

## 【表紙】

【提出書類】	半期報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2025年9月12日
【計算期間】	第22期中（自 2025年1月1日 至 2025年6月30日）
【ファンド名】	ビー・エヌ・ピー・パリバ・アクションリア・モンド （BNP PARIBAS Actionnariat Monde）
【発行者名】	ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ （BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe）
【代表者の役職氏名】	最高経営責任者代理 （Deputy CEO） ダヴィッド・ヴェヤン （David Vaillant）
【本店の所在の場所】	フランス共和国 パリ市75009、オスマン大通り1番 （1, boulevard Haussmann, 75009 Paris, France）
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 柴田 弘典
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区大手町一丁目1番1号 大手町パークビルディング アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業
【事務連絡者氏名】	弁護士 松本 健 弁護士 善家 弘之
【連絡場所】	東京都千代田区大手町一丁目1番1号 大手町パークビルディング アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業
【電話番号】	03-6775-1000
【縦覧に供する場所】	該当なし

## （注）

- (1) ユーロ貨の円貨換算は、2025年8月29日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信直物売買相場の仲値（1ユーロ = 171.47円）による。
- (2) 本ファンドの受益証券は、ユーロ建てのため、本書中の金額表示は別段の記載がない限りユーロをもって行う。
- (3) 本書の中で金額及び比率を表示する場合に、四捨五入した数字を記載することがある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、四捨五入した数字を記載することがある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。
- (4) 本書において「本ファンド」とは、ビー・エヌ・ピー・パリバ・アクションリア・モンド（BNP PARIBAS Actionnariat Monde）を意味し、「ESOPADファンド」とは、ビー・エヌ・ピー・パリバ配当累積型従業員持株プラン（BNP PARIBAS ESOPAD）を意味する。

## 1 【ファンドの運用状況】

## (1) 【投資状況】

## ESOPADファンド

2025年8月20日現在

投資資産の種類	投資地域	時価合計 (ユーロ)	時価合計 (円)	投資比率 (%)
株式	フランス	202,609,111.63	34,741,384,371	99.93

## (2) 【運用実績】

## 【純資産の推移】

## ESOPADファンド

2025年8月20日現在、同年7月31日以前12ヶ月以内における各月末におけるESOPADファンドの純資産の推移は次のとおりである。

	純資産総額		1単位当たりの純資産額	
	ユーロ	円	ユーロ	円
2024年8月30日	160,347,665.52	27,494,814,207	62.5786	10,730
2024年9月30日	157,686,548.74	27,038,512,512	61.5492	10,554
2024年10月31日	159,763,145.83	27,394,586,615	62.7478	10,759
2024年11月29日	144,056,670.90	24,701,397,359	56.6436	9,713
2024年12月31日	150,419,788.17	25,792,481,078	59.2208	10,155
2025年1月31日	166,381,033.40	28,529,355,797	65.7152	11,268
2025年2月28日	179,807,679.68	30,831,622,835	72.8482	12,491
2025年3月31日	183,724,737.08	31,503,280,667	76.8950	13,185
2025年4月30日	176,916,879.64	30,335,937,352	74.2797	12,737
2025年5月30日	193,842,574.38	33,238,186,229	77.1195	13,224
2025年6月30日	190,801,802.31	32,716,785,042	76.3018	13,083
2025年7月31日	198,544,470.31	34,044,420,324	80.0376	13,724

## 【分配の推移】

ESOPADファンド

該当なし

## 【収益率の推移】

ESOPADファンド

期間	収益率(%)
2024年8月1日から 2025年7月31日まで	26.1273

(注) 収益率(%) =  $100 \times (a - b) / b$ 

a = 2025年7月31日現在の1単位当たりの純資産額

b = 2024年7月31日現在の1単位当たりの純資産額

## 2 【販売及び買戻しの実績】

## ESOPADファンド

	発行受益証券総数(単位)	償還受益証券総数(単位)
2024年8月1日から 2025年7月31日まで	0 (本邦内:0)	272,205.9267 (本邦内:10,283.3485)

### 3 【ファンドの経理状況】

#### ESOPADファンド

- a. 以下に記載されているESOPADファンドの中間財務書類は、円貨換算額を除き、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」(平成5年大蔵省令第22号)に基づき、フランスにおける諸法令に準拠して作成された原文の財務書類の日本語訳である。
- b. 以下に記載されているESOPADファンドの中間財務書類は、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」(昭和38年大蔵省令第59号)第328条第5項ただし書の規定の適用を受けている。  
上記財務書類は、フランスにおける独立監査人の監査を受けていない。
- c. ESOPADファンドの原文の財務書類は、ユーロ貨で表示されている。日本語訳の財務書類には、主要な金額について円貨換算額が併記されている。円貨換算額は、2025年8月29日現在の株式会社三菱UFJ銀行における対顧客電信直物売買相場の仲値、1ユーロ = 171.47円の為替レートで換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

## (1) 【資産及び負債の状況】

## 貸借対照表

BNP PARIBAS ESOPAD 資産	2024年6月30日現在		BNP PARIBAS ESOPAD 負債及び資本	2024年6月30日現在	
	ユーロ	千円		ユーロ	千円
有価証券			資本		
BNP パリバ(金融商品 -分類3)	155,306,745.46	26,630,448	資本金(分類1)	151,467,949.25	25,972,209
			当期純利益(損益-分 類7)	32,890,414.43	5,639,719
合計	155,306,745.46	26,630,448			
第三者勘定(分類4)	27.68	5	第三者勘定(分類4)		
財務勘定(分類5)	72,223.70	12,384			
支出勘定(分類6)	28,979,366.84	4,969,092			
資産合計	184,358,363.68	31,611,929	負債及び資本合計	184,358,363.68	31,611,929

## 損益計算書

BNP PARIBAS ESOPAD	2024年6月30日に終了した6ヶ月	
	ユーロ	千円
金融取引による収益		
株式及び類似有価証券からの収益	11,329,096.20	1,942,600
受取利息	448.19	77
株式からのキャピタル・ゲイン	2,452,189.69	420,477
株式からの未実現キャピタル・ゲイン又はキャピタル・ロス	18,182,258.28	3,117,712
非流動的な未収金に係る調整	0.34	0
株式に係る調整	(82,243.22)	(14,102)
当会計年度に実現した未実現キャピタル・ゲイン又はキャピタル・ロスに係る調整	67,275.26	11,536
当会計年度の未実現キャピタル・ゲイン又はキャピタル・ロスに係る調整	941,389.69	161,420
合計	32,890,414.43	5,639,719
金融取引による費用		
金融負債に係る費用		
株式に係る未実現キャピタル・ゲイン又はキャピタル・ロス	28,951,282.31	4,964,276
合計	28,951,282.31	4,964,276
ビー・エヌ・ピー・パリバが支払った管理報酬 <sup>*</sup> (引当金: 617,010)	28,084.53	4,816
当期利益修正	0.00	0
当期純利益 ( - + )	3,939,132.12	675,443

(<sup>\*</sup>) ビー・エヌ・ピー・パリバが支払った管理報酬とはビー・エヌ・ピー・パリバがビー・エヌ・ピー・パリバアセットマネジメント・ヨーロッパに支払った費用を意味し、かかる数値は開示目的のみの情報であり、従って損益計算には含まれていない。

## BALANCE

BNP PARIBAS ESOPAD ACTIF	2024/6/30	BNP PARIBAS ESOPAD PASSIF	2024/6/30
Actions et Valeurs Assimilées		Capital	
BNP Paribas (Instrument financier - Classe 3)	155,306,745.46 €	Capital (Classe 1)	151,467,949.25 €
		Resultats (P&L - Classe 7)	32,890,414.43 €
<b>Total I</b>	155,306,745.46 €		
Tiers (Classes 4)	27.68 €	Tiers (Classes 4)	
Comptes Financiers (Classe 5)	72,223.70 €		
Charges (Classe 6)	28,979,366.84 €		
<b>Total Actif:</b>	<b>184,358,363.68 €</b>	<b>Total Passif:</b>	<b>184,358,363.68 €</b>

Classification : Internal

Compte de Resultat	
BNP PARIBAS ESOPAD	2024/6/30
<b>Produits sur opérations financières</b>	
Produits sur actions et valeurs assimilées	11,329,096.20
Intérêts encaissés	448.19
Plus-value réalisée sur actions	2,452,189.69
Plus ou moins value latente sur actions	18,182,258.28
Régularisation créances non négociables	0.34
Régularisation sur actions	-82,243.22
Régularisation plus ou moins value latente réalisées ex en cours	67,275.26
Régularisation plus ou moins value latente exercice en cours	941,389.69
<b>Total I</b>	<b>32,890,414.43</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>	
Plus ou moins value latente sur actions	28,951,282.31
<b>Total II</b>	<b>28,951,282.31</b>
<b>Frais de gestion pris en charge par l'entreprise (provision : 617010)</b>	<b>* 28,084.53</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice</b>	<b>0.00</b>
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>3,939,132.12</b>

(\*) Les frais de gestion, pris en charge par BNP Paribas et réglé au profit de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, sont donnés pour information et n'entrent pas en compte dans les calculs du résultat.

Classification : Internal

[次へ](#)

## 貸借対照表

BNP PARIBAS ESOPAD 資産	2025年6月30日現在		BNP PARIBAS ESOPAD 負債及び資本	2025年6月30日現在	
	ユーロ	千円		ユーロ	千円
有価証券			資本		
BNP パリバ(金融商品 -分類3)	190,658,960.64	32,692,292	資本金(分類1)	136,527,893.64	23,410,438
			当期純利益(損益-分 類7)	71,182,784.16	12,205,712
合計	190,658,960.64	32,692,292			
第三者勘定(分類4)			第三者勘定(分類4)	7.81	1
財務勘定(分類5)	142,849.46	24,494			
支出勘定(分類6)	16,908,875.51	2,899,365			
資産合計	207,710,685.61	35,616,151	負債及び資本合計	207,710,685.61	35,616,151

## 損益計算書

BNP PARIBAS ESOPAD	2025年6月30日に終了した6ヶ月	
	ユーロ	千円
金融取引による収益		
株式及び類似有価証券からの収益	11,368,681.80	1,949,388
受取利息	565.15	97
株式からのキャピタル・ゲイン	4,004,145.84	686,591
株式からの未実現キャピタル・ゲイン又はキャピタル・ロス	55,717,934.51	9,553,954
非流動的な未収金に係る調整	9.17	2
株式に係る調整	(98,799.78)	(16,941)
当会計年度に実現した未実現キャピタル・ゲイン又はキャピタル・ロスに係る調整	78,401.05	13,443
当会計年度の未実現キャピタル・ゲイン又はキャピタル・ロスに係る調整	111,846.42	19,178
合計	71,182,784.16	12,205,712
金融取引による費用		
株式に係る未実現キャピタル・ゲイン又はキャピタル・ロス	16,845,799.58	2,888,549
合計	16,845,799.58	2,888,549
ビー・エヌ・ピー・パリバが支払った管理報酬 <sup>*</sup> (引当金: 617,010)	63,075.93	10,816
当期利益修正	0.00	0
当期純利益 ( - + )	54,336,984.58	9,317,163

(<sup>\*</sup>) ビー・エヌ・ピー・パリバが支払った管理報酬とはビー・エヌ・ピー・パリバがビー・エヌ・ピー・パリバアセットマネジメント・ヨーロッパに支払った費用を意味し、かかる数値は開示目的のみの情報であり、従って損益計算には含まれていない。

BALANCE			
BNP PARIBAS ESOPAD ACTIF	2025/6/30	BNP PARIBAS ESOPAD PASSIF	2025/6/30
Actions et Valeurs Assimilées		Capital	
BNP Paribas (Instrument financier - Classe 3)	190,658,960.64 €	Capital (Classe 1)	136,527,893.64 €
		Resultats (P&L - Classe 7)	71,182,784.16 €
<b>Total I</b>	190,658,960.64 €		
Tiers (Classes 4)		Tiers (Classes 4)	7.81 €
Comptes Financiers (Classe 5)	142,849.46 €		
Charges (Classe 6)	16,908,875.51 €		
<b>Total Actif :</b>	<b>207,710,685.61 €</b>	<b>Total Passif :</b>	<b>207,710,685.61 €</b>

Classification : Internal

Compte de Resultat	
BNP PARIBAS ESOPAD	2025/6/30
<b>Produits sur opérations financières</b>	
Produits sur actions et valeurs assimilées	11,368,681.80
Intérêts encaissés	565.15
Plus-value réalisée sur actions	4,004,145.84
Plus ou moins value latente sur actions	55,717,934.51
Régularisation créances non négociables	9.17
Régularisation sur actions	-98,799.78
Régularisation plus ou moins value latente réalisées ex en cours	78,401.05
Régularisation plus ou moins value latente exercice en cours	111,846.42
<b>Total I</b>	<b>71,182,784.16</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>	
Plus ou moins value latente sur actions	16,845,799.58
<b>Total II</b>	<b>16,845,799.58</b>
<b>Frais de gestion pris en charge par l'entreprise (provision : 617010)</b>	<b>* 63,075.93</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice</b>	<b>0.00</b>
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>54,336,984.58</b>

(\*) Les frais de gestion, pris en charge par BNP Paribas et réglé au profit de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, sont donnés pour information et n'entrent pas en compte dans les calculs du résultat.

