

Reporte Anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado, para el año terminado el 31 de diciembre de 2008.



BNP PARIBAS
Personal Finance

Nombre del Emisor: BNP Paribas Personal Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial.

Domicilio: Paseo de la Reforma No. 115, Piso 5, Colonia Lomas de Chapultepec, Delegación Miguel Hidalgo, C.P. 11000, México, D.F.

BNP Personal Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial mantiene un Programa de Certificados Bursátiles autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores mediante oficio No. 153/17926/2008 de fecha 19 de diciembre de 2008 por un monto de hasta \$ 5,000,000,000 (CINCO MIL MILLONES DE PESOS 00/100) (el “Programa”) y los Certificados Bursátiles del mismo se encuentran inscritos con el número 3237-4.19-2008-001 en el Registro Nacional de Valores.

Clave de Cotización: “BNPPPF”

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia del emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este reporte anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención a las leyes.

**INFORMACIÓN REFERENTE A LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES VIGENTES EMITIDOS
POR BNP PARIBAS PERSONAL FINANCE, S.A. DE C.V, SOFOL FILIAL**

Clave de pizarra	BNPPPF 09																																																						
Monto	\$1,000'000,000.00																																																						
No. series en que se divide la emisión	N.A.																																																						
Fecha de emisión	26 de junio de 2009																																																						
Fecha de vencimiento	24 de junio de 2011																																																						
Plazo de la emisión	728 días, equivalentes a 26 períodos de 28 días																																																						
Intereses y procedimiento de cálculo	Interés bruto anual sobre valor nominal mediante la adición de 1.60 puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIE") a plazo de 28 días																																																						
Periodicidad en el pago de intereses	<table> <tr> <th>No.</th><th>Fecha de Pago de Intereses</th></tr> <tr><td>1</td><td>24 de Julio de 2009</td></tr> <tr><td>2</td><td>21 de Agosto de 2009</td></tr> <tr><td>3</td><td>18 de Septiembre de 2009</td></tr> <tr><td>4</td><td>16 de Octubre de 2009</td></tr> <tr><td>5</td><td>13 de Noviembre de 2009</td></tr> <tr><td>6</td><td>11 de Diciembre de 2009</td></tr> <tr><td>7</td><td>8 de Enero de 2010</td></tr> <tr><td>8</td><td>5 de Febrero de 2010</td></tr> <tr><td>9</td><td>5 de Marzo de 2010</td></tr> <tr><td>10</td><td>2 de Abril de 2010</td></tr> <tr><td>11</td><td>30 de Abril de 2010</td></tr> <tr><td>12</td><td>28 de Mayo de 2010</td></tr> <tr><td>13</td><td>25 de Junio de 2010</td></tr> <tr><td>14</td><td>23 de Julio de 2010</td></tr> <tr><td>15</td><td>20 de Agosto de 2010</td></tr> <tr><td>16</td><td>17 de Septiembre de 2010</td></tr> <tr><td>17</td><td>15 de Octubre de 2010</td></tr> <tr><td>18</td><td>12 de Noviembre de 2010</td></tr> <tr><td>19</td><td>10 de Diciembre de 2010</td></tr> <tr><td>20</td><td>7 de Enero de 2011</td></tr> <tr><td>21</td><td>4 de Febrero de 2011</td></tr> <tr><td>22</td><td>4 de Marzo de 2011</td></tr> <tr><td>23</td><td>1 de Abril de 2011</td></tr> <tr><td>24</td><td>29 de Abril de 2011</td></tr> <tr><td>25</td><td>27 de Mayo de 2011</td></tr> <tr><td>26</td><td>24 de Junio de 2011</td></tr> </table>	No.	Fecha de Pago de Intereses	1	24 de Julio de 2009	2	21 de Agosto de 2009	3	18 de Septiembre de 2009	4	16 de Octubre de 2009	5	13 de Noviembre de 2009	6	11 de Diciembre de 2009	7	8 de Enero de 2010	8	5 de Febrero de 2010	9	5 de Marzo de 2010	10	2 de Abril de 2010	11	30 de Abril de 2010	12	28 de Mayo de 2010	13	25 de Junio de 2010	14	23 de Julio de 2010	15	20 de Agosto de 2010	16	17 de Septiembre de 2010	17	15 de Octubre de 2010	18	12 de Noviembre de 2010	19	10 de Diciembre de 2010	20	7 de Enero de 2011	21	4 de Febrero de 2011	22	4 de Marzo de 2011	23	1 de Abril de 2011	24	29 de Abril de 2011	25	27 de Mayo de 2011	26	24 de Junio de 2011
No.	Fecha de Pago de Intereses																																																						
1	24 de Julio de 2009																																																						
2	21 de Agosto de 2009																																																						
3	18 de Septiembre de 2009																																																						
4	16 de Octubre de 2009																																																						
5	13 de Noviembre de 2009																																																						
6	11 de Diciembre de 2009																																																						
7	8 de Enero de 2010																																																						
8	5 de Febrero de 2010																																																						
9	5 de Marzo de 2010																																																						
10	2 de Abril de 2010																																																						
11	30 de Abril de 2010																																																						
12	28 de Mayo de 2010																																																						
13	25 de Junio de 2010																																																						
14	23 de Julio de 2010																																																						
15	20 de Agosto de 2010																																																						
16	17 de Septiembre de 2010																																																						
17	15 de Octubre de 2010																																																						
18	12 de Noviembre de 2010																																																						
19	10 de Diciembre de 2010																																																						
20	7 de Enero de 2011																																																						
21	4 de Febrero de 2011																																																						
22	4 de Marzo de 2011																																																						
23	1 de Abril de 2011																																																						
24	29 de Abril de 2011																																																						
25	27 de Mayo de 2011																																																						
26	24 de Junio de 2011																																																						
Lugar y forma de pago de intereses y principal	El principal y los intereses de los Certificados Bursátiles se pagarán en cada fecha de pago de principal e intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en las oficinas de Indeval																																																						
Subordinación de los títulos	N.A.																																																						
Garantía	Los Certificados Bursátiles cuentan con la garantía irrevocable e incondicional otorgada por BNP Paribas, S.A. (el "Garante"). El Garante ha otorgado la garantía mediante un instrumento denominado Guarantee. La garantía se rige conforme a la ley de la República de Francia.																																																						
Fiduciario	N.A.																																																						
Calificación	Standard & Poor's, S.A. de C.V. 'mxAAA' Fitch México, S.A. de C.V. 'AAA(mex)' En ambos casos, la clasificación significa que la Emisora tiene una capacidad de pago, tanto de intereses como del principal, sustancialmente fuerte.																																																						
Representante Común	Bank of America México S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of America, representante común de los Tenedores.																																																						
Depositario	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.																																																						
Régimen fiscal	La tasa de retención del Impuesto Sobre la Renta aplicable respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles de corto plazo se encuentra sujeta (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 58, 160 y demás aplicables de la Ley del Impuesto sobre la Renta vigente, respectivamente, y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 179, 195 y demás aplicables de la Ley del Impuesto sobre la Renta vigente.																																																						

