunque el concepto de valor razonable se define de manera similar tanto en IFRS-EU como en criterios contables establecidos para instituciones financieras en México, hemos observado diferencias significativas que surgen como resultado de diferencias en la práctica. Ciertos ejemplos de dichas diferencias incluyen, pero no se limitan a, las siguientes:

- Para fines de IFRS-EU, el riesgo crediticio de la contraparte y el riesgo crediticio de la propia entidad se incluyen en las mediciones de valor razonable de ciertos instrumentos financieros. Las correspondientes mediciones de valor razonable conforme a criterios contables establecidos para instituciones financieras en México generalmente no consideran el riesgo crediticio de la contraparte ni el de la propia entidad.

Para casos en los que un instrumento financiero ha estado sujeto a un volumen de negociación bajo o nulo, una entidad puede tener que incorporar ajustes a los precios de mercado cotizados para llegar a una medición de valor razonable apropiada conforme a IFRS-EU. En contraste, el precio de mercado no ajustado puede utilizarse como base para la medición del valor razonable del mismo instrumento financiero para fines de criterios contables establecidos para instituciones financieras en México.

XI- Activos Fijos

IFRS-EU

Conforme a IFRS-EU, una entidad debe escoger una política contable para medir propiedad, planta y equipo utilizando el modelo de costo o el modelo de revaluación (valor razonable). La política contable seleccionada debe ser aplicada de manera consistente para cada clase de activo.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Conforme a criterios contables establecidos para instituciones financieras en México, la única base permitida para medir propiedad, planta y equipo es el costo histórico menos depreciación acumulada y deterioro.

XII. Combinaciones de negocios

IFRS-EU

Bajo IFRS-EU, el comprador en una combinación de negocios reconoce los activos adquiridos, pasivos asumidos y cualquier participación no mayoritaria en la empresa adquirida a valor razonable a la fecha de adquisición. El exceso del valor razonable sobre los activos netos adquiridos sobre la contraprestación de compra pagada se reconoce como ganancia por compra a valor inferior en las utilidades.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Conforme a criterios contables establecidos para instituciones financieras en México, la contraprestación de compra en una combinación de negocios se asigna a los valores razonables de activos adquiridos y pasivos asumidos identificables por separado. Se reconoce crédito mercantil por el exceso de contraprestación de compra pagada sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos. El crédito mercantil negativo, que es el exceso del valor razonable de los activos netos adquiridos sobre la contraprestación de compra pagada, se asigna al valor de los activos netos hasta que dicho monto se reduzca a cero.

XIII. Adquisiciones de carteras de créditos

IFRS-EU

Conforme a IFRS-EU, una cartera de créditos que se adquiere en una transacción contabilizada como adquisición de activos o combinación de negocios se mide a valor razonable. Las diferencias entre la contraprestación pagada y el valor razonable de los activos de la cartera de créditos se reconocen en ganancias y pérdidas o crédito mercantil.

Criterios contables establecidos para instituciones financieras en México

Bajo criterios contables establecidos para instituciones financieras en México, la cartera de créditos adquirida se mide de conformidad con las reglas contables de la CNBV (es decir, con base en el capital e intereses contractuales, neto de la reserva preventiva determinada de conformidad con los modelos de la CNBV). Las diferencias entre la contraprestación pagada y la cartera de créditos adquirida se reconocen en ganancias y pérdidas o crédito mercantil.

XIV. Impuestos a la utilidad diferidos

De manera similar, IFRS-EU y criterios contables establecidos para instituciones financieras en México requieren un enfoque de activo y pasivo para contabilizar los impuestos a la utilidad diferidos. Los siguientes son ejemplos de ciertas diferencias relativas al tratamiento contable de impuestos diferidos observados en la práctica:

Límite de reconocimiento para impuestos diferidos activos (general) – Conforme a IFRS-EU, los impuestos diferidos activos se reconocen en la medida en que es “probable” que los beneficios relativos serán realizados por la entidad. Se entiende que “probable” significa más probable que no.

Bajo criterios contables establecidos para instituciones financieras en México, se aplica una reserva para valuación para reducir los impuestos diferidos activos al monto que tiene “alta probabilidad” de ser realizado. Se entiende que “altamente probable” representa un límite más alto que más probable que no.

Límite de reconocimiento para impuestos diferidos activos (pérdidas crediticias) – Las leyes fiscales mexicanas establecen criterios específicos que deben cumplirse para deducir las pérdidas crediticias. Como resultado de estos criterios, la cartera de créditos normalmente se contabiliza con mayor anticipación para fines de informes financieros comparado con fines fiscales. Esto con frecuencia da lugar a una diferencia importante en la oportunidad de deducibles futuros entre las bases fiscales y de informes financieros de la cartera de crédito. Conforme a IFRS-EU, se reconoce un impuesto diferido activo por esta diferencia de oportunidad en la medida en que la realización del beneficio relativo se considera probable.

Con base en comentarios emitidos por la CNBV, algunas entidades registran una reserva para valuación contra impuestos diferidos activos relativos a la reserva de oportunidad de pérdida crediticia para cubrir los montos que no se espera sean realizados dentro de un periodo a corto plazo.