Classification : Internal

## (2) 【投資有価証券明細表等】

## 【投資株式明細表】

2025年6月30日現在

銘柄	株式数	時価単価 (ユーロ)	時価単価 (円)	時価合計 (ユーロ)	時価合計 (円)	投資 比率 (%)
ビー・エヌ・ ビー・パリバ	2,498,152	76.32	13,087	190,658,960.64	32,692,291,981	99.9251
		取得価額 単価 (ユーロ)	取得価額 単価 (円)	取得価額 合計 (ユーロ)	取得価額 合計 (円)	
		18.477	3,168	46,159,035.82	7,914,889,872	

## 【株式以外の投資有価証券明細表】

該当なし

## 【投資不動産明細表】

該当なし

## 【その他投資資産明細表】

該当なし

## 【借入金明細表】

該当なし

#### 4 【管理会社の概況】

##### (1) 【資本金の額】

管理会社であるビー・エヌ・ピー・パリバアセットマネジメント・ヨーロッパ（以下「管理会社」という。）の授權資本及び払込資本金は2025年9月1日現在170,573,424ユーロ（29,248,225,013円）である。

管理会社が発行する株式総数及び発行済株式総数は次のとおりである。

2025年9月1日現在	
発行する株式総数	10,660,839
発行済株式総数	10,660,839

##### (2) 【事業の内容及び営業の状況】

管理会社は、財政金融法第L.532-9条及び次条の適用を受けて資産を運用する会社である。主な事業内容は譲渡性のある証券を投資スキーム対象とする投資信託（Undertakings for Collective Investment Schemes in Transferable Securities）（以下「UCITS」という。）、オルタナティブ投資ファンド（以下「AIFs」という。）及び委託の管理運営を行うことである。具体的には、以下の事業を行う。

- ・ UCITS、AIFs又は委託の財務・事務及び会計上の管理を行う。AIFsは企業及び従業員貯蓄制度による出資を受けている。
- ・ とりわけ証券及びその他の金融資産に関して、投資のために調査を行い、サービスを提供し、助言を行う。
- ・ より一般的に、フランス国内外を問わず、また直接間接を問わず、全ての金融及び商業の業務を行う。

管理会社は、本ファンド資産については、管理及び財務業務を行う又は行わせる。

管理会社は、本ファンド資産の保管業務を保管受託会社であるビー・エヌ・ピー・パリバに委託している。管理会社は、以下の投資信託の管理・運用を行っている。

2025年7月25日現在

ファンドの設立国	ファンド数	純資産総額 (ユーロ)	純資産総額 (円)
フランス	264	該当なし	該当なし
ドイツ	-	該当なし	該当なし
オーストラリア	-	該当なし	該当なし
バーレーン	-	該当なし	該当なし
ベルギー	46	該当なし	該当なし
ケイマン諸島	-	該当なし	該当なし
韓国	-	該当なし	該当なし
スペイン	-	該当なし	該当なし
香港	-	該当なし	該当なし
アイルランド	-	該当なし	該当なし
イタリア	-	該当なし	該当なし
日本	-	該当なし	該当なし
ルクセンブルク	222	該当なし	該当なし
モナコ	-	該当なし	該当なし
オランダ	3	該当なし	該当なし
スイス	-	該当なし	該当なし
英国	-	該当なし	該当なし
アメリカ合衆国	-	該当なし	該当なし
その他	-	該当なし	該当なし

ファンドの種類	ファンド数	純資産総額 (ユーロ)	純資産総額 (円)
株式投資型	187	該当なし	該当なし
債券投資型	120	該当なし	該当なし
バランス型	216	該当なし	該当なし
現金投資型	12	該当なし	該当なし
保証型	0	該当なし	該当なし

(注) 純資産額については、かかる値の算出が関連する監督官庁により義務付けられていないため、算出されていない。

(3) 【その他】

本書提出日前6ヶ月以内において、管理会社に重要な影響を及ぼした、又は及ぼすことが予想される訴訟事件はない。

## 5 【管理会社の経理の概況】

- a. 以下に記載されているファンドの管理会社であるビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ(以下「管理会社」という。)の財務書類は、円貨換算額を除き、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」(平成5年大蔵省令第22号)に基づき、フランスにおける諸法令に準拠して作成された原文の財務書類の日本語訳である。
- b. 以下に記載されている管理会社の財務書類は、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」(昭和38年大蔵省令第59号)第328条第5項ただし書の規定の適用を受けている。  
上記財務書類は、フランスにおける独立監査人の監査を受けており、それぞれ別紙のとおり監査報告書を受領している。  
なお、上記財務書類は、金融商品取引法施行令(昭和40年政令第321号)第35条の規定に基づく「財務諸表等の監査証明に関する内閣府令」(昭和32年大蔵省令第12号)の第1条の2の規定により、金融商品取引法第193条の2の規定に基づく監査は受けていない。
- c. 管理会社の原文の財務書類は、ユーロ貨で表示されている。日本語訳の財務書類には、主要な金額について円貨換算額が併記されている。円貨換算額は、2025年8月29日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信直物売買相場の仲値、1ユーロ = 171.47円の為替レートで換算されている。なお、1,000円未満の金額は四捨五入されている。

## (1) 【資産及び負債の状況】

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

## 貸借対照表 - 資産

貸借対照表 - 資産	当会計年度						前会計年度	
	総 額		償却累計額		純 額		純 額	
	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円
未払株式資本 ( )								
施設利用権、 特許権 及び類似権利 営業権 その他の無形 固定資産	126,265,714	21,650,782	101,133,303	17,341,327	25,132,411	4,309,455	15,379,628	2,637,145
	586,150,244	100,507,182	44,607,217	7,648,799	541,543,027	92,858,383	541,543,027	92,858,383
	17,463,231	2,994,420			17,463,231	2,994,420	23,505,849	4,030,548
無形固定資産合 計	729,879,189	125,152,385	145,740,520	24,990,127	584,138,669	100,162,258	580,428,504	99,526,076
建物 その他の有形 固定資産	2,083,067	357,183	99,795	17,112	1,983,272	340,072	1,358,135	232,879
	3,160,441	541,921	2,565,127	439,842	595,314	102,078	1,244,433	213,383
有形固定資産合 計	5,243,508	899,104	2,664,922	456,954	2,578,586	442,150	2,602,568	446,262
その他の株式 投資 株式投資に係 る債権 その他の投資 証券 その他の金融 固定資産	936,746	160,624	36,132	6,196	900,615	154,428	897,535	153,900
	19,448	3,335			19,448	3,335	1,744,402	299,113
	695,975	119,339	28,749	4,930	667,226	114,409	595,706	102,146
	147	25			147	25	87	15
金融固定資産合 計	1,652,316	283,323	64,881	11,125	1,587,436	272,198	3,237,731	555,174
固定資産合計 ( )	736,775,013	126,334,811	148,470,322	25,458,206	588,304,691	100,876,605	586,268,803	100,527,512
前渡金 営業債権及び 関連債権 その他の債権	143,827	24,662			143,827	24,662	6,120,473	1,049,478
	314,067,822	53,853,209	277,451	47,575	313,790,371	53,805,635	279,671,694	47,955,305
	384,206,674	65,879,918			384,206,674	65,879,918	468,528,527	80,338,587
債権合計	698,418,323	119,757,790	277,451	47,575	698,140,872	119,710,215	754,320,694	129,343,369
市場性のある 有価証券 (自己株式を 含む) 現金及び現金 等価物	212,617,499	36,457,523	13,235,780	2,269,539	199,381,719	34,187,983	235,074,167	40,308,167
	121,608,000	20,852,124			121,608,000	20,852,124	117,332,839	20,119,062
現金及び現金等 価物合計	334,225,499	57,309,646	13,235,780	2,269,539	320,989,719	55,040,107	352,407,006	60,427,229
前払費用	5,846,172	1,002,443			5,846,172	1,002,443	6,557,329	1,124,385
流動資産合計 ( )	1,038,489,995	178,069,879	13,513,231	2,317,114	1,024,976,764	175,752,766	1,113,285,029	190,894,984
繰延発行費用 ( ) 社債償還プレ ミアム( ) 評価差額金 - 資産( )	253,825	43,523			253,825	43,523	225,524	38,671
合 計( か ら )	1,775,518,833	304,448,214	161,983,553	27,775,320	1,613,535,280	276,672,894	1,699,779,356	291,461,166

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

## 貸借対照表 - 負債及び株主資本

貸借対照表 - 負債及び株主資本	当会計年度		前会計年度	
	ユーロ	千円	ユーロ	千円
株式資本又は個別資本（支払済0ユーロ〔0千円〕を含む）	170,573,424	29,248,225	170,573,424	29,248,225
株式発行、併合及び出資に伴うプレミアム	587,002,803	100,653,371	587,002,803	100,653,371
法定準備金	17,057,342	2,924,822	17,057,342	2,924,822
その他の準備金（芸術作品0ユーロ〔0千円〕の購入を含む）	145,630	24,971	145,630	24,971
準備金合計	17,202,972	2,949,794	17,202,972	2,949,794
未処分利益剰余金	46,275,566	7,934,871	46,283,230	7,936,185
当期純利益（損益）	164,701,726	28,241,405	131,227,264	22,501,539
株主資本合計（ ）	985,756,491	169,027,666	952,289,693	163,289,114
その他の資本合計（ ）				
負債性引当金	11,202,988	1,920,976	12,528,507	2,148,263
費用性引当金	982,726	168,508	1,120,697	192,166
負債性及び費用性引当金合計（ ）	12,185,714	2,089,484	13,649,204	2,340,429
金融機関からの借入金	96,948,345	16,623,733	150,162,099	25,748,295
その他の借入金及び金融負債（利益参加型ローン0ユーロ〔0千円〕を含む）	1,586,043	271,959	35,579,244	6,100,773
金融負債合計	98,534,388	16,895,692	185,741,343	31,849,068
営業債務及び関連債務	310,976,093	53,323,071	390,212,681	66,909,768
未払法人税及び社会保険関連債務	142,495,886	24,433,770	144,909,971	24,847,713
固定資産購入関係債務	1,571,767	269,511	1,376,573	236,041
その他の債務	61,370,914	10,523,271	11,152,871	1,912,383
営業負債合計	516,414,660	88,549,622	547,652,097	93,905,905
負債合計（ ）	614,949,048	105,445,313	733,393,440	125,754,973
評価差額金 - 負債（ ）	644,027	110,431	447,020	76,651
負債及び株主資本合計（ から ）	1,613,535,280	276,672,894	1,699,779,356	291,461,166

NB:2023年まで「金融負債」に分類されていた法人所得税の債務は、2024年には「その他の債務」に分類された。

## (2) 【損益の状況】

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

## 損益計算書

損益計算書	当会計年度						前会計年度	
	フランス		輸出		合計		ユーロ	千円
	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円		
サービスの提供	1,121,280,673	192,265,997	470,910,105	80,746,956	1,592,190,777	273,012,953	1,456,782,668	249,794,524
純売上収益	1,121,280,673	192,265,997	470,910,105	80,746,956	1,592,190,777	273,012,953	1,456,782,668	249,794,524
資本財					3,157,302	541,383	2,210,801	379,086
営業助成金					608,785	104,388	694,347	119,060
減価償却費及び引当金の戻入並びに付替費用					10,956,367	1,878,688	15,071,386	2,584,291
その他の収益					116,038	19,897	8,926	1,531
営業収益合計（ ）					1,607,029,270	275,557,309	1,474,768,127	252,878,491
その他外部購入費及び費用					1,089,933,204	186,890,846	1,011,766,226	173,487,555
税金及びその他類似支出額					21,689,342	3,719,071	22,581,378	3,872,029
給与					175,886,936	30,159,333	173,549,002	29,758,447
社会保険費用					74,756,893	12,818,564	70,952,410	12,166,210
負債性引当金					12,869,993	2,206,818	11,984,331	2,054,953
							3,069,000	526,241
					9,485,790	1,626,528	11,729,746	2,011,300
その他の費用					7,726,205	1,324,812	5,440,789	932,932
営業費用合計（ ）					1,392,348,364	238,745,974	1,311,072,883	224,809,667
営業利益					214,680,907	36,811,335	163,695,245	28,068,824
利益配分又は損失移転（ ）								
既発生損失又は利益移転（ ）								
株式投資金融収益					493,538	84,627	1,825,379	312,998
その他の有価証券及び固定資産収益					3,424,230	587,153	1,806,101	309,692
その他の利息及び関連収益					25,442,650	4,362,651	23,415,343	4,015,029
引当金戻入及び付替費用							1,815,346	311,277
為替差益					720,609	123,563	793,495	136,061
市場性のある有価証券売却益					1,660,558	284,736	(2,976)	(510)
金融収益合計（ ）					31,741,585	5,442,730	29,652,688	5,084,546
減価償却費及び引当金繰入額					1,834,749	314,604	1,537,156	263,576
支払利息及び類似費用					5,024,272	861,512	4,465,232	765,653
為替差損					841,160	144,234	1,292,392	221,606
市場性のある有価証券売却費用					922,261	158,140	11,741	2,013
金融費用合計（ ）					8,622,442	1,478,490	7,306,521	1,252,849
金融利益					23,119,143	3,964,239	22,346,167	3,831,697
通常の活動からの税引前利益（ - + - + - ）					237,800,049	40,775,574	186,041,412	31,900,521

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

損益計算書	当会計年度		前会計年度	
	ユーロ	千円	ユーロ	千円
管理取引に係る特別利益	6,163	1,057	6,098	1,046
資本取引に係る特別利益	8,290	1,421	792,452	135,882
特別利益合計（ ）	14,453	2,478	798,549	136,927
管理取引に係る特別損失	3,514	603	3,268	560
資本取引に係る特別損失	85,959	14,739	148,843	25,522
特別損失合計（ ）	89,473	15,342	152,111	26,082
特別損益（ - ）	(75,021)	(12,864)	646,438	110,845
従業員利益分配金（ ）	13,486,203	2,312,479	11,088,802	1,901,397
法人税（ ）	59,537,100	10,208,827	44,371,784	7,608,430
収益合計（ + + + ）	1,638,785,307	281,002,517	1,505,219,365	258,099,965
費用合計（ + + + + + ）	1,638,785,307	281,002,517	1,505,219,365	258,099,965
当期純利益（収益合計 - 費用合計）	164,701,726	28,241,405	131,227,264	22,501,539

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

## 会計の基準、規則及び方法

（1983年11月29日付勅令第83-1020号第7条、第21条、第24条のうち24-1条、24-2条及び24-3条）

## 貸借対照表及び損益計算書の別紙

ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパはフランスの簡易株式会社（société par actions simplifiées）で資本金は170,573,424ユーロである。

会社所在地は、パリ市、オスマン大通り1番（75009）、主たる事業所の所在地は、ナンテール、ドゥ・ポート通り8番（92000）、従たる事業所の所在地は、パリ市、ドゥ・ハノーバー通り16番（75002）である。

2024年12月31日に終了した会計年度の配分前の貸借対照表上の総売上高は、1,613,535,280ユーロである。

損益計算書は、当会計年度の利益が164,701,726ユーロであったことを示している。

当社の会計には、フランスにおけるビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパの活動の他にウィーン（オーストリア）、ミラノ（イタリア）、フランクフルト（ドイツ）、アムステルダム（オランダ）、ブリュッセル（ベルギー）及びワルシャワ（ポーランド）にあるその支店の活動並びにボゴタ（コロンビア）の駐在事務所の活動も含まれている。