	8ª emisión	9ª emisión	11ª emisión
Clave de pizarra	BNPPPF 00809	BNPPPF 00909	BNPPPF 01109
Monto	\$250,000,000	\$91,000,000	\$350,000,000
No. series en que se divide la emisión	N.A.	N.A.	N.A.
Fecha de emisión	12 de febrero de 2009	12 de febrero de 2009	19 de febrero de 2009
Fecha de vencimiento	30 de julio de 2009.	30 de julio de 2009	18 de febrero de 2010
Plazo de la emisión	168 (Ciento Sesenta y Ocho) días (6 períodos de 28 días cada uno).	168 (Ciento Sesenta y Ocho) días (6 períodos de 28 días cada uno)	364 (Trescientos Sesenta y cuatro) días (13 períodos de 28 días cada uno)
Intereses y procedimiento de cálculo	Interés bruto anual fijo sobre su valor nominal a una tasa de 9.49%	Interés bruto anual fijo sobre su valor nominal a una tasa de 9.49%	Interés bruto anual fijo sobre su valor nominal a una tasa de 9.89%
Periodicidad en el pago de intereses	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 (Veintiocho) días	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 (Veintiocho) días	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 (Veintiocho) días
Lugar y forma de pago de intereses y principal	El principal y los intereses devengados de los Certificados Bursátiles se pagarán mediante transferencia electrónica de fondos el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de interés, respectivamente, en las oficinas de Indeval, ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma número 255, tercer Piso, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, Distrito Federal, contra la entrega de las constancias al efecto expedidas por dicha depositaria.		
Subordinación de los títulos	N.A.	N.A.	N.A.
Garantía	Los Certificados Bursátiles cuentan con la garantía irrevocable e incondicional otorgada por BNP Paribas, S.A. (el “Garante”). El Garante ha otorgado la garantía mediante un instrumento denominado Guarantee. La garantía se rige conforme a la ley de la República de Francia.		
Fiduciario	N.A.		
Calificación	Standard & Poor's, S.A. de C.V. 'mxA-1+' Fitch México, S.A. de C.V. 'F1+(mex)' En ambos casos, la clasificación significa que la Emisora tiene una capacidad de pago, tanto de intereses como del principal, sustancialmente fuerte.	Standard & Poor's, S.A. de C.V. 'mxA-1+' Fitch México, S.A. de C.V. 'F1+(mex)' En ambos casos, la clasificación significa que la Emisora tiene una capacidad de pago, tanto de intereses como del principal, sustancialmente fuerte.	Standard & Poor's, S.A. de C.V. 'mxA-1+' Fitch México, S.A. de C.V. 'F1+(mex)' En ambos casos, la clasificación significa que la Emisora tiene una capacidad de pago, tanto de intereses como del principal, sustancialmente fuerte.
Representante Común	Bank of America México S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of America, representante común de los Tenedores.		
Depositario	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.		
Régimen fiscal	La tasa de retención del Impuesto Sobre la Renta aplicable respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles de corto plazo se encuentra sujeta (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 58, 160 y demás aplicables de la Ley del Impuesto sobre la Renta vigente, respectivamente, y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 179, 195 y demás aplicables de la Ley del Impuesto sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles de corto plazo deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles de corto plazo, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal podrá ser modificado durante la vigencia de la emisión.		

	21ª emisión	22ª emisión	23ª emisión
Clave de pizarra	BNPPPF 02109	BNPPPF 02209	BNPPPF 02309
Monto	\$100,000,000	\$179,698,000	\$471,900,000
No. series en que se divide la emisión	N.A.	N.A.	N.A.
Fecha de emisión	23 de abril de 2009	24 de abril de 2009	14 de mayo de 2009
Fecha de vencimiento	8 de octubre de 2009	7 de enero de 2010	13 de mayo de 2010
Plazo de la emisión	168 (Ciento Sesenta y Ocho) días (6 períodos de 28 días cada uno).	258 (Doscientos Cincuenta y Ocho) días (8 períodos de 28 días cada uno y un último período de 34 días)	364 (Trescientos Sesenta y cuatro) días (13 períodos de 28 días cada uno)
Intereses y procedimiento de cálculo	Interés bruto anual fijo sobre su valor nominal a una tasa de 7.83%	Interés bruto anual fijo sobre su valor nominal a una tasa de 7.87%	Interés bruto anual fijo sobre su valor nominal a una tasa de 6.95%
Periodicidad en el pago de intereses	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 (Veintiocho) días	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 (Veintiocho) días	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 (Veintiocho) días
Lugar y forma de pago de intereses y principal	El principal y los intereses devengados de los Certificados Bursátiles se pagarán mediante transferencia electrónica de fondos el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de interés, respectivamente, en las oficinas de Indeval, ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma número 255, tercer Piso, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, Distrito Federal, contra la entrega de las constancias al efecto expedidas por dicha depositaria.		
Subordinación de los títulos	N.A.	N.A.	N.A.
Garantía	Los Certificados Bursátiles cuentan con la garantía irrevocable e incondicional otorgada por BNP Paribas, S.A. (el "Garante"). El Garante ha otorgado la garantía mediante un instrumento denominado Guarantee. La garantía se rige conforme a la ley de la República de Francia.		
Fiduciario	N.A.		
Calificación	Standard & Poor's, S.A. de C.V. 'mxA-1+' Fitch México, S.A. de C.V. 'F1+(mex)' En ambos casos, la clasificación significa que la Emisora tiene una capacidad de pago, tanto de intereses como del principal, sustancialmente fuerte.	Standard & Poor's, S.A. de C.V. 'mxA-1+' Fitch México, S.A. de C.V. 'F1+(mex)' En ambos casos, la clasificación significa que la Emisora tiene una capacidad de pago, tanto de intereses como del principal, sustancialmente fuerte.	Standard & Poor's, S.A. de C.V. 'mxA-1+' Fitch México, S.A. de C.V. 'F1+(mex)' En ambos casos, la clasificación significa que la Emisora tiene una capacidad de pago, tanto de intereses como del principal, sustancialmente fuerte.
Representante Común	Bank of America México S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of America, representante común de los Tenedores.		
Depositario	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.		
Régimen fiscal	La tasa de retención del Impuesto Sobre la Renta aplicable respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles de corto plazo se encuentra sujeta (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 58, 160 y demás aplicables de la Ley del Impuesto sobre la Renta vigente, respectivamente, y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 179, 195 y demás aplicables de la Ley del Impuesto sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles de corto plazo deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles de corto plazo, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal podrá ser modificado durante la vigencia de la emisión.		