2024年12月31日現在、ポーランド支店の損益計算書の構成要素は、ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパの財務諸表において初めて以下のとおりに連結された。

- 純収益：0.4百万ユーロ
- 純利益：-0.1百万ユーロ

当会計年度は2024年1月1日から2024年12月31日の12ヶ月間である。

以下の別紙は年次財務書類の重要な一部を構成している。

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

## 1. 当会計年度のハイライト

### 1.1 経済的・地政学的な背景

2024年、世界経済は緩やかなペースで成長を続けた。IMFの2025年1月の最新の推計によると、世界のGDP成長率は3.2%増加した（2023年比3.3%）。

ユーロ圏では、2024年に経済活動が持ち直し、成長率は0.8%（前年比0.4%）と推計された。2025年は、とりわけディスインフレが実質所得及び消費にプラスの影響を及ぼしていることや、金融情勢の段階的な緩和により、緩やかなペースで回復が継続すると予想されている。ただし、財政政策の緊縮が予想されることから、その規模は限定的なものにとどまると見込まれている。

2024年のインフレ率は引き続き鈍化し、同年中に利下げサイクルを開始した主要中央銀行の目標に近づいた。かかる金融政策の調整は、2025年前半も続く予想される。

長期金利は2023 - 2024年に10年超ぶりの水準に達し、当面は比較的高い水準で推移する見込みである。

地政学的リスクは近年著しく増加している。ウクライナ戦争や中東の紛争が世界経済に重大なリスクをもたらす可能性が高いことは明らかであるものの、特にアジアにおけるその他の緊張も注視する必要がある。地政学的緊張は、商品価格、金融市場、企業心理、サプライチェーン、貿易へのショックなど、多様な経路を通じて世界経済に影響を及ぼす可能性がある。

2024会計年度に以下の取引が完了した。

### 1.2 2024年9月1日、ポーランド支店「BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT EUROPE, POLISH BRANCH」を設立

ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパのポーランドにおける新支店は、2024年9月1日に設立された。かかる支店は、アセット・マネジメント事業ラインの多様なエンティティの共有サービスセンターとして機能する。

## 2. 自発的退職計画の引当金の再評価

自発的退職計画は、2019年6月24日に従業員代表団体に提示、2019年12月4日に承認、そして2019年12月に従業員に通知された。

これには社外退職及び社内異動が含まれた。

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

残余引当金は、2023年12月31日現在で72千ユーロであり、2024年12月31日現在、完全に振り戻された。

### 3．会計規則及び方法

年次財務書類は、フランス商法の規則及び一般的なフランス会計基準に遵守して作成されている。

保守主義の原則及び以下の基本的な前提に従い、一般的な会計慣行が適用されている：

- ・ 継続企業
- ・ 会計方針の継続性
- ・ 会計年度の独立性

財務書類に計上されている項目の基本的な評価方法は取得原価主義に基づいている。

ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパは、2015年11月23日付ANC規則2015-06（一般会計基準に関する規則2014-03を改正）を適用している。

当該規則は、耐用年数の限られた固定資産の要素（特に営業権）を償却することを可能にする。

現在資産に計上されている営業権は、耐用年数が無限であると考えられているため償却はされない。

これらの全ての資産について、1会計年度につき1回帳簿価額を現在価値と比較する減価償却テストが実施されている。

#### 無形固定資産

##### 1．営業権

営業権は、2000会計年度に実施された現物出資の過程で部分的に取得されたもの及び2010年度のFIM Franceとの取引並びに2017会計年度中のTHEAM及びCAM Gestionとの合併／買収によるものが主なものである。

営業権が通常償却されない理由は、以下の論拠による：

- 出資を売却とみなす
- 供与された営業権の個別資産配分不能

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

これらの条件が満たされている場合で、かつ取得価額が実現可能価額を下回っている限り、ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパの営業権は、取得価額で貸借対照表上資産として計上される。

営業権の純価値は以下の2つの基準に基づいて決定されている：

- 主に収益性に基づく当会社グループ内での一部資産の現物出資契約で使用される評価基準
- ファンドのタイプ毎に運用資産の収益性を考慮したビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパの純資産の評価に基づく基準

これらの基準に基づき、FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT France (FIM France)の営業権について、2012年12月31日現在で21,727,847ユーロの減損が計上された。かかる減損は、2024年12月31日においても保持された。

CLO(ローン担保証券)の管理に係る営業権は、2014年に12.5百万ユーロで当会社から取得された。

商業貸付ポートフォリオに関連するクレジット・デリバティブ・ファンドの管理に特化したこの事業において取得された権限は、存続期間が限られている。この限られた存続期間を考慮し、営業権を完全に償却することが決定された。

ビー・エヌ・ピー・パリバ・キャピタル・パートナーズとの合併により、2014年に旧子会社であるTHEAMのファンドのファンド・オブ・ヘッジファンズ事業を買収した結果、2021年12月31日にビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパの会計に営業権159,000ユーロが計上された。

ファンドクエスト・アドバイザーとの合併により、2022年11月30日にビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパの会計には、すでに計上されている3,800千ユーロの営業権に加えて、営業権2,740千ユーロが計上された。2023年12月31日現在、3,069千ユーロの減損損失が計上されている。

ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ベルギーとの合併により、2022年12月31日にビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパの会計に営業権171,536千ユーロが計上された。

## 2. その他の無形固定資産

この項目は自製及び購入ソフトウェアの開発に関する費用を含んでいる。

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

ソフトウェア及びその自製開発費用は、取得価額が300千ユーロ以上の場合は3年で定額償却される。

ソフトウェア及びその自製開発費用は、取得価額が1百万ユーロ超でかつ重要な変革をもたらす事業計画のために取得/開発された場合は5年で定額償却される。

会計システム「オラクル」のような大規模なシステム・ソフトウェアは、定額法を用いて8年間で償却される。

**有形固定資産**

有形固定資産を構成する科目の評価：

- その取得原価で評価されている。即ち、購入代価と付随費用。固定資産の購入コストは除く(支払渡しで取得された資産)。

有形固定資産は、以下の見積耐用年数で、定額法により償却される：

- |                       |       |
|-----------------------|-------|
| - 建物附属設備              | 8-10年 |
| - 事務機器及びコンピューターハードウェア | 3年    |
| - 家具                  | 5-10年 |

**金融固定資産**

有価証券は、取得原価で貸借対照表に計上される。

2008年1月1日から、以下のような、有配当株式の取得に直接関係する対外費用は、貸借対照表上で有価証券の取得原価に含まれる：

- 名義書換料
- 報酬
- 助言、約定及び保証に関する手数料
- 印紙税及び法的手続きに関するその他の費用。会計上の取扱いと税務上の取扱いを一致させることで、計算結果の差異を調整する必要がなくなる。

1年目から5年目にかけて当該費用の5分の1ずつ按分して一時的に計算される加速償却は、5年間にわたって税金計算上認識される。

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

**1. 子会社の有価証券及び株式投資の評価**

これらは、使用価値で測定される。使用価値はいくつかの方法により算出可能である。

ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパでは、以下の方法を用いている：

使用価値は、所有する有価証券の時価を慎重に評価した価格に相当し、一定の要素に従って算出される：

- 3年間を超えて所有されている子会社で、過去3会計年度にわたりEBITDA (EBIT + 減価償却 / 償却) が平均してマイナスかゼロに近い子会社の場合は、公正価値は資産の帳簿価額の純額(特別利益の金額を除く。)
- 3年間を超えて所有されている子会社で、過去3会計年度にわたりEBITDA (EBIT + 減価償却 / 償却) が平均してプラスかゼロに近い子会社の場合は、公正価値はEBITDAの倍数

外貨建て株式投資については、取引日の換算レートで換算した純資産に対する持分割合に基づいて決定する。

未実現のキャピタル・ロスに対しては、有価証券の減損が項目毎に計上される。未実現キャピタル・ゲインは、当該引当金の算定に際しては、未実現損失と相殺することはできない。

受取配当金は、分配の実施が年次株主総会で承認された時点若しくは支払い時点で認識される。

一連の証券が売却された場合、かかる処分に関連する項目は、臨時収入及び臨時支出を構成する。

減損が以前計上されていた場合、その戻入は、処分によるキャピタル・ゲイン又はキャピタル・ロスに含まれるのではなく、引当金戻入勘定に計上される。

ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパが保有している証券は、以下の証券のみである。

- PTビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント (14%) は帳簿価額の純額で評価。
- Merconter SA (3%) は純資産価値で評価。

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

**2．外貨建て子会社株式及び株式投資の保有に係るヘッジ**

2017年1月1日以降、ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパは金融先物商品及びヘッジ業務に関するANC規則2015-05の規定を適用している。かかる規則は、ヘッジ業務と投機目的の業務（独立したオープン・ポジション）を区別している。

2024年12月31日現在、ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパの会計にヘッジ取引はなかった。

**3．固定資産**

固定資産はポートフォリオ有価証券で構成されている。

ポートフォリオ有価証券は、取得原価で貸借対照表に計上される。これらの取得原価は含まれていない。

ポートフォリオ有価証券は、直近で公表された純資産価値で評価される。

純資産価値は、項目毎に取得原価と比較される。未実現利益がある場合は計上されないが、キャピタル・ロスがある場合は、財務書類に減損に係る引当金が計上される。

ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパが保有する有価証券は以下のとおりである。

- BNPパリバ・ソーラー・インパルス・ベンチャーファンド – C受益証券（BNPP SIVF）、2023年7月1日にBNPパリバ・アジリティ・キャピタルとの合併により設立されたファンド。

**4．投資有価証券**

投資有価証券は、マネー・マーケット・ファンド、ビー・エヌ・ピー・パリバ・ユーロピアン・エス・エム・イー・デット・ファンドへの投資及びCLOのポートフォリオから成る。

マネー・マーケット・ファンド及びビー・エヌ・ピー・パリバ・ユーロピアン・エス・エム・イー・デット・ファンドの受益証券は、最終公表純資産価値で評価される。

CLOの持分は、評価モデルによる評価に基づいて評価される。

投資有価証券は、取得原価で貸借対照表に計上される。当該取得に直接帰属する費用は含まれていない。

帳簿価額は、当該有価証券が上場しているか否かで異なる。ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパは、上場有価証券を保有していない。

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

非上場有価証券は、最近の取引価格、数学的価値、利回り、取引活動、収益の規模及び見通しなどといった客観的な基準を基にした、予想取引価格で評価される。

帳簿価額は、項目毎に取得原価と比較される。未実現利益は計上されないが、未実現損失が発生した場合は減損処理に係る引当金が計上される。

**債権**

債権は額面額で表示されており、個々の債権毎に評価されている。減損は、債権の全部又は一部に回収不能が見込まれる場合に計上される。

外貨建ての債権及び負債：

外貨建ての債権及び負債は、フランスの公報に掲載される直近の為替レートに基づいて換算及び計上される。評価差額は、かかる差額が未実現損失による場合は貸借対照表上の資産の項目において、未実現利益による場合は貸借対照表上の負債の項目において、前払金として計上される。

未実現の為替差損には負債性引当金が必要である。

**現金及び現金等価物**

外貨建ての現金及び現金等価物は、期末日の為替レートを用いて、換算並びに計上される。

**収益及び返還手数料**

総収益は、主に以下の収入からなっている：

- 投資信託及び個人資産管理契約の財務管理のサービス対価として管理会社が受取る管理報酬と出来高報酬。受取収入は、管理資産に対する特定の固定又は変動割合に対応する。管理報酬は、純資産価値が算定される毎に計算され、未収収益を通して計上される。
- ルクセンブルクのファンドの販売者として提供する役務について、管理会社に対して支払われる販売手数料。
- ファンドに課せられる取引手数料。

返還手数料は、未払費用を通して、関連する期間に費用計上される。

**法人税**

2023年フランス財政法（2023年12月31日付J0）に従い、全てのフランス企業は、年間収益にかかわらず、25%の一律標準法人税率が適用され、法人税が763千ユーロを超える企業に対しては社会保障負担として3.3%が算定される。

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパの法人税の実効税率は25.0%である。

**従業員利益分配金**

フランスの法律に従い、ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパは従業員の利益が獲得された年度に利益分配金を計上している。

かかる利益分配金は、損益計算書上、「従業員利益分配金」の名称で計上されている。

**負債性及び費用性引当金**

引当金は、過去の出来事に係る債務について、経済的利益を表章する資金の支出が必要となる可能性が高く、かかる債務の金額を確実に見積もることができる場合に確保される。引当金の金額を決定するために、かかる債務の金額は、更新の結果が相当な金額となり次第更新される。

この引当金は以下の見積費用を含む：

- 紛争、訴訟、税務当局の更正請求を含む第三者請求
- 投資信託通貨の評価差額
- 退職金の一括支払い
- グループの裁量的報酬措置

全ての引当金は、時間の経過とともに変化する可能性のある仮定や経済データを用いて見積もられているため、不確実性が存在するものの、会計期間末日において入手可能な情報に基づく最善の見積もりを提供している。

**金融負債**

規制上の最低資本要件を満たすため、2014年12月22日にSAGIPとの間で締結された総額20百万ユーロの期限付劣後ローンは、2024年12月31日現在全額返済され、更新されていない。

規制上の最低資本要件を満たすため、2019年11月28日にビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ホールディングとの間で締結された総額15百万ユーロの期限付劣後ローンは、2024年12月31日現在全額返済され、更新されていない。

CLO(ローン担保証券)の事業は、総額110百万ユーロの当会社の26の融資から資金提供を受けている。

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

**従業員給付**

2019年1月1日以降、ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパは退職金の一括支払いの計上に関してANC勧告2013-02を遵守している。

評価方法には標準処理が用いられ、現従業員及び退職した従業員に対する全ての給付が対象となる。

当会社グループのフランス法人の従業員に与えられる給付は、以下の4つに分類される：

- 早期解雇計画の場合などの解雇給付。
- 給与、年次休暇、報奨制度、利益分配及び上乘せ拠出などの短期の給付。当該グループは、従業員が与えられた給付分の業務を行った場合、それに相当する費用を計上している。
- 有給休暇（主に労働時間貯蓄口座及び長期の勤務に対する報奨）、勤務期間に関連する賞与及び現金で支払われる特定の種類の繰延報酬を含む長期の給付。当該範囲における給付の引当金は10.6百万ユーロとなった。
- ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパの退職基金から支払われる、フランスの銀行業界において定められる退職金の補足及び退職時の賞与により主に構成される雇用後の給付。主にビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパの退職基金から支払われる退職金の補足及び退職時の賞与を含む「確定給付制度」のみが、測定と引当の対象となる会社の債務を表す。