ÍNDICE

I. INFORMACIÓN GENERAL	1
1. Glosario de términos y definiciones	1
2. RESUMEN EJECUTIVO	3
2.1. BNPP Personal Finance México	4
2.2. El Garante	5
2.3. Información Financiera	5
3. FACTORES DE RIESGO	13
3.1. Factores de Riesgo Relacionados con el Emisor	13
3.2. Factores de Riesgo Relacionados con México	16
3.3. Factores de riesgo relacionados con los Certificados Bursátiles	18
3.4. Categorías y Factores de Riesgo Relacionados con el Garante, su Industria y la Garantía	20
4. Otros valores inscritos en el RNV	30
5. Cambios significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el RNV	30
6. Documentos de carácter público	30
II) EL EMISOR	32
1) Historia y desarrollo del Emisor	32
1.1. Datos Generales	32
1.2. Evolución del Emisor	32
2. Descripción del negocio	35
2.1. Actividad principal	35
2.2. Canales de distribución	54
2.3. Propiedad Intelectual, Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	55
2.4. Principales clientes	55
2.5. Legislación aplicable y situación tributaria	56
2.6. Recursos humanos	57
2.7. Información de mercado y ventajas competitivas	57
2.8. Estructura corporativa	60
2.9. Descripción de sus principales activos	60
2.10. Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	60
III. INFORMACIÓN FINANCIERA	62
1. Información Financiera Seleccionada	62
2. Principales Políticas Contables	65
3. Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación	68
4. Informe de Créditos Relevantes	70
5. Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operaciones y situación financiera	71
5.1. Resultados de la Operación	71
5.2. Situación financiera, liquidez y recursos de capital	74
5.3. Control Interno	80
6. Estimaciones Contables Críticas	82
IV. ADMINISTRACIÓN	83
1. Auditores Externos	83

	2.	Operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés	83
	3.	Administradores y accionistas	84
	4.	Estatutos sociales y otros convenios	89
V.		EL GARANTE Y LA GARANTÍA	91
	1.	El Garante	91
	2.	La Garantía	121
	3.	Información Adicional.....	122
VI.		PERSONAS RESPONSABLES.....	126
VII.		ANEXOS.....	128

I. INFORMACIÓN GENERAL

1. Glosario de términos y definiciones

A menos que el contexto indique lo contrario, todas las referencias a los siguientes términos tienen el significado que se define a continuación:

“AMFE”	La Asociación Mexicana de Entidades Financieras Especializadas, A.C.
“BMV”	La Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
“BNP Paribas” o el “Garante”	BNP Paribas, S.A.
“BNP Paribas Personal Finance”	BNP Paribas Personal Finance, S.A. (antes Cetelem, S.A.), principal accionista de BNPP Personal Finance México.
“BNPP Personal Finance México” o el “Emisor”	BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial.
“Certificados” o “Certificados Bursátiles”	Los Certificados Bursátiles que pueden ser emitidos por el Emisor al amparo del Programa.
“Certificados Bursátiles de Corto Plazo” o “Certificados de Corto Plazo”	Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de 365 días al amparo del Programa.
“Certificados Bursátiles de Largo Plazo” o “Certificados de Largo Plazo”	Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 año y un plazo máximo de 30 años al amparo del Programa.
“Cetelem”	Cetelem, S.A.
“Cetelem Servicios”	Cetelem Servicios, S.A de C.V.
“CNBV”	La Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“Crédito”	Un Crédito Auto, un Crédito Moto, un Crédito Nómina, un Crédito Hogar o un Crédito Internet, según corresponda.
“Crédito Auto”	El crédito simple otorgado por BNPP Personal Finance México para la adquisición de automóviles nuevos o usados según se describe en el apartado “Crédito Auto” de la sección “II. EL EMISOR - 2. Descripción del Negocio” del presente Reporte Anual.
“Crédito Hogar”	El crédito simple o tarjeta de crédito otorgado por BNPP Personal

	Finance México para la adquisición de muebles o accesorios para el hogar o materiales de construcción según se describe en el apartado “Crédito Hogar” de la sección “II. EL EMISOR - 2. Descripción del Negocio” del presente Reporte Anual.
“Crédito Internet”	El crédito simple otorgado por BNPP Personal Finance México a través del uso del Internet según se describe en el apartado “Crédito Internet” de la sección “II. EL EMISOR - 2. Descripción del Negocio” del presente Reporte Anual.
“Crédito Moto”	El crédito simple otorgado por BNPP Personal Finance México para la adquisición de motocicletas nuevas según se describe en el apartado “Crédito Moto” de la sección “II. EL EMISOR - 2. Descripción del Negocio” del presente Reporte Anual.
“Crédito Nómina”	El crédito simple otorgado por BNPP Personal Finance México a empleados de instituciones gubernamentales según se describe en el apartado “Crédito Nómina” de la sección “II. EL EMISOR - 2. Descripción del Negocio” del presente Reporte Anual.
“Dólar”, “Dólares” o “EUA\$”	Dólares de los Estados Unidos de América.
“Emisión”	Cualquier emisión de Certificados Bursátiles que el Emisor lleve a cabo de conformidad con el Programa.
“Emisión de Corto Plazo”	Cualquier emisión de Certificados Bursátiles de Corto Plazo que el Emisor lleve a cabo de conformidad con el Programa.
“Emisión de Largo Plazo”	Cualquier emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo que el Emisor lleve a cabo de conformidad con el Programa.
“Estados Unidos” o “EUA”	Los Estados Unidos de América.
“EUR”, “Euro”, “Euros” o “€”	Euros, moneda de curso legal en los diversos países de la Unión Europea.
“Garantía”	La garantía otorgada por el Garante respecto de los Certificados Bursátiles, la cual se describe en la sección “V. EL GARANTE Y LA GARANTÍA” del presente Reporte Anual.
“Indeval”	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
“LGTOC”	La Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
“México”	Los Estados Unidos Mexicanos.
“NIFs”	Normas de Información Financiera aplicables en México.
“Peso”, “Pesos”, o “\$”	La moneda de curso legal en México.

“PIB”	El producto interno bruto.
“Plan Piso”	El crédito otorgado por BNPP Personal Finance México a concesionarios de automóviles o distribuidores de artículos para el hogar según se describe en el apartado “Plan Piso” de la sección “II. EL EMISOR - 2. Descripción del Negocio” del presente Reporte Anual.
“Programa”	El programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente autorizado por la CNBV mediante oficio número 153/17926/2008 de fecha 19 de diciembre de 2008 o cualquier otro que establezca el Emisor.
“Prospecto”	El prospecto de colocación del Programa.
“RECOA”	El grupo interno de BNPP Personal Finance México que se encarga de iniciar y llevar los procesos extrajudiciales de recuperación de cartera vencida. La palabra RECOA es una marca registrada de BNPP Personal Finance México.
“Reporte Anual”	El presente reporte anual de BNP Paribas Personal Finance México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial, preparado de conformidad con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores de la CNBV.
“Representante Común”	Bank of America México S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of America, en el entendido que, para cualquier Emisión de Largo Plazo que se realice al amparo del Programa se podrá designar a otra institución como representante común de los Tenedores, lo cual será informado en el Suplemento correspondiente.
“RNV”	El Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.
“SHCP”	Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
“Suplemento”	Cualquier suplemento al Prospecto que se prepare con relación a, y que contenga las características correspondientes a una Emisión de Largo Plazo al amparo del Programa.
“Tenedores”	Los tenedores de los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa.
“UDIs”	Unidades de Inversión cuyo valor en Pesos se publica por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.

2. RESUMEN EJECUTIVO

A continuación se incluye un resumen de la información contenida en este Reporte Anual. Al tratarse de un resumen, no pretende contener toda la información sustancial incluida en dicho Reporte. La información operativa del Emisor contenida en el presente Reporte Anual se presenta al 31 de diciembre de 2008, salvo que se indique algo distinto.

2.1. BNPP Personal Finance México

BNPP Personal Finance México se constituyó el 1o de julio de 2004 como una sociedad anónima de capital variable. Posteriormente, el 27 de septiembre de 2004, BNPP Personal Finance México obtuvo la autorización de la SHCP para organizarse y operar como una sociedad financiera de objeto limitado filial, misma que fue publicada en el Diario Oficial de la Federación el 18 de octubre de 2004. Mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 29 de septiembre de 2008, cambió su denominación de Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial a la actual, BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial.