これらの確定給付の雇用後の給付は、人口統計学上及び財務上の仮定に基づく保険統計法を用いて推定される。引当額は、当会社の保険統計上の推定及び予測単位積増方式を用いて決定される。

この契約に従って、ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパが1998年に締結したグループ生命保険契約を考慮した後、当該項目に計上されている引当金は5.81百万ユーロに増加した。アクサは、ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパがその従業員に対して法律に基づいて支払い義務を負う退職時補償金を支払う義務を負う。

当社の引当金は、この契約により1998年に支払われた最初の拠出金に表されている。認識される引当金は、従業員の退職時の受取額に基づき、一定の公式を用いて算定される。従って、当社の引当金は、評価日現在で以下を考慮して算定される：

- 退職時における勤務期間の合計に対する事業年度末における勤務期間に比例したアクサが支払うべき基金の見積り及び支払いの予測日
- 「早期」退職、給与の増加、割引率（期末において0.90%）及び2.3%の昇給率に係る人口統計に基づく様々な仮定

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

2023会計年度及び2024会計年度の比較情報は、本財務書類に添付されている。

当会社に在籍している出向中の従業員に係る退職給付債務は、当会社の財務書類に計上されている。

退職時に上限を定めた年数に応じて発生する一時金を支払う年金制度のコミットメントの計算方法を修正する2021年のIFRICの決定が適用され、これらの支払いの権利は、上限を定めた退職前の年数から定額法で認識されている。

**長期株式投資に対するヘッジ以外の為替取引**

当期中に実行された外貨建取引により発生した為替差損益は、損益計算書に計上される。期末日現在の外貨建資産及び負債の公表期末日レートへの換算替えにより発生した為替換算差損益は、純残高が潜在的な損失を示す場合には外国為替リスクに係る引当金を設定することにより、損益に計上される。

**取締役会メンバーの報酬**

取締役報酬：2024年5月13日に開催された合同株主総会は、取締役会の提案を受けて、当会計年度につき65,000ユーロの取締役報酬を支払う旨を決定した。

**連結**

当社は当会社に完全に連結されている（SIRET番号66204244900014）。

当社は、フランス商法第R.233-15条の規定を満たすため、連結財務書類の作成義務は免除されている。

**連結納税**

2014年1月1日以降、ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパは、当会社に税務上連結されている。この連結納税グループにおいて、各子会社は、あたかも個別に課税されているかのように法人税額を計上する。

連結納税グループの納税主体である当社は、以下を計上する：

- 連結納税グループに関する課税
- 各子会社による理論上の納税額を表す税収益。したがって、連結納税グループに起因する節税は、親会社である当会社の会計帳簿に計上される。

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

## 固定資産

固定資産	期首総額		増加			
			再評価		取得、出資	
	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円
初期費用及び研究開発費( )						
その他の無形固定資産( )	714,295,169	122,480,193			22,837,007	3,915,862
建物	1,416,057	242,811			667,010	114,372
その他の有形固定資産	3,298,219	565,546			54,758	9,389
合計( )	4,714,276	808,357			721,767	123,761
その他の株式投資	2,669,583	457,753			19,578	3,357
その他の投資証券	613,302	105,163			82,673	14,176
貸付金及びその他の金融固定資産	87	15			60	10
合計( )	3,282,972	562,931			102,311	17,543
合計( + + + )	722,292,418	123,851,481			23,661,086	4,057,166

固定資産	減少				期末総額		再評価	
	譲渡		処分				当初価額	
	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円
初期費用及び研究開発費( )								
その他の無形固定資産( )			7,252,988	1,243,670	729,879,189	125,152,385		
建物					2,083,067	357,183		
その他の有形固定資産			192,536	33,014	3,160,441	541,921		
合計( )			192,536	33,014	5,243,508	899,104		
その他の株式投資			1,732,967	297,152	956,195	163,959		
その他の投資証券					695,975	119,339		
貸付金及びその他の金融固定資産					147	25		
合計( )			1,732,967	297,152	1,652,316	283,323		
合計( + + + )			9,178,490	1,573,836	736,775,013	126,334,811		

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

## 減価償却

減価償却	当期中の状況と変動								
	期 首		増 加		減 少		期 末		
	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円	
初期費用及び研究開発費 ( )									
その他の無形固定資産 ( )	101,946,899	17,480,835	12,069,526	2,069,562	195,671	33,552	113,820,754	19,516,845	
建物	57,923	9,932	41,872	7,180			99,795	17,112	
その他の有形固定資産 土地所有 事務機器、コ ンピューター ハードウェア 及び家具	2,053,786	352,163	621,643	106,593	110,301	18,913	2,565,127	439,842	
有形固定資産合計 ( )	2,111,708	362,095	663,515	113,773	110,301	18,913	2,664,922	456,954	
合 計 ( + + )	104,058,607	17,842,929	12,733,041	2,183,335	305,972	52,465	116,485,676	19,973,799	

固定資産	加速償却引当金の変動要因の分析													
	繰 入						戻 入						期 末	
	減価償却の 期間差異		遞減残高		特別な税法上の 減価償却		減価償却の 期間差異		遞減残高		特別な税法上の 減価償却			
	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円
有形資産														
有価証券の取得														
合 計														

	期 首		増 加		減 少		期 末	
	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円
繰延社債発行費用 社債償還プレミアム								

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

## 貸借対照表に計上された引当金

引当金の種類	期首		繰入		戻入		期末	
	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円
合計( )								
訴訟に係る引当金	9,482,784	1,626,013	6,869,072	1,177,840	8,775,230	1,504,689	7,576,626	1,299,164
為替差損に係る引当金	225,524	38,671	28,301	4,853			253,825	43,523
年金に係る引当金	1,120,697	192,166	546,144	93,647	684,115	117,305	982,726	168,508
その他の負債性及び費用性引当金	2,820,199	483,580	2,122,560	363,955	1,570,222	269,246	3,372,537	578,289
合計( )	13,649,204	2,340,429	9,566,077	1,640,295	11,029,566	1,891,240	12,185,714	2,089,484
無形固定資産に係る引当金	31,919,766	5,473,282					31,919,766	5,473,282
その他の金融固定資産に係る引当金	45,242	7,758	19,639	3,367			64,881	11,125
顧客勘定に係る引当金	278,485	47,752			1,034	177	277,451	47,575
その他の減損に係る引当金	11,448,971	1,963,155	1,786,809	306,384			13,235,780	2,269,539
合計( )	43,692,464	7,491,947	1,806,448	309,752	1,034	177	45,497,877	7,801,521
合計( + + )	57,341,667	9,832,376	11,372,525	1,950,047	11,030,600	1,891,417	57,683,592	9,891,006
内、営業上の繰入及び戻入			9,537,776	1,635,442	11,029,566	1,891,240		
内、財務上の繰入及び戻入			1,834,749	314,604	1,034	177		

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

## 特別損失及び特別利益

項 目	特別損失		特別利益	
	ユーロ	千円	ユーロ	千円
罰金及び違約金	3,514	603		
VNC内蔵DVTソフトウェア	85,959	14,739		
管理取引に係るその他の特別利益			6,163	1,057
PCEA有形固定資産			8,030	1,377
PCEA子会社HG			260	45
合計	89,473	15,342	14,453	2,478

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

## 債権及び債務の満期

債 権	総 額		1年以内		1年超	
	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円
関係会社に係る債権	19,448	3,335	19,448	3,335		
その他の金融固定資産	147	25	147	25		
固定資産に係る債権合計	19,595	3,360	19,595	3,360		
貸倒見込額	277,451	47,575	277,451	47,575		
その他の営業債権	313,790,371	53,805,635	313,790,371	53,805,635		
従業員債権及び関連債権	222,676	38,182	222,676	38,182		
国、その他の地方自治体	1,074,008	184,160	1,074,008	184,160		
付加価値税	1,162,275	199,295	1,162,275	199,295		
国 - その他	376,795,967	64,609,204	376,795,967	64,609,204		
グループ会社及び関係会社	4,897,588	839,789	4,897,588	839,789		
その他の未収金						
流動資産に係る債権合計	698,220,335	119,723,841	698,220,335	119,723,841		
前払費用	5,846,172	1,002,443	5,846,172	1,002,443		
債権合計	704,086,103	120,729,644	704,086,103	120,729,644		

債 務	総 額		1年以内		1年から5年以内		5年超	
	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円
原契約の満期が1年以内の信用機関からの借入金	1,098,206	188,309	1,098,206	188,309				
原契約の満期が1年超の信用機関からの借入金	95,850,139	16,435,423	95,850,139	16,435,423				
その他の借入金及び金融負債	1,586,043	271,959	295,456	50,662	1,290,587	221,297		
営業債務及び関連債務	310,976,093	53,323,071	310,976,093	53,323,071				
従業員債務及び関連債務	95,018,974	16,292,903	90,585,512	15,532,698	4,433,462	760,206		
社会保険関連債務	36,765,233	6,304,135	34,450,966	5,907,307	2,314,267	396,827		
国、その他	498,144	85,417	498,144	85,417				
法人税	6,725,460	1,153,215	6,725,460	1,153,215				
付加価値税	3,488,075	598,100	3,488,075	598,100				
国、その他の地方自治体								
その他の								
諸税	1,571,767	269,511	1,571,767	269,511				
固定資産購入関係債務	61,370,914	10,523,271	61,370,914	10,523,271				
その他の未払金								
債務合計	614,949,048	105,445,313	606,910,730	104,066,983	8,038,317	1,378,330		

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

## 未収収益

未収収益	総額	
	ユーロ	千円
法人税以外の国に関する未収金	433,792	74,382
その他 - 未収収益	40,000	6,859
管理に係る未収金	133,659,915	22,918,666
顧客への助言に係る未収金	13,174,983	2,259,114
顧客からの受託に係る未収金	20,406,637	3,499,126
現金委託に係る未収金	10,650,113	1,826,175
課税対象の営業費用に係る未収金	222,563	38,163
非課税対象の営業費用に係る未収金	402,422	69,003
移転価格に係る顧客未収金（税）	14,572,111	2,498,680
従業員貯蓄に係る未収金	3,816,307	654,382
分配手数料に係る未収金	89,016,474	15,263,655
非劣後ローンに係る未収利息	19,448	3,335
研究費に係る未収金	1,011,600	173,459
IRES/イタリア支部税金	728,483	124,913
注文の受送信に係る未収金	364,907	62,571
合計	288,519,755	49,472,482

財務諸表の読者が十分な情報に基づいて判断できるように、以下の追加情報を提供する。

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

## 未払費用

未払費用	総額	
	ユーロ	千円
固定資産（営業費用）に係る未払金	1,093,052	187,426
有給休暇に係る人件費の引当金	12,454,682	2,135,604
投資及び抛出に係る引当金	7,059,022	1,210,411
現地賞与引当金に係る未払費用	46,656,830	8,000,247
労働時間回復に関する人件費に係る未払費用	255,257	43,769
現地法人の繰延現金賞与に係る引当金	6,814,607	1,168,501
創出活動	535,449	91,813
従業員給付現地賞与引当金	20,320,462	3,484,350
継続的職業訓練	107,090	18,363
その他の社会的・税務的費用に係る未払費用	1,250,074	214,350
営業費用に係る未払金	39,833,060	6,830,175
保管受託銀行に係る未払金	15,710,363	2,693,856
借入金/融資に係る未払利息	245,079	42,024
移転価格に係る未払金	5,398,102	925,613
ファンド管理及びポートフォリオ管理委託に係る未払金	55,131,204	9,453,348
注文の受送信に係る未払金	7,450,928	1,277,611
営業支援に係る未払金	162,965	27,944
外部分配/パートナーに係る未払金	135,110,273	23,167,359
サプライヤー委任事項	5,078,523	870,814
合計	360,667,022	61,843,574

財務諸表の読者が十分な情報に基づいて判断できるように、以下の追加情報を提供する。

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

## 前払費用

前払費用	営業		財務		特別	
	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円
オラクル	5,846,172	1,002,443				
合計	5,846,172	1,002,443				

財務諸表の読者が十分な情報に基づいて判断できるように、以下の追加情報を提供する。

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

## 繰延収益

繰延収益	営業		財務		特別	
	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円
合計						

財務諸表の読者が十分な情報に基づいて判断できるように、以下の追加情報を提供する。

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

## 株式資本を構成する株数及び額面

	当期首の株数	当期中の発行	当期中の償還	2024年12月31日の株数	額 面	
					ユーロ	円
普通株式	10,660,839			10,660,839	16	2,744
合計	10,660,839			10,660,839		

財務諸表の読者が十分な情報に基づいて判断できるように、以下の追加情報を提供する。

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

## 売上収益明細

売上収益明細	当会計年度		前会計年度		変動
	ユーロ	千円	ユーロ	千円	
事業部門別内訳					
商品の販売					0%
商品の提供					0%
サービスの提供	1,592,190,777	273,012,953	1,456,782,668	249,794,524	9%
地域別市場内訳					
純売上収益 - フランス	1,121,280,673	192,265,997	578,372,495	99,173,532	94%
純売上収益 - 輸出	470,910,105	80,746,956	878,410,173	150,620,992	(46)%
純売上収益	1,592,190,777	273,012,953	1,456,782,668	249,794,524	9%

財務諸表の読者が十分な情報に基づいて判断できるように、以下の追加情報を提供する。

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパを除く従業員数

従業員	平均従業員数 - 給与を受ける従業員		平均従業員数 - 当社が使用できる従業員		平均従業員数 - 全世界の従業員	
	当会計年度	前会計年度	当会計年度	前会計年度	当会計年度	前会計年度
エンジニア及び管理者	856	847			856	847
従業員及び技術者	15	17			15	17
合 計	871	864			871	864