BNPP Personal Finance México ha sido una empresa que ha desarrollado, desde su inicio, una variedad de productos financieros descritos en la sección “II. EL EMISOR - 2. Descripción del Negocio” del presente Reporte Anual. Sus operaciones empezaron enfocándose en Crédito Hogar. Sin embargo, BNPP Personal Finance México ha venido implementado productos financieros en el sector automotriz, a través de Crédito Auto, Plan Piso y Crédito Moto y recientemente ha ingresado en el negocio de financiamiento de empleados a través de Crédito Nómina y crédito directo a través de Crédito Internet.

Como se mencionó anteriormente, BNPP Personal Finance México es una empresa multiespecialista que ofrece distintos productos de crédito para el consumo a personas físicas y morales en México. A la fecha del presente Reporte Anual, BNPP Personal Finance México ofrece 6 distintos tipos de productos financieros:

- Crédito Auto;
- Crédito Moto;
- Plan Piso;
- Crédito Nómina;
- Crédito Hogar; y
- Crédito Internet.

Una descripción de cada uno de dichos productos se incluye en la sección “II. EL EMISOR - 2. Descripción del Negocio” del presente Reporte Anual.

Al 31 de diciembre de 2008, BNPP Personal Finance México tenía una cartera crediticia equivalente a \$3,948 millones, de la cual el 47% es de Crédito Auto, 4% de Crédito Moto, 3% de Plan Piso, 37% de Crédito Nómina, 8% de Crédito Hogar y 1% de Crédito Internet.

BNPP Personal Finance México distribuye sus productos a través de vías tanto propias como de terceros dependiendo del tipo de producto. Una descripción detallada se incluye en la sección ““III. EL EMISOR - 2. Descripción del Negocio – 2.2. Canales de Distribución”.

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2008, BNPP Personal Finance México tuvo ingresos totales de \$677.1 millones y un resultado neto de \$(62.052) millones. Al 31 de diciembre de 2008 BNPP Personal Finance México tuvo activos totales por \$5,328 millones.

2.2. El Garante

El Garante es una sociedad anónima constituida conforme a las leyes de Francia.

El Garante es líder europeo en servicios bancarios y financieros, con una presencia en los Estados Unidos y Asia. El Grupo cuenta con una de las más grandes redes bancarias internacionales.

El Grupo BNP Paribas, que incluye al Garante, subsidiarias y filiales consolidadas, provee una amplia gama de productos y servicios financieros. BNP Paribas cuenta con una larga tradición de más de cincuenta años, la cual se caracteriza por sus innovaciones en el sector bancario y financiero.

Actualmente, el Garante es la primera entidad francesa y la quinta en tamaño en la industria bancaria a nivel mundial, y el primer banco de la Unión Europea. La cartera de productos que ofrece, se complementa con la gama de servicios que presta. Es considerada la sexta marca bancaria internacional más valiosa de acuerdo a Brand Finance – 2008.

El Garante opera en 80 países y emplea a más de 170,000 personas, incluyendo alrededor de 132,000 en Europa de los cuales 64,000 laboran en Francia y sus departamentos de ultramar, 15,000 en Norteamérica y 9,500 en Asia, lo que demuestra su presencia a nivel internacional.

Las principales líneas de negocio del Garante se describen en la sección “V. EL GARANTE Y LA GARANTÍA – 1. El Garante” del presente Reporte Anual.

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2008, el Garante tuvo ingresos netos de 58,839 millones de Euros. Al 31 de diciembre de 2008 el Garante tuvo activos totales por 2,075 billones de Euros.

2.3. Información Financiera

BNPP Personal Finance México

La información financiera de BNPP Personal Finance México incluida a continuación deriva de sus estados financieros auditados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., auditores externos de BNPP Personal Finance México. De acuerdo a las Normas de Información Financiera, las cifras correspondientes a los estados financieros por los ejercicios del 2007, 2006 y 2005 se presentan en pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007. Los estados financieros de BNPP Personal Finance México se preparan con base en los criterios contables emitidos por la CNBV para sociedades financieras de objeto limitado. Las principales diferencias entre los criterios contables de la CNBV aplicables a BNPP Personal Finance México y las NIFs se describen en las notas de los estados financieros de BNPP Personal Finance México que se adjuntan al presente Reporte Anual. Las cifras a continuación se presentan en miles de Pesos.

Información Financiera
BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de objeto Limitado Filial
Balances Generales

	Año terminado el 31 de diciembre de			Al 31 de diciembre de	
	2007	2006	2005	2008	2007
<u>Activo</u>					
Disponibilidades	4,535	72,245	10,030	60,950	4,535
Inversiones en valores:					-
Títulos para negociar	12,000	-	7,033	613,500	12,000
Títulos disponibles para la venta	-			1,868	-
	12,000	-	7,033	615,368	12,000
Cartera de crédito vigente:					-
Créditos comerciales	32,500			127,018	32,500
Créditos al consumo	773,520	446,013	74,585	3,679,929	773,520
Total cartera de crédito vigente	806,020	446,013	74,585	3,806,947	806,020
Cartera de crédito vencida:					-
Créditos al consumo	70,391	16,129	1,182	141,525	70,391
Total cartera de crédito vencida	70,391	16,129	1,182	141,525	70,391
Menos-Estimación preventiva para riesgos crediticios	(86,683)	(37,120)	(4,518)	(100,659)	(86,683)
Cartera de crédito, neta	789,728	425,022	71,249	3,847,813	789,728
Otras cuentas por cobrar, neto	18,740	19,667	9,536	62,220	18,740
Mobiliario y equipo, neto	24,280	25,183	8,200	45,642	24,280
Impuestos diferido, neto	-	7,115	3,743	-	-
Otros activos:					-
Pagos anticipados, cargos diferidos e intangibles	17,898	5,812	2,736	694,082	17,898
Otros activos	737	1,343	32	1,951	737
	18,635	7,155	2,768	696,033	18,635
Total activo	867,918	556,387	112,559	5,328,026	867,918
<u>Pasivo y Capital Contable</u>					-
Préstamos bancarios y de otros organismos					-
De corto plazo	345,133	345,193	38,110	2,214,563	345,133
De largo plazo	349,000	84,909	11,893	2,686,000	349,000
	694,133	430,102	50,003	4,900,563	694,133
Otras cuentas por pagar:					-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	38,433	60,309	28,266	119,403	38,433
	38,433	60,309	28,266	119,403	38,433
Impuestos diferidos	1,815	-	-	-	1,815
Créditos diferidos	13,799	17,025	4,121	43,506	13,799
Total pasivo	748,180	507,436	82,390	5,063,472	748,180
Capital contable:					-
Capital contribuido-	357,242	195,701	106,094	562,242	357,242
Capital social					-
Capital ganado-					-
Resultado de ejercicios anteriores	(146,750)	(75,925)	(10,107)	(237,504)	(146,750)
Resultado neto	(90,754)	(70,825)	(65,818)	(62,052)	(90,754)
Valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	1,868	-
Total capital contable	119,738	48,951	30,169	264,554	119,738
Total pasivo y capital contable	867,918	556,387	112,559	5,328,026	867,918

BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial
Estados de Resultados

	Período terminado el 31 de diciembre de			Período terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006	2005	2008	2007
Ingresos por intereses	133,626	62,931	8,799	677,167	133,626
Gastos por intereses	37,189	13,143	589	223,887	37,189
Resultado por posición monetaria, neto	(1,757)	(2,295)	(1,218)		(1,757)
Margen de financiamiento	94,680	47,493	6,992	453,280	94,680
Estimación preventiva para riesgos crediticios	57,482	33,224	4,559	103,765	57,482
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	37,198	14,269	2,433	349,515	37,198
Comisiones y tarifas cobradas (pagadas) neto	22,436	11,976	1,762	(212,115)	22,436
Ingresos totales de la operación	59,634	26,245	4,195	137,400	59,634
Gastos de operación y administración	153,306	114,220	74,292	214,035	153,306
Pérdida de la operación	(93,672)	(87,975)	(70,097)	(76,635)	(93,672)
Otros productos	12,312	14,679	535	13,066	12,312
Otros gastos	726	1,050	-	298	726
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(82,086)	(74,346)	(69,562)	(63,867)	(82,086)
Impuesto sobre la renta diferido	8,668	(3,521)	(3,743)	(1,815)	8,668
Resultado neto	(90,754)	(70,825)	(65,819)	(62,052)	(90,754)

El Garante

La información financiera del Garante incluida a continuación deriva de sus estados financieros consolidados auditados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006. Los estados financieros del Garante fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards –IFRS–*) y las interpretaciones relacionadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board –IASB–*) y no han sido ajustados de manera alguna para adaptarse a los NIFs. Las cifras presentadas se denominan en millones de Euros. Al 31 de diciembre de 2008, el tipo de cambio Euro-Peso era equivalente a 19.55 Pesos por Euro (según fue publicado por Banco de México).

Se adjuntan al presente Reporte Anual los estados financieros consolidados auditados del Garante por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006. Conforme al Código de Comercio y de la República de Francia (L232-7) y la Ley No. 2005-842 de la República de

Francia, el Garante debe de preparar reportes semestrales los cuales deben ser verificados por sus auditores externos. Dicho requisito no es aplicable a los demás reportes intermedios del Garante.

BNP Paribas, S.A.
Estados de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(cifras auditadas)

<i>En millones de euros</i>	Año al 31 dic 2008	Año al 31 dic 2007
Ingresos por intereses	58.839	59.141
Gastos por intereses	(45.341)	(49.433)
Ingresos por comisiones	10.713	10.721
Gastos por comisiones	(4.854)	(4.399)
Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados	2.693	7.843
Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para su venta	464	2.507
Ingresos de otras actividades	20.273	22.601
Gastos de otras actividades	(15.411)	(17.944)
UTILIDAD NETA BANCARIA	27.376	31.037
Gastos de Operación	(17.324)	(17.773)
Depreciación y deterioro de bienes, planta y equipo y activos intangibles	(1.076)	(991)
INGRESOS BRUTOS DE OPERACIÓN	8.976	12.273
Costo de riesgo	(5.752)	(1.725)
INGRESOS DE OPERACIÓN	3.224	10.548
Parte de utilidades de asociadas	217	358
Ganancia neta en activos no corrientes	481	153
Cambio en el valor del crédito mercantil	2	(1)
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	3.924	11.058
Impuesto sobre la renta corporativo	(472)	(2.747)
UTILIDAD NETA	3.452	8.311
Utilidad neta atribuible al interés minoritario	431	489
UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A TENEDORES DE CAPITAL	3.021	7.822
Utilidades básicas por acción	3.07	8.49
Utilidades diluidas por acción	3.06	8.42

BNP Paribas, S.A.
Estados de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006
(cifras auditadas)

<i>En millones de euros</i>	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Ingresos por intereses	59.141	44.582
Gastos por intereses	(49.433)	(35.458)
Ingresos por comisiones	10.721	10.395
Gastos por comisiones	(4.399)	(4.291)
Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados	7.843	7.573
Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para su venta	2.507	1.367
Ingresos de otras actividades	22.601	23.130
Gastos de otras actividades	(17.944)	(19.355)
UTILIDAD NETA BANCARIA	31.037	27.943
Gastos de Operación	(17.773)	(16.137)
Depreciación y deterioro de bienes, planta y equipo y activos intangibles	(991)	(928)
INGRESOS BRUTOS DE OPERACIÓN	12.273	10.878
Costo de riesgo	(1.725)	(783)
INGRESOS DE OPERACIÓN	10.548	10.095
Parte de utilidades de asociadas	358	293
Ganancia neta en activos no corrientes	153	195
Cambio en el valor del crédito mercantil	(1)	(13)
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	11.058	10.570
Impuesto sobre la renta corporativo	(2.747)	(2.762)
UTILIDAD NETA	8.311	7.808
Utilidad neta atribuible al interés minoritario	489	500
UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A TENEDORES DE CAPITAL	7.822	7.308
Utilidades básicas por acción	8.49	8.03
Utilidades diluidas por acción	8.42	7.95

BNP Paribas, S.A.
Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(cifras auditadas)

<i>En millones de euros</i>	Año al 31 dic 2008	Año al 31 dic 2007
ACTIVOS		
Efectivo y montos debidos de bancos centrales y bancos post office	39.219	18.542
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	1.192.271	931.706
Derivados usados para fines de cobertura	4.555	2.154
Activos financieros disponibles para su venta	130.725	112.594
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	69.153	71.116
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	494.401	445.103
Ajuste por remedición en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	2.541	(264)
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	14.076	14.808
Activos fiscales corrientes y diferidos	6.055	2.965
Ingresos devengados y otros activos	82.457	60.608
Inversiones en asociadas	2.643	3.333
Bienes de inversión	9.920	6.693
Bienes, planta y equipo	14.807	13.165
Activos intangibles	1.810	1.687
Crédito mercantil	10.918	10.244
TOTAL ACTIVOS	2.075.551	1.694.454
PASIVOS		
Debido a bancos centrales y bancos post office	1.047	1.724
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	1.054.802	796.125
Derivados usados para fines de cobertura	6.172	1.261
Debido a instituciones de crédito	186.187	170.182
Debido a clientes	413.955	346.704
Valores de deuda	157.508	141.056
Ajuste por remedición en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	282	20
Pasivos fiscales corrientes y diferidos	3.971	2.475
Gastos devengados y otros pasivos	83.434	58.815
Reservas técnicas de compañías de seguros	86.514	93.320
Provisiones para contingencias y cargos	4.388	4.738
Deuda subordinada	18.323	18.641
TOTAL PASIVOS	2.016.583	1.635.061
CAPITAL CONTABLE		
<i>Capital social y capital adicional pagado</i>	<i>13.828</i>	<i>13.472</i>
Utilidades retenidas	37.909	29.233
<i>Utilidad neta para el período atribuible a accionistas</i>	<i>3.021</i>	<i>7.822</i>

Total capital y utilidades retenidas atribuibles a accionistas	54.758	50.527
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas atribuibles a accionistas	(1.530)	3.272
CAPITAL CONTABLE	53.228	53.799
Interés minoritario	5.740	5.594
TOTAL CAPITAL CONSOLIDADO	58.968	59.393
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	2.075.551	1.694.454