平均従業員数： 871

財務諸表の読者が十分な情報に基づいて判断できるように、以下の追加情報を提供する。

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

## 法人税

税	税引前利益		支払税額		税引後純利益	
	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円
通常の活動からの利益	237,800,049	40,775,574	56,050,248	9,610,936	181,749,801	31,164,638
特別利益	(75,021)	(12,864)			(75,021)	(12,864)
従業員利益分配計画	(13,486,203)	(2,312,479)	(3,486,852)	(597,891)	(9,999,351)	(1,714,589)
合計	224,238,826	38,450,231	59,537,100	10,208,827	164,701,726	28,241,405

財務諸表の読者が十分な情報に基づいて判断できるように、以下の追加情報を提供する。

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

## 子会社及び関係会社

資本金の10%超を当社が保有している子会社の総数： 0

千ユーロ

名称	財務情報										当社によって付与された がまだ未返済の貸出金お よび前渡金
	資本金		配分前の準備金及び 利益剰余金		保有 株式率	保有する有価証券の帳簿価額					
	千ユーロ	百万円	千ユーロ	百万円		総額		純額			
千ユーロ	百万円	千ユーロ	百万円	千ユーロ	百万円	千ユーロ	百万円	千ユーロ	百万円		
1- 子会社（50%超 の株式保有）											
2- 関係会社（10% から50%の株式保有）											
3- 1に含まれないそ 他の子会社 PT BNPP AM (Indonesia) Merconter S.A. (Argentina)	3,000	514	3,608	619	14.00%	901	154	901	154		
	4	1			3.00%	36	6	36	6		
4- 2に含まれない その他の関係会社											

名称	前会計年度の 税引前売上高		前会計年度の損益		当会計年度に受け取る配当	
	千ユーロ	百万円	千ユーロ	百万円	千ユーロ	百万円
1- 子会社（50%超 の株式保有）						
2- 関係会社（10% から50%の株式保有）						
3- 1に含まれないそ 他の子会社 PT BNPP AM (Indonesia) Merconter S.A. (Argentina)			933	160		
4- 2に含まれない その他の関係会社						

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年

## 資本勘定増減表

資本勘定	期首		増加		減少		分配・配当	
	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円
連結又は単体の資本金	170,573,424	29,248,225						
株式発行、併合及び出資に伴うプレミアム	587,002,803	100,653,371						
法定準備金	17,057,342	2,924,822						
その他の準備金	145,630	24,971						
利益剰余金	46,283,230	7,936,185					131,234,928	22,502,853
年間利益	131,227,264	22,501,539	164,701,726	28,241,405	131,227,264	22,501,539		
資本勘定合計	952,289,693	163,289,114	164,701,726	28,241,405	131,227,264	22,501,539	131,234,928	22,502,853

資本勘定	前会計年度の利益の処分		出資及び合併		期末	
	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円
連結又は単体の資本金					170,573,424	29,248,225
株式発行、併合及び出資に伴うプレミアム					587,002,803	100,653,371
法定準備金					17,057,342	2,924,822
その他の準備金					145,630	24,971
利益剰余金	131,227,264	22,501,539			46,275,566	7,934,871
年間利益					164,701,726	28,241,405
資本勘定合計	131,227,264	22,501,539			985,756,491	169,027,666

[次へ](#)



## BILAN ACTIF

BILAN ACTIF en euros	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amort.	Net	Net
Capital souscrit non appelé (I)				
Frais d'établissement				
Frais de développement				
Concessions, brevets et droits similaires	126 265 714	101 133 303	25 132 411	15 379 628
Fonds commercial	586 150 244	44 607 217	541 543 027	541 543 027
Autres immobilisations incorporelles	17 463 231		17 463 231	23 505 849
Autres immobilisations incorporelles				
<b>TOTAL immobilisations incorporelles</b>	<b>729 879 189</b>	<b>145 740 520</b>	<b>584 138 669</b>	<b>580 428 504</b>
Terrains				
Constructions	2 083 067	99 795	1 983 272	1 358 135
Installations techniques, matériel				
Autres immobilisations corporelles	3 160 441	2 565 127	595 314	1 244 433
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
<b>TOTAL immobilisations corporelles</b>	<b>5 243 508</b>	<b>2 664 922</b>	<b>2 578 586</b>	<b>2 602 568</b>
Participations selon la méthode de meq				
Autres participations	936 746	36 132	900 615	897 535
Créances rattachées à des participations	19 448		19 448	1 744 402
Autres titres immobilisés	695 975	28 749	667 226	595 706
Prêts				
Autres immobilisations financières	147		147	87
<b>TOTAL immobilisations financières</b>	<b>1 652 316</b>	<b>64 881</b>	<b>1 587 436</b>	<b>3 237 731</b>
<b>Total Actif Immobilisé (II)</b>	<b>736 775 013</b>	<b>148 470 322</b>	<b>588 304 691</b>	<b>586 268 803</b>
Matières premières, approvisionnements				
En cours de production de biens				
En cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
<b>TOTAL Stock</b>				
Avances et acomptes versés sur commandes	143 827		143 827	6 120 473
Clients et comptes rattachés	314 067 822	277 451	313 790 371	279 671 694
Autres créances	384 206 674		384 206 674	468 528 527
Capital souscrit et appelé, non versé				
<b>TOTAL Créances</b>	<b>698 418 323</b>	<b>277 451</b>	<b>698 140 872</b>	<b>754 320 694</b>
Valeurs mobilières de placement	212 617 499	13 235 780	199 381 719	235 074 167
dont actions propres:				
Disponibilités	121 608 000		121 608 000	117 332 839
<b>TOTAL Disponibilités</b>	<b>334 225 499</b>	<b>13 235 780</b>	<b>320 989 719</b>	<b>352 407 006</b>
Charges constatées d'avance	5 846 172		5 846 172	6 557 329
<b>Total Actif Circulant (III)</b>	<b>1 038 489 995</b>	<b>13 513 231</b>	<b>1 024 976 764</b>	<b>1 113 285 029</b>
Frais d'émission d'emprunt à étaler (IV)				
Prime de remboursement des obligations (V)				
Ecart de conversion actif (VI)	253 825		253 825	225 524
<b>Total Général (I à VI)</b>	<b>1 775 518 833</b>	<b>161 983 553</b>	<b>1 613 535 280</b>	<b>1 699 779 356</b>



## BILAN PASSIF

BILAN PASSIF en euros		Exercice N	Exercice N-1
Capital social ou individuel	dont versé : 0	170 573 424	170 573 424
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ....		587 002 803	587 002 803
Ecarts de réévaluation	dont écart d'équivalence 0		
Réserve légale		17 057 342	17 057 342
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées	dont réserve des prov. fluctuation des cours : 0		
Autres réserves	dont réserve achat d'œuvres originales d'artistes : 0	145 630	145 630
<b>TOTAL Réserves</b>		<b>17 202 972</b>	<b>17 202 972</b>
Report à nouveau		46 275 566	46 283 230
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>		<b>164 701 726</b>	<b>131 227 264</b>
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)</b>		<b>985 756 491</b>	<b>952 289 693</b>
Produit des émissions de titres participatifs			
Avances conditionnées			
<b>TOTAL AUTRES FONDS PROPRES (II)</b>			
Provisions pour risques		11 202 988	12 528 507
Provisions pour charges		982 726	1 120 697
<b>TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (III)</b>		<b>12 185 714</b>	<b>13 649 204</b>
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		96 948 345	150 162 099
Emprunts et dettes financières divers	dont emprunts participatifs : 0	1 586 043	35 579 244
<b>TOTAL Dettes financières</b>		<b>98 534 388</b>	<b>185 741 343</b>
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		310 976 093	390 212 681
Dettes fiscales et sociales		142 495 886	144 909 971
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		1 571 767	1 376 573
Autres dettes		61 370 914	11 152 871
<b>TOTAL Dettes d'exploitation</b>		<b>516 414 660</b>	<b>547 652 097</b>
Produits constatés d'avance			
<b>TOTAL DETTES (IV)</b>		<b>614 949 048</b>	<b>733 393 440</b>
Ecart de conversion Passif (V)		644 027	447 020
<b>TOTAL GENERAL - PASSIF (I à V)</b>		<b>1 613 535 280</b>	<b>1 699 779 356</b>

NB : Les dettes d'impôt sur les sociétés qui étaient classées jusqu'en 2023 en "Dettes Financières" sont classées en 2024 en "Autres dettes".



## COMPTE DE RESULTAT

COMPTE DE RESULTAT en euros	Exercice N			Exercice N-1
	France	Exportation	Total	
Ventes de marchandises				
Production vendue biens				
Production vendue services	1 121 280 673	470 910 105	1 592 190 777	1 456 782 668
<b>Chiffres d'affaires nets</b>	<b>1 121 280 673</b>	<b>470 910 105</b>	<b>1 592 190 777</b>	<b>1 456 782 668</b>
Production stockée				
Production immobilisée			3 157 302	2 210 801
Subventions d'exploitation			608 785	694 347
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges			10 956 367	15 071 386
Autres produits			116 038	8 926
<b>Total des produits d'exploitation (I)</b>			<b>1 607 029 270</b>	<b>1 474 768 127</b>
Achats de marchandises (y compris droits de douane)				
Variation de stock (marchandises)				
Achats de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane)				
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)				
Autres achats et charges externes			1 089 933 204	1 011 766 226
Impôts, taxes et versements assimilés			21 689 342	22 581 378
Salaires et traitements			175 886 936	173 549 002
Charges sociales			74 756 893	70 952 410
Dotations d'exploitation	sur Dotations aux amortissements		12 869 993	11 984 331
	immobilisations Dotations aux provisions			3 069 000
	Sur actif circulant : dotations aux provisions			
	Pour risques et charges : dotations aux provisions		9 485 790	11 729 746
Autres charges			7 726 205	5 440 789
<b>Total des charges d'exploitation (II)</b>			<b>1 392 348 364</b>	<b>1 311 072 883</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>214 680 907</b>	<b>163 695 245</b>
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)				
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)				
Produits financiers de participations			493 538	1 825 379
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			3 424 230	1 806 101
Autres intérêts et produits assimilés			25 442 650	23 415 343
Reprises sur provisions et transferts de charges				1 815 346
Différences positives de change			720 609	793 495
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			1 660 558	-2 976
<b>Total des produits financiers (V)</b>			<b>31 741 585</b>	<b>29 652 688</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions			1 834 749	1 537 156
Intérêts et charges assimilés			5 024 272	4 465 232
Différences négatives de change			841 160	1 292 392
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			922 261	11 741
<b>Total des charges financières (VI)</b>			<b>8 622 442</b>	<b>7 306 521</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>23 119 143</b>	<b>22 346 167</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I-II+III-IV+V-VI)</b>			<b>237 800 049</b>	<b>186 041 412</b>


**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**
**COMPTE DE RESULTAT (suite)**

<b>COMPTE DE RESULTAT (suite) en euros</b>	<b>Exercice N</b>	<b>Exercice N-1</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	6 163	6 098
Produits exceptionnels sur opérations en capital	8 290	792 452
Reprises sur provisions et transferts de charges		
<b>Total des produits exceptionnels (VII)</b>	<b>14 453</b>	<b>798 549</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	3 514	3 268
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	85 959	148 843
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		
<b>Total des charges exceptionnelles (VIII)</b>	<b>89 473</b>	<b>152 111</b>
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)</b>	<b>-75 021</b>	<b>646 438</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)	13 486 203	11 088 802
Impôts sur les bénéfices (X)	59 537 100	44 371 784
<b>TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)</b>	<b>1 638 785 307</b>	<b>1 505 219 365</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)</b>	<b>1 638 785 307</b>	<b>1 505 219 365</b>
<b>BÉNÉFICE OU PERTE (total des produits - total des charges)</b>	<b>164 701 726</b>	<b>131 227 264</b>



**Principes, règles et méthodes comptables**  
(décret n° 83-1020 du 29-11-1983 - articles 7, 21, 24 début, 24-1, 24-2 et 24-3)

**ANNEXE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT**

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe est une société par actions simplifiée au capital de 170 573 424 euros.  
Le siège social est situé au 1, boulevard Haussmann à Paris (75009), son établissement principal est situé au 8, rue du Port à Nanterre (92000), son établissement secondaire est situé au 16, rue du Hanovre à Paris (75002).

Le total du bilan de l'exercice clos au 31 décembre 2024 avant répartition s'élève à 1 613 535 280 euros.  
Le compte de résultat de l'exercice présente un bénéfice de 164 701 726 euros.

Les comptes de la société, outre l'activité de BNPP AM Europe en France, intègrent les activités de ses succursales situées à Vienne (Autriche), Milan (Italie), Francfort (Allemagne), Amsterdam (Pays-Bas) et Bruxelles (Belgique), Varsovie (Pologne) et d'un bureau de représentation à Bogota (Colombie).

Au 31 décembre 2024, les éléments constitutifs du résultat de la succursale polonaise sont intégrés pour la 1ère fois dans les comptes de BNPP AM Europe et peuvent être synthétisés comme suit :

- Chiffre d'affaires net : 0,4 million d'euros
- Résultat net : -0,1 million d'euros

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024.  
Les notes ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

**1. Faits caractéristiques de l'exercice**

**1.1. Contexte économique et géopolitique**

En 2024, l'activité mondiale a poursuivi sa croissance à un rythme modéré. Selon les dernières estimations du FMI de janvier 2025, le PIB mondial a progressé de 3,2% (contre 3,3% en 2023).

En zone euro, l'activité s'est redressée en 2024, avec une croissance estimée à 0,8% (contre 0,4% l'année précédente). La reprise devrait se poursuivre à un rythme modéré en 2025, en raison notamment de l'impact positif de la désinflation sur les revenus réels et la consommation ainsi que de l'assouplissement progressif des conditions monétaires. Son ampleur restera en revanche limitée par le durcissement attendu des politiques budgétaires.

L'inflation a continué de ralentir au cours de l'année 2024, se rapprochant des objectifs des principales banques centrales. Ces dernières ont débuté leur cycle de baisse des taux dans le courant de l'année. Cet ajustement des politiques monétaires devrait se poursuivre durant la première partie de l'année 2025.

Les taux d'intérêt à long terme ont atteint en 2023-2024 des niveaux qui n'avaient plus été observés depuis plus d'une décennie et devraient rester relativement élevés pendant un certain temps.