BNP Paribas, S.A.
Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006
(cifras auditadas)

<i>En millones de euros</i>	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
ACTIVOS		
Efectivo y montos debidos de bancos centrales y bancos post office	18.542	9.642
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	931.706	744.858
Derivados usados para fines de cobertura	2.154	2.803
Activos financieros disponibles para su venta	112.594	96.739
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	71.116	75.170
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	445.103	393.133
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	(264)	(295)
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	14.808	15.149
Activos fiscales corrientes y diferidos	2.965	3.443
Ingresos devengados y otros activos	60.608	66.915
Inversiones en asociadas	3.333	2.772
Bienes de inversión	6.693	5.813
Bienes, planta y equipo	13.165	12.470
Activos intangibles	1.687	1.569
Crédito mercantil	10.244	10.162
TOTAL ACTIVOS	1.694.454	1.440.343
PASIVOS		
Debido a bancos centrales y bancos post office	1.724	939
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	796.125	653.328
Derivados usados para fines de cobertura	1.261	1.335
Debido a instituciones de crédito	170.182	143.650
Debido a clientes	346.704	298.652
Valores de deuda	141.056	121.559
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	20	367
Pasivos fiscales corrientes y diferidos	2.475	2.306
Gastos devengados y otros pasivos	58.815	53.661
Reservas técnicas de compañías de seguros	93.320	87.044
Provisiones para contingencias y cargos	4.738	4.718
Deuda subordinada	18.641	17.960
TOTAL PASIVOS	1.635.061	1.385.519
CAPITAL CONTABLE		
<i>Capital social y capital adicional pagado</i>	13.472	15.589
Utilidades retenidas	29.233	21.590
<i>Utilidad neta para el período atribuible a accionistas</i>	7.822	7.308
Total capital y utilidades retenidas atribuibles a accionistas	50.527	44.487
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas atribuibles a accionistas	3.272	5.025
CAPITAL CONTABLE	53.799	49.512
Interés minoritario	5.594	5.312

TOTAL CAPITAL CONSOLIDADO	59.393	54.824
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	1.694.454	1.440.343

3. FACTORES DE RIESGO

A continuación se describen los factores que pudieran afectar significativamente el desempeño, la situación financiera y/o los resultados de operación del Emisor, así como aquellos que pudieran influir en el precio de los valores de la misma.

De materializarse los riesgos descritos a continuación, los negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas del Emisor o del Garante, así como su capacidad para pagar los Certificados Bursátiles podrían verse afectados.

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

3.1. Factores de Riesgo Relacionados con el Emisor.

Los niveles de apalancamiento del Emisor y las características de sus pasivos podrían resultar en una afectación a su situación financiera y su capacidad de pagar los Certificados Bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2008, el Emisor contaba con pasivos derivados de fondeo de corto y largo plazo por un monto total de \$4,901 millones derivados en su mayoría de créditos bancarios. A dicha fecha, los pasivos totales del Emisor representaban 19.1 veces el capital contable del mismo.

Si hubiere circunstancias económicas desfavorables y extremas que afectaren los activos del Emisor, dichas circunstancias podrían traer como resultado que el Emisor no tenga la capacidad de pagar sus pasivos al vencimiento, incluyendo sus obligaciones respecto de los Certificados Bursátiles.

Aun y cuando el Emisor siga políticas institucionales de BNP Paribas respecto de la administración de riesgos de mercado, de tasas y de liquidez, las características de los pasivos del Emisor podrían no estar totalmente correlacionadas con las características de los activos del Emisor, lo que podría exponer al Emisor a riesgos relacionados con tasas de interés y plazos de vencimientos, entre otros. Una falta de correlación entre las características de los pasivos y activos del Emisor podría resultar en un impacto negativo en los ingresos del Emisor, lo que podría afectar su liquidez, condición financiera o sus resultados operativos. Una descripción de dichas políticas se incluye en la sección “III. INFORMACIÓN FINANCIERA – 5. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera – 5.2. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital – 5.2.3. Políticas de Tesorería y Administración de Riesgos” del presente Reporte Anual.

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

Al ser una compañía dedicada en su totalidad al otorgamiento de crédito, el elemento de capital de trabajo más importante del Emisor lo constituye el financiamiento disponible al Emisor. El

Emisor obtiene recursos para financiar su cartera de créditos principalmente a través de créditos bancarios. En el futuro el Emisor pretende obtener parte de su financiamiento de emisiones bursátiles a corto plazo y largo plazo. La favorable condición financiera del Emisor y del Garante <http://co101w.col101.mail.live.com/im/pages/Popout.aspx> le ha permitido al Emisor obtener términos aceptables en la negociación de sus financiamientos. No existe una garantía de que el Emisor podrá obtener en el futuro créditos similares a tasas competitivas u otras condiciones aceptables. La imposibilidad de obtener créditos en términos competitivos podría afectar la liquidez, la condición financiera o los resultados operativos del Emisor, así como su capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

El incremento en los niveles de cartera vencida del Emisor podría afectar de manera negativa sus resultados de operación y situación financiera así como su capacidad de pagar los Certificados Bursátiles.

De conformidad con lo establecido en la sección “II. EL EMISOR – 2. Descripción del Negocio- 2.1 Actividad Principal – 2.1.4. Administración de Cartera y Cartera Vencida” del presente Reporte Anual, al 31 de diciembre de 2008, el Emisor contaba con activos totales de \$5,328 millones con cartera vencida de más de 41, 60 o 90 días (dependiendo del tipo de crédito, según se explica más adelante) por un monto de \$141.5 millones. El Emisor considera que sus políticas de administración de cartera descritas en la sección “II. EL EMISOR – 2. Descripción del Negocio” del presente Reporte Anual son adecuadas para mantener niveles de cartera vencida razonables.

Sin embargo, el Emisor no puede asegurar que dichas políticas o medidas implementadas en el pasado a efecto de controlar sus niveles de cartera vencida o que se implementen en un futuro resulten en una estabilidad permanente o continua en los niveles de la cartera vencida. Adicionalmente, pueden existir factores fuera del control del Emisor que afecten a los clientes de tal manera que se incrementen los niveles de morosidad de los mismos. Dichos eventos pueden incluir aquellos descritos en la sección “I. INFORMACIÓN GENERAL - Factores de Riesgo -3.2 Factores de Riesgo Relacionados con México” contenida más adelante u otros. Es importante considerar que dada a su corta historia operativa, los activos del Emisor no han coincidido con una situación de crisis económica aguda en México como aquellas descritas en la sección “I. INFORMACIÓN GENERAL - Factores de Riesgo -3.2. Factores de Riesgo Relacionados con México”, por lo que su desempeño no se ha visto afectado en dicho sentido. Cualquiera de dichas situaciones podría afectar gravemente los activos del Emisor y por consiguiente sus resultados operativos y financieros.

Cualquier aumento en los niveles de la cartera vencida del Emisor podría afectar los resultados operativos y financieros del Emisor.

Los niveles de reservas crediticias del Emisor pueden resultar insuficientes para hacer frente a posibles contingencias, lo que podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación del Emisor.