Les risques géopolitiques ont considérablement augmenté ces dernières années. Si la guerre en Ukraine et le conflit au Moyen-Orient sont de façon évidente susceptibles de générer des risques importants pour l'économie mondiale, d'autres tensions méritent également d'être surveillées, notamment en Asie. Les tensions géopolitiques peuvent peser sur l'économie mondiale par divers canaux, notamment les chocs sur les prix des matières premières, les marchés financiers, la confiance des entreprises, les chaînes d'approvisionnement et le commerce.

Au cours de l'exercice 2024, les opérations suivantes ont été réalisées :

**1.2. Création le 1er septembre 2024 de la succursale en Pologne, BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT EUROPE, POLISH BRANCH**

Cette nouvelle succursale de BNPP AM Europe en Pologne a été créée le 1er septembre 2024. Elle constitue un centre de services partagés pour les différentes entités du Métier Asset Management.

**2. Actualisation sur la situation du plan de départ volontaire**

Le plan de départ volontaire présenté aux instances du personnel le 24 juin 2019, homologué le 04 décembre 2019 et porté à la connaissance des salariés en décembre 2019.

Les départs en externes et en mobilités internes ont été réalisés.



La provision résiduelle de 72 milliers d'euros au 31 décembre 2023 a été totalement reprise au 31 décembre 2024.

### 3. Règles et méthodes comptables :

Les comptes annuels ont été établis conformément aux dispositions du Code de Commerce et du plan comptable général.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

BNPP AM Europe applique le règlement ANC 2015-06 du 23 novembre 2015 modifiant le règlement 2014-03 relatif au PCG.

Ces règles autorisent à amortir les éléments de l'actif immobilisé et notamment les fonds commerciaux qui ont une durée d'utilisation limitée.

Les fonds commerciaux actuellement inscrits à l'actif sont considérés avoir une durée de vie non limitée et ne seront pas amortissables.

Pour l'ensemble de ces fonds, un test de dépréciation est réalisé une fois par exercice par comparaison de la valeur comptable et de la valeur actuelle.

#### Immobilisations incorporelles :

##### 1 - Fonds de commerce

Les fonds de commerce de la société résultent principalement des apports partiels d'actifs intervenus au cours de l'exercice 2000 et des opérations de rapprochement avec FIM France en 2010, ainsi que des opérations de fusion avec les sociétés THEAM et CAM Gestion intervenus au cours de l'exercice 2017.

Ces fonds de commerce ne font généralement pas l'objet d'amortissement du fait des hypothèses suivantes :

- assimilation de l'apport à une cession,
- non-individualisation du fonds de commerce apporté.

Ces conditions étant réunies, le fonds de commerce de BNPP AM Europe est maintenu à l'actif du bilan pour sa valeur d'apport dès lors que la valeur historique reste inférieure à la valeur actualisée.

La valeur d'inventaire du fonds de commerce est déterminée par rapport aux deux critères suivants :

- critères d'évaluation retenus dans les traités d'apports partiels d'actifs internes au groupe BNP Paribas fondés principalement sur des critères de rentabilité.

- critères basés sur une évaluation des actifs nets de BNPP AM Europe tenant compte de la rentabilité des actifs par type de fonds. Sur ces bases une dépréciation du fonds de commerce FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT France (FIM France) de 21 727 847 euros a été comptabilisée au 31 décembre 2012. Cette dépréciation est maintenue au 31 décembre 2024.

Un fonds de commerce portant sur la gestion de CLO (Collateralized Loan Obligation) a été acquis en 2014 auprès de BNP Paribas S.A pour un montant de 12,5 millions d'euros.

Les mandats acquis dans le cadre de cette activité spécialisée de gestion de fonds sur des produits dérivés de crédit se référant à un portefeuille de prêts commerciaux ont une durée de vie limitée. Pour tenir compte de cette durée d'usage limitée dans le temps, il a été décidé d'amortir totalement le fonds de commerce.

L'opération de fusion avec BNPP Capital Partners a généré au 31 décembre 2021 la reprise dans les comptes de BNPP AM Europe d'un nouveau fonds de commerce d'un montant de 159 000 euros correspondant à la reprise en 2014 des activités de fonds de fonds des Hedged funds de l'ex-filiale THEAM.

L'opération de fusion-absorption avec Fundquest Advisor a généré au 30 novembre 2022 la reprise dans les comptes de BNPP AM Europe d'un nouveau fonds de commerce d'un montant de 2 740 milliers d'euros en plus des 3 800 milliers d'euros déjà existants. Une dépréciation de 3 069 milliers d'euros a été comptabilisée au 31 décembre 2023.

L'opération de fusion-succursalisation de BNPP AM Belgium a généré au 31 décembre 2022 la comptabilisation dans les comptes de BNPP AM Europe d'un nouveau fonds de commerce d'un montant de 171 536 milliers d'euros.

##### 2 - Autres immobilisations incorporelles :

Il s'agit des logiciels et des dépenses liées à la conception et au développement de logiciels internes et des logiciels achetés.



Les logiciels et leurs développements internes dont le prix de revient est supérieur à 300 milliers d'euros sont amortis linéairement sur 3 ans.

Ceux dont le prix de revient est supérieur à 1 million d'euros correspondant à des projets structurants et transformants pour l'entreprise sont amortis linéairement sur 5 ans.

Pour les « logiciels / gros système » dont le système comptable Oracle, la durée d'amortissement linéaire est portée à 8 ans.

#### **Immobilisations corporelles :**

Les éléments corporels sont évalués :

- à leur coût d'acquisition, qui correspond au prix d'achat majoré des frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations (biens acquis à titre onéreux). Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire.
- Agencements et aménagements des constructions : 8 à 10 ans,
- Matériel de bureau et informatique : 3 ans,
- Mobilier : 5 à 10 ans.

#### **Immobilisations financières :**

Les titres sont enregistrés au bilan pour leur coût d'acquisition.

A compter du 1er janvier 2008 les frais externes directement liés à l'acquisition des titres de participation comme :

- les droits de mutation,
- les honoraires,
- les commissions de conseils, d'engagements, de garantie,
- les frais d'actes et de formalités légales, sont incorporés au bilan dans le coût d'acquisition des titres. L'alignement du traitement comptable sur le traitement fiscal évite les retraitements entre ces différents résultats.

L'étalement fiscal sur 5 ans est assuré par la comptabilisation d'amortissements dérogatoires calculés par 1/5 du montant des frais prorata temporis pour la 1ère et la 5ème année.

#### **1 - Valorisation des titres de filiales et participations :**

Ils sont évalués à leur valeur d'utilité. La valeur d'utilité peut être calculée suivant plusieurs méthodes.

Chez BNPP AM Europe nous appliquons la méthode suivante :

La « valeur d'utilité » estime prudemment la valeur de marché des entités détenues. Son calcul est déterminé en fonction de certains paramètres :

- il correspond à l'actif net comptable (hors éléments exceptionnels du résultat) pour les titres de filiales détenues depuis plus de trois ans et ayant un EBITDA (RBE + Amortissement) moyen négatif ou proche de l'équilibre sur les trois derniers exercices.
  - il est égal à une valorisation réalisée sur la base des multiples de l'EBITDA pour les titres de filiales détenues depuis plus de 3 ans et ayant un EBITDA (RBE + Amortissement) moyen positif ou proche de l'équilibre sur les trois derniers exercices.
- Pour les titres de participation libellés en devises locales, la quote part d'actif net est déterminée par conversion des montants exprimés en devises locales par le taux de change historique au jour de l'opération.

Les moins-values latentes donnent lieu à la constatation de dépréciations des titres calculées ligne à ligne sans compensation avec les plus-values latentes.

Les dividendes sont enregistrés dès que leur distribution a fait l'objet d'une résolution d'assemblée générale ou lors de leur encaissement.

En cas de cession d'une ligne de ces titres, les éléments de la cession constituent des charges et des produits exceptionnels.

Si une dépréciation a été antérieurement comptabilisée, son annulation ne rentre pas dans le calcul de la plus ou moins-value de cession et est effectuée par un compte de reprise de provision.

Les titres détenus par BNPP AM Europe sont ceux de :

- PT BNP Paribas Asset Management (14%) valorisé par Actif Net Comptable
- Merconter SA (3%) valorisé par Actif Net Comptable

#### **2- Couverture de change des titres de filiales et de participations en devises :**

BNPP AM Europe applique depuis le 1er janvier 2017 les dispositions du règlement ANC 2015-05 relatif aux instruments financiers à terme et aux opérations de couverture. Ce règlement impose la distinction entre les opérations de couverture et celles à but spéculatif (positions ouvertes isolées).

BNPP AM Europe ne présente pas d'opérations de couverture dans les comptes au 31 décembre 2024.

#### **3 -Titres immobilisés**

Les valeurs immobilisées sont composées de titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP).

Les TIAP sont comptabilisés au bilan pour leur valeur d'acquisition. Aucun coût relatif à cette acquisition n'y est incorporé.

Les TIAP sont valorisés sur la base de la dernière valeur liquidative publiée.



Cette valeur d'inventaire comparée au coût d'acquisition est faite ligne à ligne, s'il ressort une plus-value latente, elle n'est pas comptabilisée ; si une moins-value se dégage une provision de dépréciation est alors constatée comptablement.

Les titres détenus par BNPP AM Europe sont les suivants :

- BNP Paribas Solar Impulse Venture Fund - Part C (BNPP SIVF) - fonds issu de la fusion-absorption avec BNP Paribas Agility Capital au 1er juillet 2023.

#### 4 - Titres de placement :

Les valeurs mobilières de placement (VMP) sont composées d'OPCVM de trésorerie, d'un investissement dans le fonds BNP Paribas European SME Debt Fund et d'un portefeuille de CLO.

Les OPCVM de trésorerie et le fonds BNP Paribas European SME Debt Fund sont valorisés sur la base de la dernière valeur liquidative publiée.

Les parts de CLO sont valorisées sur la base d'un marked to model.

Les VMP sont comptabilisées au bilan pour leur valeur d'acquisition, aucun coût relatif à cette acquisition n'y est incorporé.

Leur valeur d'inventaire diffère selon que les titres sont cotés ou non. Pour précision, BNPP AM Europe ne détient pas de titres de placement cotés.

Les titres non cotés sont estimés à leur valeur probable de négociation en retenant plusieurs critères objectifs :

prix des transactions récentes, valeur mathématique, rendement, activité, importance de bénéfices, perspectives...

Cette valeur d'inventaire comparée au coût d'acquisition est faite ligne à ligne, s'il ressort une plus-value latente elle n'est pas comptabilisée ; si une moins-value se dégage une provision pour dépréciation est alors constatée comptablement.

#### Créances :

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Elles font l'objet d'une appréciation au cas par cas. Une dépréciation est constituée lorsqu'une créance présente un risque de non remboursement total ou partiel.

Créances et dettes en devises :

Les créances et dettes en monnaies étrangères sont converties et comptabilisées sur la base du dernier cours de change publié au J.O.

Les différences de conversion sont comptabilisées dans des comptes d'attente à l'actif du bilan lorsque la différence correspond à une perte latente et au passif lorsqu'elle correspond à un gain latent.

Les pertes latentes entraînent la constitution d'une provision pour risques.

#### Disponibilités :

Les disponibilités en monnaies étrangères sont converties et comptabilisées en monnaie nationale sur la base du dernier cours de change.

#### Chiffres d'affaires et rétrocessions :

Le chiffre d'affaires brut est constitué essentiellement des produits suivants :

- les commissions de gestion et commissions de performance perçues par la société de gestion en rémunération de sa prestation de gestion financière d'OPCVM ou de mandats. La rémunération ainsi acquise représente un pourcentage spécifique forfaitaire ou variable des actifs gérés. Les frais de gestion sont calculés à chaque établissement de valeur liquidative. Ils font l'objet d'un enregistrement en compte de produits à recevoir.

- les commissions de distribution rémunérant la société de gestion en tant que distributeur de fonds luxembourgeois

- les commissions de mouvements prélevés sur les fonds.

Les rétrocessions de commissions sont comptabilisées en compte de charge sur l'exercice auquel elles se rattachent par le biais de provisions pour charges à payer.

#### Impôt sur les bénéfices :

Conformément à la Loi de Finance 2023 (JO du 31 décembre 2023) toutes les entreprises françaises appliquent un taux d'impôt courant court terme unique à 25% sans seuils de chiffre d'affaires, ni fraction de bénéfices, majoré de la contribution sociale de 3,3% si l'impôt est supérieur à 763 milliers d'euros.

Le taux d'impôt courant effectif de BNPP AM Europe est de 25,0 %.

#### Participation des salariés :

Conformément à la réglementation française, BNPP AM Europe enregistre dans ses comptes le montant de la participation dans le résultat de l'exercice au titre duquel le droit des salariés est né.

La dotation est inscrite en « participation des salariés ».

#### Provisions pour risques et charges :



Une provision est constituée lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre une obligation née d'un événement passé et lorsque le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Le montant de cette obligation est actualisé pour déterminer le montant de la provision, dès lors que cette actualisation présente un caractère significatif.

Cette provision inclut notamment les coûts estimés au titre :

- des litiges, contentieux, actions en réclamation de la part des tiers (y compris de l'administration fiscale).
- des écarts de valorisation de change des OPCVM.
- des indemnités de fin de carrière.
- des mesures discrétionnaires de rémunération du Groupe.

L'estimation de l'ensemble des provisions tient compte d'hypothèses et de données économiques susceptibles d'évoluer dans le temps et comporte donc un aléa, elles représentent cependant la meilleure estimation sur la base des éléments connus à la date d'arrêtés des comptes.

#### Dettes financières :

L'emprunt subordonné à durée limitée qui avait été mis en place avec SAGIP le 22 décembre 2014 pour un montant de 20 millions d'euros afin de couvrir le besoin de fonds propres réglementaires minimum a été totalement remboursé au 31/12/2024 et n'a pas été renouvelé.

L'emprunt subordonné à durée limitée a été mis en place avec BNPP AM Holding le 28 novembre 2019 pour un montant de 15 millions d'euros afin de couvrir le besoin de fonds propres réglementaires minimum a été totalement remboursé au 31/12/2024 et n'a pas été renouvelé.

L'activité de CLO est financée par vingt-six emprunts auprès de BNP Paribas SA pour un montant total de 110 millions d'euros.

#### Engagements sociaux :

Depuis le 1er janvier 2019, BNPP AM Europe applique la recommandation ANC 2013-02 pour la comptabilisation des indemnités de fin de carrière.

La méthode d'évaluation retenue est la méthode préférentielle et porte sur la totalité des engagements à l'égard des membres du personnel actif et retraité.

Les avantages consentis au personnel des entités françaises du groupe BNP Paribas sont classés en quatre catégories :

- les indemnités de fin de contrat de travail versées notamment dans le cadre de plans de cessation anticipée d'activité ;
  - les avantages à court terme tels que les éléments de salaires, les congés annuels, l'intéressement, la participation, l'abondement.
- L'entreprise comptabilise une charge correspondant aux services rendus par les membres du personnel en contrepartie des avantages qui leur ont été consentis ;

- les avantages à long terme qui comprennent les congés rémunérés (essentiellement : le compte épargne temps) et les primes liées à l'ancienneté, certaines rémunérations différées versées en numéraire. L'engagement sur cette catégorie s'élève à 10,6 millions d'euros ;
- les avantages postérieurs à l'emploi constitués notamment en France par les compléments de retraite bancaire versés par les Caisses de retraite de BNPP AM Europe, par les primes de fin de carrière. Seuls les régimes qualifiés de « régimes à prestations définies » comme les compléments de retraite versés par les Caisses de retraite de BNPP AM Europe et les primes de fin de carrière, sont représentatifs d'un engagement à la charge de l'entreprise qui donne lieu à évaluation et provisionnement.

Ces avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies font l'objet d'évaluations actuarielles tenant compte d'hypothèses démographiques et financières. Le montant provisionné est déterminé en utilisant les hypothèses actuarielles retenues par BNP Paribas SA et en appliquant la méthode des unités de crédit projetées.

A ce titre, l'engagement comptabilisé sur cette catégorie s'élève à 5,81 millions d'euros après prise en compte du contrat collectif d'assurance sur la vie souscrit en 1998 par BNPP AM Europe. Il a pour objet la prise en charge par la société AXA du versement des indemnités de fin de carrière légales dues par la société aux salariés de BNPP AM Europe.

L'engagement de la société est représenté par une prime initiale versée en 1998 dans le cadre de ce contrat. Il est déterminé par application de la règle selon laquelle les droits pris en compte sont ceux que le salarié a acquis à la date de départ à la retraite. Ainsi l'engagement de l'entreprise est déterminé en tenant compte, à la date d'évaluation :

- de l'estimation des capitaux que devra verser AXA et de leurs dates probables de règlement, au prorata de l'ancienneté acquise à la clôture de l'exercice par rapport à l'ancienneté totale à l'âge de la retraite,
- des hypothèses démographiques, de départ "anticipé", d'augmentations des salaires et de taux d'actualisation (fin de période de 0,90%) et d'inflation de 2,3%.

Sont présentées en annexe les informations comparatives des exercices 2023 et 2024.

Pour les salariés détachés et mis à disposition par BNP Paribas SA, l'engagement pour indemnités de fin de carrière est constaté dans les comptes de BNP Paribas SA.



En application de la décision prise en 2021 par l'IFRIC modifiant la méthode de calcul des engagements relatifs aux régimes ouvrant progressivement droits à des indemnités réglées au moment du départ effectif en retraite mais dont le nombre d'années de prise en compte des droits est plafonné, les droits à indemnités sont dorénavant comptabilisés linéairement en prenant une date de départ des droits tenant compte du nombre d'années plafonnées jusqu'à la date de départ en retraite.

**Opérations en devises hors couverture sur titres de participation :**

Les profits et pertes de change résultant d'opérations courantes conclues en devises au cours de l'exercice sont enregistrés en compte de résultat. Les écarts de change constatés sur la base des cours officiels de fin d'exercice sur les actifs ou passifs en devises détenus à la clôture de l'exercice, sont constatés en résultat par le biais d'une dotation aux provisions pour risque de change lorsque le solde net représente une perte potentielle.

**Rémunérations versées aux membres du Conseil d'Administration :**

Jetons de présence : L'Assemblée Générale mixte du 13 mai 2024, après avoir pris connaissance de la proposition du Conseil d'Administration, a décidé de verser 65 000 euros de jetons de présence au titre de l'exercice.

**Consolidation :**

La société est consolidée (intégration globale) par BNP Paribas SA (SIRET N° 66204244900014).

Les conditions décrites à l'article R233-15 du Code de Commerce étant réunies, la société est donc exemptée de l'obligation d'établir des comptes consolidés.

**Intégration fiscale :**

BNPP AM Europe est intégrée fiscalement au groupe BNP Paribas SA depuis le 1er janvier 2014. Dans le cadre de cette intégration fiscale, chaque filiale comptabilise son impôt sur les sociétés comme si elle était imposée séparément.

BNP Paribas SA, société mère, comptabilise :

- la charge d'impôt Groupe,
- un produit d'impôt face à chacune de ses filiales correspondant à l'impôt théorique de chaque filiale. En conséquence, l'économie d'impôt générée par le Groupe Fiscal est comptabilisée dans les livres de la mère BNP Paribas SA.



## IMMOBILISATIONS

Cadre A	IMMOBILISATIONS en euros	Valeur brute au début de l'exercice	Augmentations		
			Réévaluation	Acqu. et apports	
	Frais d'établissement et de développement (I)				
	Autres postes d'immobilisations incorporelles (II)	714 295 169		22 837 007	
	Terrains				
Constructions	Sur sol propre	1 416 057		667 010	
	Sur sol d'autrui				
	Installations générales, agencements et aménagements des constructions				
	Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles	Installations générales, agencements, aménagements divers				
	Matériel de transport				
	Matériel de bureau et mobilier informatique	3 298 219		54 758	
	Emballages récupérables et divers				
	Immobilisations corporelles en cours				
	Avances et acomptes				
	<b>TOTAL (III)</b>	<b>4 714 276</b>		<b>721 767</b>	
	Participations évaluées par mise en équivalence				
	Autres participations	2 669 583		19 578	
	Autres titres immobilisés	613 302		82 673	
	Prêts et autres immobilisations financières	87		60	
	<b>TOTAL (IV)</b>	<b>3 282 972</b>		<b>102 311</b>	
	<b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV)</b>	<b>722 292 418</b>		<b>23 661 086</b>	
Cadre B	IMMOBILISATIONS en euros	Diminutions		Valeur brute à la fin de l'exercice	Réévaluation Valeur d'origine
		Virement	Cession		
	Frais d'établissement et de développement (I)				
	Autres postes d'immobilisations incorporelles (II)			7 252 988	729 879 189
	Terrains				
Constructions	Sur sol propre			2 083 067	
	Sur sol d'autrui				
	Installations générales, agencements et aménagements des constructions				
	Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles	Installations générales, agencements, aménagements divers				
	Matériel de transport				
	Matériel de bureau et mobilier informatique	192 536		3 160 441	
	Emballages récupérables et divers				
	Immobilisations corporelles en cours				
	Avances et acomptes				
	<b>TOTAL (III)</b>		<b>192 536</b>	<b>5 243 508</b>	
	Participations évaluées par mise en équivalence				
	Autres participations		1 732 967	956 195	
	Autres titres immobilisés			695 975	
	Prêts et autres immobilisations financières				147
	<b>TOTAL (IV)</b>		<b>1 732 967</b>	<b>1 652 316</b>	
	<b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV)</b>		<b>9 178 490</b>	<b>736 775 013</b>	



## AMORTISSEMENTS

Cadre A		SITUATION ET MOUVEMENTS DES AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE en euros					
Immobilisations amortissables		Début d'exercice	Augment.	Diminutions	Fin de l'exercice		
Frais d'établissement et de développement (I)							
Autres postes d'immobilisations incorporelles (II)		101 946 899	12 069 526	195 671	113 820 754		
Terrains							
Constructions	Sur sol propre	57 923	41 872		99 795		
	Sur sol d'autrui						
	Installations générales, agencements						
Installations techniques, matériels et outillages							
Autres immo. corporelles	Installations générales, agencements divers						
	Matériel de transport						
	Matériel de bureau, informatique et mobilier	2 053 786	621 643	110 301	2 565 127		
	Emballages récupérables et divers						
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES (III)</b>		<b>2 111 708</b>	<b>663 515</b>	<b>110 301</b>	<b>2 664 922</b>		
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>		<b>104 058 607</b>	<b>12 733 041</b>	<b>305 972</b>	<b>116 485 676</b>		
Cadre B		VENTILATION DES MOUVEMENTS AFFECTANT LA PROVISION POUR AMORTISSEMENTS DEROGATOIRES en euros					
Immos	DOTATIONS			REPRISES			Fin de l'exercice
	Différentiel de durée	Mode dégressif	Amort fiscal exception-nel	Différentiel de durée	Mode dégressif	Amort fiscal exceptionnel	
Frais étab							
Autres							
Terrains							
Constructions :							
Sol propre							
Sol autrui							
Install.							
Autres immobilisations :							
Inst. techn.							
Inst gén.							
M.Transport							
Mat bureau.							
Emball.							
<i>CORPO</i>							
Acquis. de titres							
<b>TOTAL</b>							
Cadre C		Début de l'exercice	Augment.	Diminutions	Fin de l'exercice		
Frais d'émission d'emprunt à étaler							
Primes de remboursement des obligations							



## PROVISIONS INSCRITES AU BILAN

Nature des provisions en euros	Début de l'exercice	Dotations	Reprises	Fin de l'exercice
Provisions gisements miniers et pétroliers				
Provisions investissements				
Provisions pour hausse des prix				
Amortissements dérogatoires				
- Dont majorations exceptionnelles de 30%				
Provisions implantation étranger avant 1.1.1992				
Provisions implantation étranger après 1.1.1992				
Provisions pour prêts d'installation				
Autres provisions réglementées				
<b>TOTAL (I)</b>				
Provisions pour litige	9 482 784	6 869 072	8 775 230	7 576 626
Frais de développement				
Provisions pour pertes sur marchés à terme				
Provisions pour amendes et pénalités				
Provisions pour pertes de change	225 524	28 301		253 825
Provisions pour pensions	1 120 697	546 144	684 115	982 726
Provisions pour impôts				
Provisions pour renouvellement des immobilisations				
Provisions pour gros entretien				
Provisions pour charges soc et fisc sur congés à payer				
Autres provisions pour risques et charges	2 820 199	2 122 560	1 570 222	3 372 537
<b>TOTAL (II)</b>	<b>13 649 204</b>	<b>9 566 077</b>	<b>11 029 566</b>	<b>12 185 714</b>
Provisions sur immos incorporelles	31 919 766			31 919 766
Provisions sur immos corporelles				
Provisions sur titres mis en équivalence				
Provisions sur titres de participations				
Provisions sur autres immos financières	45 242	19 639		64 881
Provisions sur stocks				
Provisions sur comptes clients	278 485		1 034	277 451
Autres provisions pour dépréciations	11 448 971	1 786 809		13 235 780
<b>TOTAL (III)</b>	<b>43 692 464</b>	<b>1 806 448</b>	<b>1 034</b>	<b>45 497 877</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>	<b>57 341 667</b>	<b>11 372 525</b>	<b>11 030 600</b>	<b>57 683 592</b>
Dont dotations et reprises d'exploitation		9 537 776	11 029 566	
Dont dotations et reprises financières		1 834 749	1 034	
Dont dotations et reprises exceptionnelles				
dépréciations des titres mis en équivalence				



## CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

Libellé	Charges exceptionnelles en euros	Produits exceptionnels en euros
PENALITES & AMENDES	3 514	
VNC LOGICIEL DVT INTERNE	85 959	
AUTRES PRODUITS EXCEPTIONNEL OPERATIONS DE GESTION		6 163
PCEA IMMOB CORPOR		8 030
PCEA FILIALES HG		260
<b>TOTAL</b>	<b>89 473</b>	<b>14 453</b>



## ETATS DES ECHEANCES DES CREANCES ET DES DETTES

Cadre A		Etat des créances en euros	Montant brut	A un an au plus	A plus d'un an	
Créances rattachées à des participations			19 448	19 448		
Prêts						
Autres immos financières			147	147		
<b>TOTAL DES CREANCES LIEES A L'ACTIF IMMOBILISE</b>			<b>19 595</b>	<b>19 595</b>		
Clients douteux ou litigieux			277 451	277 451		
Autres créances clients			313 790 371	313 790 371		
Créances représentatives de titres prêtés						
Personnel et comptes rattachés			222 676	222 676		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux						
Etat et autres collectivités	Impôts sur les bénéfices					
	Taxe sur la valeur ajoutée		1 074 008	1 074 008		
	Autres impôts					
	Etat - divers		1 162 275	1 162 275		
Groupes et associés			376 795 967	376 795 967		
Débiteurs divers			4 897 588	4 897 588		
<b>TOTAL CREANCES LIEES A L'ACTIF CIRCULANT</b>			<b>698 220 335</b>	<b>698 220 335</b>		
Charges constatées d'avance			5 846 172	5 846 172		
<b>TOTAL DES CREANCES</b>			<b>704 086 103</b>	<b>704 086 103</b>		
Prêts accordés en cours d'exercice						
Remboursements obtenus en cours d'exercice						
Prêts et avances consentis aux associés						
Cadre B	Etat des dettes en euros		Montant brut	A un an au plus	A plus d'un an et - de cinq ans	A plus de cinq ans
Emprunts obligataires convertibles						
Autres emprunts obligataires						
Emprunts auprès des établissements de crédits moins de 1 an à l'origine			1 098 206	1 098 206		
Emprunts auprès des établissements de crédits plus de 1 an à l'origine			95 850 139	95 850 139		
Emprunts et dettes financières divers			1 586 043	295 456	1 290 587	
Fournisseurs et comptes rattachés			310 976 093	310 976 093		
Personnel et comptes rattachés			95 018 974	90 585 512	4 433 462	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux			36 765 233	34 450 966	2 314 267	
Etat et autres collectivités publiques	Impôts sur les bénéfices		498 144	498 144		
	Taxe sur la valeur ajoutée		6 725 460	6 725 460		
	Obligations cautionnées					
	Autres impôts		3 488 075	3 488 075		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			1 571 767	1 571 767		
Groupes et associés						
Autres dettes			61 370 914	61 370 914		
Dette représentative de titres empruntés						
Produits constatés d'avance						
<b>TOTAL DES DETTES</b>			<b>614 949 048</b>	<b>606 910 730</b>	<b>8 038 317</b>	
Emprunts souscrits en cours d'exercice				Emprunts auprès des associés personnes physiques		
Emprunts remboursés en cours d'exercice						