El Emisor cuenta con directrices internas para la creación de reservas. Conforme a dichas directrices, el Emisor crea y mantiene reservas determinadas mediante un sistema basado en probabilidades de pérdidas de la amortización de la cartera (*run off*) al cierre de cada mes. Al 31 de diciembre de 2008, las estimaciones preventivas para riesgos crediticios del Emisor equivalían a \$100.6 millones.

El Emisor no puede asegurar que sus actuales niveles de reservas preventivas o aquellas reservas que se mantengan en el futuro al amparo de sus directrices internas (según las mismas puedan variar en el futuro) sean suficientes para contrarrestar pérdidas sufridas por incumplimientos de sus clientes. En caso que dichas reservas sean insuficientes, los resultados operativos y financieros del Emisor podrían verse afectados. Adicionalmente, en el caso que por medio de legislación, regulación u orden de alguna autoridad competente se impongan requisitos adicionales de reservas al Emisor que sean más estrictos que las directrices internas del Emisor, sus resultados operativos y financieros podrían ser afectados de manera negativa.

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

Según se describe en este Reporte Anual, el Emisor financia diversas áreas de consumo, incluyendo el mercado automotor, el mercado de artículos del hogar y de la construcción, entre otros. Pueden existir factores que afecten el nivel de consumo en cada uno de dichos mercados incluyendo situaciones descritas en la sección “I. INFORMACIÓN GENERAL – 3. Factores de Riesgo - 3.2. Factores de Riesgo Relacionados con México”. Tomando en consideración que los activos del Emisor consisten en créditos otorgados para financiar el consumo en dichos sectores, una disminución en las ventas de dichos sectores podría afectar el crecimiento, la condición financiera o los resultados operativos del Emisor, así como su capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

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

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

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

Para una mayor descripción del mercado en que participa el Emisor, ver la sección “II. EL EMISOR – 2. Descripción del Negocio – 2.8. Información de Mercado y Ventajas Competitivas” del presente Reporte Anual.

La modificación de la reglamentación aplicable a las operaciones del Emisor podría afectar sus resultados operativos y su situación financiera.

En la actualidad, el Emisor se encuentra sujeto a regulación aplicable a sociedades financieras de objeto limitado, que incluye reglas emitidas por la SHCP, regulación emitida por la CNBV, entre otras. Sin embargo, el Emisor eventualmente adoptará la calidad de sociedad financiera de objeto múltiple al estar requerido a hacerlo conforme a la legislación aplicable. El Emisor también podría optar por solicitar autorización para operar como una institución financiera regulada (*banco de nicho*). En caso que el Emisor opte por operar como una institución regulada y supervisada, la regulación correspondiente podría afectar la flexibilidad operativa y

administrativa del Emisor. Los requerimientos regulatorios también podrían requerir al Emisor realizar gastos de capital adicionales, lo que podría afectar sus resultados financieros.

Adicionalmente, actualmente no existe en México legislación que establezca máximos en las tasas de interés que pueden cobrar los intermediarios financieros. En caso de que se implementara legislación de ese tipo, los márgenes del Emisor se podrían ver afectados.

El Emisor inició operaciones recientemente, por lo que sus resultados operativos y financieros a la fecha pueden no ser representativos de sus resultados a largo plazo.

El Emisor inició sus operaciones en octubre de 2004, por lo que tiene un corto historial operativo y financiero. En razón de lo anterior, los resultados operativos y financieros del Emisor pueden no ser representativos de lo que serán dichos resultados a largo plazo.

El Emisor podría incursionar en nuevas áreas de negocio en las cuales no cuenta con experiencia operativa.

El Emisor podría ingresar en nuevas áreas de negocio. Adicionalmente, podría empezar a financiar productos dentro de sus actuales sectores de operación pero en niveles distintos a los que atiende actualmente. No puede asegurarse que la incursión en dichos sectores o productos sea exitosa o no comprometa los resultados operativos o financieros del Emisor.

Una decisión de BNP Paribas de enfocar sus recursos a otros negocios o jurisdicciones podría afectar la continuidad de los negocios del Emisor.

El Emisor es una subsidiaria indirecta de BNP Paribas. El negocio del Emisor en México ha resultado de la adaptación del modelo de negocios de BNP Paribas a México. En el caso que BNP Paribas decida limitar el crecimiento del negocio del Emisor o decida reenfocar su negocio a otras jurisdicciones, los resultados operativos o financieros del Emisor se verían afectados.

3.2. Factores de Riesgo Relacionados con México

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

La totalidad de las operaciones del Emisor se realizan en México. La totalidad de los financiamientos otorgados por el Emisor son otorgados a clientes en México.

En el pasado, México ha experimentado períodos prolongados de condiciones económicas adversas. Destaca la crisis económica que ocurrió después de la devaluación del Peso en diciembre de 1994 y que se vio caracterizada por inestabilidad cambiaria, altos niveles inflacionarios, alzas en las tasas de interés, crecimiento económico negativo, una reducción en los niveles de consumo y alzas en los niveles de desempleo. En 1998, la economía mexicana volvió a verse afectada, principalmente por la reducción en los precios internacionales del petróleo y las crisis económicas en Asia, Rusia, Brasil y otros mercados emergentes. Igualmente, como resultado de la desaceleración de la economía de los E.U.A. y la economía mundial, el crecimiento y la estabilidad económica en México se vieron afectados en 2001 y 2002. Recientemente la crisis crediticia y financiera global ha afectado los mercados de capitales y crediticios en México limitando la liquidez disponible a intermediarios financieros como el Emisor.

En el 2006 el PIB se incrementó un 4.8% en términos reales. En el 2007 el PIB creció un 3.3% y en el año 2008 el crecimiento del PIB fue de 1.3%. No se puede asegurar que dicha tendencia de crecimiento y estabilidad continúe.

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

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

Actualmente México no cuenta con mayoría de partido alguno en ninguna de las cámaras del poder legislativo. Adicionalmente existe la posibilidad que el Ejecutivo no pueda lograr la aprobación de las reformas legislativas que proponga al Congreso, lo que podría dilatar la implementación de medidas necesarias para la economía mexicana. No puede asegurarse que la actual situación política o futuros acontecimientos políticos en México no tengan un impacto desfavorable en la situación financiera o los resultados de operación del Emisor. Igualmente, un cambio en la política económica podría generar inestabilidad, lo cual resultaría en una situación desfavorable al Emisor y podría afectar los resultados operativos y financieros del mismo.

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

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

Además, la correlación directa entre la economía nacional y la economía de los E.U.A. se ha incrementado en los últimos años como resultado de la celebración del Tratado de Libre Comercio de América del Norte y el aumento en la actividad comercial entre ambos países. En consecuencia, una mayor desaceleración de la economía de los E.U.A., podría tener un efecto adverso significativo sobre la economía nacional. Los resultados del Emisor pudieran verse afectados como consecuencia indirecta de una desaceleración de la economía de los E.U.A. Adicionalmente, el valor de mercado de los Certificados Bursátiles podría disminuir como resultado de los acontecimientos ocurridos en otros mercados emergentes, en los E.U.A., o en otros países.