**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**
**PRODUITS A RECEVOIR**

Produits à recevoir en euros	Montant
CREANCE SUR ETAT AUTRE QUE I.S	433 792
DIVERS - PDTS A RECEVOIR	40 000
FAE Commissions de gestion	133 659 915
FAE Clients Conseil	13 174 983
FAE Clients DELEGATION	20 406 637
FAE MANDATS TRESORERIE	10 650 113
FAE TAXABLES FGX	222 563
FAE NON TAXABLES FGX	402 422
CLTS FAE TRANSF.PRIC TAX	14 572 111
FAE EPARGNE SALARIALE	3 816 307
FAE COMMISSIONS DE DISTRIBUTION	89 016 474
INTERETS COURUS SUR PRETS NON SUBOR	19 448
FAE FRAIS DE RECHERCHE	1 011 600
IRES / Impôt Succursale Italienne	728 483
FAE RTO	364 907
<b>TOTAL</b>	<b>288 519 755</b>

*Afin que le lecteur des comptes annuels puisse porter un jugement avisé, l'information complémentaire suivante est fournie.*



## CHARGES A PAYER

Charges à payer en euros	Montant
FNP IMMO FGX	1 093 052
PROV POUR CONGES PAYES FD	12 454 682
PROVISION PARTICIPATION ET ABONDEME	7 059 022
CAP BONUS LOCAUX PROV	46 656 830
CAP RTT FD	255 257
PROV BONUS NUM DIFFERE METIER LOCAU	6 814 607
EFFORT CONSTRUCTION	535 449
CH SOC BONUS LOCAUX PROV	20 320 462
FORMATION PROF C (FPC)	107 090
DIVERS CAP CSF	1 250 074
FNP FGX	39 833 060
FNP BANQUE DEPOSITAIRE	15 710 363
INTERETS COURUS S/ EMPRTS	245 079
FNP TRANSFER PRICING	5 398 102
FNP ADMINISTRATION DE FONDS & MANDA	55 131 204
FNP RTO	7 450 928
FNP TRADE SUPPORT	162 965
FNP DISTRIBUTION EXTERNE / PARTENAR	135 110 273
FOURNISSEURS DELEGATION MANDAT	5 078 523
<b>TOTAL</b>	<b>360 667 023</b>

Afin que le lecteur des comptes annuels puisse porter un jugement avisé, l'information complémentaire suivante est fournie.







### NOMBRE ET VALEUR NOMINALE DES COMPOSANTS DU CAPITAL SOCIAL

en euros	Nombre au début de l'exercice	Créés au cours de l'exercice	Remboursés au cours de l'exercice	Nombre au 31/12/2024	Valeur nominale
Actions ordinaires	10 660 839			10 660 839	16
Actions amorties					
Actions à dividendes prioritaires (sans droit de vote)					
Actions préférentielles					
Parts sociales					
Certificats d'investissement					
<b>Total</b>	<b>10 660 839</b>			<b>10 660 839</b>	

*Afin que le lecteur des comptes annuels puisse porter un jugement avisé, l'information complémentaire suivante est fournie.*



## VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Ventilation du chiffre d'affaires en euros	Exercice N	Exercice N-1	Variation
Répartition par secteur d'activité			
Ventes de marchandises			0%
Production vendue biens			0%
Production vendue services	1 592 190 777	1 456 782 668	9%
Répartition par marché géographique			
Chiffres d'affaires nets-France	1 121 280 673	578 372 495	94%
Chiffres d'affaires nets-Export	470 910 105	878 410 173	-46%
<b>Chiffres d'affaires nets</b>	<b>1 592 190 777</b>	<b>1 456 782 668</b>	<b>9%</b>

*Afin que le lecteur des comptes annuels puisse porter un jugement avisé, l'information complémentaire suivante est fournie.*



## EFFECTIFS de BNPPAM Europe hors ses succursales

Effectif	Effectif moyen salarié		Effectif moyen mis à la disposition de l'entreprise		Effectif moyen global	
	N	N-1	N	N-1	N	N-1
Ingénieurs et Cadres	856	847			856	847
Agents de maîtrise						
Employés et techniciens	15	17			15	17
Ouvriers						
Autres						
<b>TOTAL</b>	<b>871</b>	<b>864</b>			<b>871</b>	<b>864</b>

L'effectif moyen du personnel est de : 871

Afin que le lecteur des comptes annuels puisse porter un jugement avisé, l'information complémentaire suivante est fournie.

**IMPOT SUR LES BENEFICES**

Impôts en euros	Résultat avant impôt	Impôt	Résultat après impôt
Résultat courant	237 800 049	56 050 248	181 749 801
Résultat exceptionnel	-75 021		-75 021
Participation de salariés aux fruits de l'expansion	-13 486 203	-3 486 852	-9 999 351
<b>TOTAL</b>	<b>224 238 826</b>	<b>59 537 100</b>	<b>164 701 726</b>

*Afin que le lecteur des comptes annuels puisse porter un jugement avisé, l'information complémentaire suivante est fournie.*



## FILIALES ET PARTICIPATIONS

Nombre total de filiales détenues par l'entreprise à plus de 10% du capital : 0

Dénomination	Informations financières								
	CAPITAL	Réserves et report à nouveau Avant affectation résultat	Quote-part du capital détenu en %	Valeurs comptables des titres détenus		Prêts et avances consentis et non encore remboursés	Chiffre d'affaires IET du dernier exercice écoulé	Résultats du dernier exercice clos	Dividendes encausés au cours de l'exercice
				Brut	Netto				
En milliers d'euros									
<b>1 - FILIALES (plus de 50% du capital détenu)</b>									
<b>2 - PARTICIPATIONS (10 à 50 % du capital détenu)</b>									
<b>3 - AUTRES FILIALES non reprises au paragraphe 1.</b>									
PT BNP AM (Indonésie)	3 000	3 600	14,00%	901	901				913
Mercomer S.A. (Argentine)	4		3,00%	36	36				
<b>4 - AUTRES PARTICIPATIONS non reprises au paragraphe 2.</b>									



## Variation des capitaux propres

CAPITAUX PROPRES	Ouverture	Augment.	Diminut.	Distribut. Dividendes	Affectation du résultat N-1	Apports et fusions	Clôture
Capital social ou individuel	170 573 424						170 573 424
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	587 002 803						587 002 803
Ecart de réévaluation							
Réserve légale	17 057 342						17 057 342
Réserves statutaires ou contractuelles							
Réserves réglementées							
Autres réserves	145 630						145 630
Report à nouveau	46 283 230			131 234 928	131 227 264		46 275 566
Résultat de l'exercice	131 227 264	164 701 726	131 227 264				164 701 726
Subventions d'investissement							
Provisions réglementées							
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>952 289 693</b>	<b>164 701 726</b>	<b>131 227 264</b>	<b>131 234 928</b>	<b>131 227 264</b>		<b>985 736 491</b>

## ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパ

2024年12月31日に終了した事業年度

年次財務書類に対する法定監査報告書

ビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパの単独株主宛

### 監査意見

株主総会からの委託を受けて、我々は本報告書に添付された2024年12月31日に終了した事業年度のビー・エヌ・ピー・パリバ アセットマネジメント・ヨーロッパの年次財務書類の監査を実施した。

我々は、年次財務書類がフランスの会計規則及び基準に従い、当事業年度末現在の会社の資産、負債及び財政状態並びに当事業年度の経営成績について、真実かつ公正な概観を表示していることを保証する。

### 我々の監査意見の基礎

#### 監査基準

我々はフランスにおいて適用される職業的専門家の監査基準に準拠して監査を実施した。我々は、我々の入手した監査証拠が、監査意見の基礎を形成するために十分かつ適切であると確信している。

これらの基準に準拠した責任は、本報告書の「年次財務書類の監査に関する法定監査人の責任」の項目に記載されている。

#### 独立性

我々は、2024年1月1日から我々の監査報告書発行日までの期間に、フランス商法の規定及びフランスにおける法定監査人の倫理規程に準拠して監査を実施した。

### 評価の根拠

我々の評価の根拠に関するフランス商法第L.821-53条及び第R.821-180条の規定に従って、我々は、我々の専門的な判断に基づき、当事業年度の年次財務書類の監査において最も重大であると考えられる評価は特に以下の点に関するものであったことを報告する。

これらの評価は、我々の年次財務書類に対する監査全体及び本報告書の冒頭で表明された我々の意見形成の一部をなしているとして理解されるべきである。我々は、独自に実施されたこれらの年次財務書類の個別の点に関して意見を表明していない。

年次財務書類の別紙の「会計の基準、規則及び方法」に記載されているとおり、会社の営業権は取得価額で貸借対照表に計上され、純帳簿価額が当該取得価額を下回った場合に減損損失が計上される。純帳簿価額は、特に収益力基準に従って算定される。我々は、使用された仮定を検討し、これらの会計上の見積りが、年次財務書類の別紙の「会計の基準、規則及び方法」に記載されている原則に準拠した文書化された方法に基づいているかどうかを評価した。

## 特別な検証

また、我々は、フランスにおいて適用される職業的専門家の基準に従って、法令が要求する特別な検証を実施した。

取締役会のマネジメント・レポートと財政状態及び年次財務書類に関して単独株主に送付された書類に記載されている情報の正確性並びにその情報と年次財務書類との整合性に関して、報告すべき事項はない。

我々は、年次財務書類の誠実性及び一貫性をフランス商法第D.441-6条に記載の支払期間に係る情報に基づき保証する。

## 年次財務書類に関する会社の経営陣及び取締役の責任

経営陣は、年次財務書類の作成が、不正又は過失によるものであるかを問わず、重大な虚偽の記載を含まないことを確実にするのに必要とみなされる内部統制を整備するために、年次財務書類の作成並びにフランスの会計規則及び基準に準拠した真実かつ公正な概観を確実に与えることに責任を負う。

年次財務書類の作成において、経営陣は、会社の清算又は取引の停止が想定されない限り、事業を継続し、財務書類に事業の継続に関連する必要情報（もしあれば）を表示し、ゴーイングコンサーンの原則を適用する会社の能力を評価する責任を負う。

年次財務書類は取締役会が作成した。

## 年次財務書類の監査に関する法定監査人の責任

我々の職務は、年次財務書類に関する報告書を作成することである。我々の目的は、年次財務書類全体が重大な誤謬を含んでいないことについて合理的な確証を得ることである。合理的な確証とは、レベルの高い確証をいうが、職業専門家の基準に準拠して実施された監査があらゆる誤謬を発見することを保証するものではない。誤謬は、不正又は過失によるものである可能性があり、個々に又は合わせてかかる誤謬が将来にこれらに基づき財務書類を利用する者の事業決定に影響を及ぼすことが予測され得る場合、重大とみなされる。

フランス商法L.821-55条に記載されているとおり、我々の監査人としての職務は、貴社の経営の実現可能性又は質を保証することではない。

フランスにおいて適用される職業的専門家の監査基準に準拠して実施された監査の一環として、監査人は監査を通じて判断を下す。さらに、

- > 監査人は、不正又は過失によるものであるかを問わず、年次財務書類が重大な誤謬を含む可能性があるリスクを特定及び評価し、これらのリスクに対処するための監査手続を構築及び実施し、監査意見の基準として十分かつ適切であるとみなす監査証拠を入手する。不正による重大な誤謬を発見できないリスクは、不正には共謀、偽造、故意の不作为、不実の記載又は内部統制の回避が含まれ得るため、過失による重大な誤謬についてのそれよりも高い。
- > 監査人は、かかる状況において適切な監査手続を構築するため、監査に関連する内部統制システムの理解を得るが、これは内部統制システムの有効性に関する意見を表明するためのものではない。

- > 監査人は、適用された会計方法の適切性及び経営陣が行った会計上の見積りの合理性、並びに年次財務書類におけるこれらに関連する情報を評価する。
- > 監査人は、会社のゴーイングコンサーンとしての継続能力に対する疑念を生じさせる可能性のある事象又は事実に関して相当の不確実性が存在するかにかかわらず、入手した監査証拠に基づき、経営陣によるゴーイングコンサーンの原則の適用の適切性を評価する。この評価は、その後の状況又は後発事象により事業の継続性が疑問視される可能性があることを念頭に置き、当該報告書日までに入手した証拠に基づく。監査人が重大な疑念が存在すると判断した場合には、監査人は、年次財務書類中のかかる不確実性に関する情報を当該報告書を読む者に報告するか、又はかかる情報が提供されないか、若しくは関係ないものである場合には、監査人は、監査に関して限定付適正意見を表明するか、又は意見差控えとする。
- > 監査人は、年次財務書類の表示を全体として評価し、年次財務書類が、真実かつ公正な意見を表明するための経営状況及び基礎となる事象を反映しているかを評価する。

パリ・ラ・デファンスにて、2025年4月17日

法定監査人  
アーンスト・アンド・ヤング・エ・オートル

[署名]  
ユセフ・ブジャヌイ

[次へ](#)

# BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe

Exercice clos le 31 décembre 2024

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

A l'Associé Unique de la société BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe,

## Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

## Fondement de l'opinion

### Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

### Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le Code de commerce et par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1er janvier 2024 à la date d'émission de notre rapport.

## Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 821-53 et R. 821-180 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Comme mentionné dans la note « Principes, règles et méthodes comptables » de l'annexe aux comptes annuels, les fonds de commerce sont maintenus au bilan pour leur valeur d'apport et une éventuelle dépréciation est constatée dans le cas où la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur d'apport. La valeur d'inventaire est déterminée notamment sur la base de critères de rentabilité. Nous avons examiné les hypothèses retenues et apprécié que ces estimations comptables s'appuient sur des méthodes documentées conformes aux principes décrits dans la note « Règles et méthodes comptables » de l'annexe aux comptes annuels.

### **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés à l'associé unique.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D. 441-6 du Code de commerce.

### **Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

### **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L. 821-55 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre:

- > il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en oeuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- > il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne;
- > il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels;
- > il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier;
- > il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle .

Paris-La Défense, le 17 avril 2025

Le Commissaire aux Comptes  
ERNST & YOUNG et Autres

Youssef Boujanoui