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

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

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

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

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

Las tasas de interés en México han mostrado comportamientos volátiles en el pasado. El incremento o disminución de las tasas de interés tiene un efecto directo en los resultados operativos del Emisor. El alza de las tasas de interés incrementa el costo de su fondeo. Asimismo, cualquier incremento en dichas tasas podría incrementar los niveles de morosidad de sus clientes. Un incremento mayor en las tasas de referencia con base en las cuales sus pasivos devengan intereses puede resultar en una disminución en los márgenes de operación del Emisor. Cualquier incremento en las tasas de interés podría tener un efecto adverso significativo en los resultados de operación y financieros del Emisor.

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

El valor del Peso con relación al Dólar y otras divisas ha estado, y puede estar sujeto a fluctuaciones significativas derivadas de crisis en los mercados internacionales, crisis en México, especulación y otras circunstancias. Aún cuando el Emisor solamente cuenta con pasivos denominados en Pesos, el Emisor podría llegar a contratar pasivos denominados en Dólares u otras divisas, por lo que cualquier depreciación significativa del Peso frente al Dólar u otras divisas podría afectar la liquidez, la situación financiera o los resultados operativos del Emisor. Igualmente, de darse una depreciación significativa del Peso frente al Dólar u otras divisas, dicha depreciación podría tener un efecto de alza en las tasas de interés, lo que podría afectar los resultados operativos y financieros del Emisor.

3.3. Factores de riesgo relacionados con los Certificados Bursátiles

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

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

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

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

•

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

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

•

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

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

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

cuales se adjuntarán como un anexo a los Suplementos correspondientes (tratándose de Emisiones de Largo Plazo). Las calificaciones otorgadas al Programa con relación a las Emisiones de Corto Plazo se adjuntarán al Prospecto respectivo como un Anexo al mismo.

3.4. Categorías y Factores de Riesgo Relacionados con el Garante, su Industria y la Garantía.

Categorías de Riesgo:

Las categorías de riesgo evolucionan con el tiempo de conformidad con los avances metodológicos y los requisitos regulatorios.

Riesgo Crediticio y Riesgo de la Contraparte

El riesgo crediticio es el riesgo de incurrir en una pérdida económica derivada de la celebración de créditos y cuentas por cobrar, existentes o potenciales derivados a compromisos anteriores resultantes de la migración de la calidad crediticia de los deudores frente al Garante, el cual podría resultar en última instancia en incumplimiento. La probabilidad de incumplimiento y la recuperación esperada de los créditos o en las cuentas por cobrar en el caso de incumplimiento son componentes clave en la valuación de la calidad crediticia.

El riesgo crediticio se mide a nivel de cartera, tomando en cuenta las correlaciones entre los valores de los créditos y las cuentas por cobrar que componen la cartera.

El riesgo crediticio surge en relación con las operaciones de préstamo, así como del mercado, las inversiones y/o las operaciones de pago que exponen potencialmente al Garante al riesgo de incumplimiento por la contraparte.

El riesgo de la contraparte es el riesgo de que la otra parte en una transacción de derivados incumpla. El importe de este riesgo puede variar con el tiempo de conformidad con los parámetros del mercado que tienen un impacto en el valor del instrumento del mercado subyacente.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de incurrir en una pérdida económica en instrumentos financieros que se reflejan en el balance de resultados del Garante como resultado de cambios adversos en los parámetros del mercado.

Los parámetros del mercado pueden ser observados, tales como los tipos de cambio, las tasas de interés, los precios de los valores o de los productos, los precios de derivados cotizados o los precios de otros bienes como automóviles o bienes inmuebles. En otros casos (créditos diferenciales, volatilidad implícita, correlación implícita), se pueden inferir directamente de los parámetros observados.

Ciertos parámetros no son observables, pero se basan en análisis estadísticos o empíricos.

La falta de liquidez es un componente importante del riesgo de mercado. En los casos de poca o nula liquidez, los activos mercantiles o instrumentos no pueden ser negociables a su valor teórico. Esto puede ocurrir, por ejemplo, debido a bajos volúmenes de operaciones, a restricciones legales o a la falta de un mercado secundario.

El riesgo de mercado surge principalmente en las carteras de negociación de instrumentos financieros, aunque también puede existir en otras carteras que contengan activos en relación con el negocio bancario, por ejemplo:

- participaciones en acciones o partes sociales;
- propiedades a la venta; y
- automóviles en arrendamiento, debido a fluctuaciones en el valor residual de los activos hasta la terminación del arrendamiento.

Riesgo Operativo

El riesgo operativo corresponde al riesgo de incurrir en una pérdida económica debido a procesos internos inadecuados o fracasados, o debido a eventos externos, ya sea de forma deliberada, accidental o natural. La administración del riesgo operativo se basa en un análisis de la cadena “causa- evento- efecto.”

Los procesos internos que dan lugar al riesgo operativo pueden involucrar empleados y/o sistemas de tecnología de la información. Los eventos externos incluyen, pero no se limitan a inundaciones, incendios, terremotos o ataques terroristas. Eventos de crédito o del mercado tales como incumplimiento o fluctuaciones en el valor no entran dentro del alcance de riesgo operativo.

El riesgo operativo generalmente abarca riesgos legales, riesgos fiscales, riesgos del sistema de información, y las repercusiones financieras derivadas de los riesgos de reputación y riesgos de cumplimiento. Debido a la importancia y vinculación del riesgo de reputación, el Garante trata por separado al riesgo de cumplimiento del riesgo operativo.

Riesgos de Cumplimiento y de Reputación

De acuerdo con la regulación francesa, el riesgo de cumplimiento es el riesgo de sanciones legales, administrativas o disciplinarias, junto con la pérdida financiera que un banco, incluyendo al Garante, pueda sufrir como consecuencia de su incapacidad para cumplir con todas las leyes, reglamentos, códigos de conducta y normas de buena conducta aplicables a las actividades bancarias y financieras (incluidas las instrucciones dadas por un órgano ejecutivo, en particular, en aplicación de las directrices dictadas por un órgano de control).

Por definición, este riesgo es una sub-categoría del riesgo operativo. Sin embargo, como ciertas repercusiones del riesgo por cumplimiento implica más que una simple pérdida financiera y puede, incluso, dañar la reputación de la institución, el Garante trata el riesgo de cumplimiento de forma separada.

El riesgo de reputación corresponde al riesgo de dañar la confianza de clientes, contrapartes, proveedores, empleados, accionistas, reguladores, y cualquier otro interesado que tienen en una empresa o corporación a quien encomiendan sus operaciones diarias y cuya confianza es esencial para dicha encomienda.

Riesgo de Administrar Activos-Pasivos

El riesgo de administrar Activos-Pasivos es el riesgo de incurrir en una pérdida económica como resultado de desajustes o falta de correlación en las tasas de interés, plazos de vencimiento o de la naturaleza entre el activo y el pasivo. Para las actividades bancarias, el riesgo de administrar activos-pasivos surge en carteras estáticas y se relaciona principalmente al riesgo de la tasa de interés global. Para las actividades de seguros, también incluye el riesgo de cambios en el valor de las acciones y otros activos (especialmente inmuebles) que mantiene el fondo general de seguros.

Riesgo de Liquidez y de Refinanciamiento

El riesgo de liquidez y refinanciamiento es el riesgo que consiste en que el Garante sea incapaz de satisfacer necesidades de efectivo, previstas o no previstas, o necesidades de reservas o garantías en cualquier tipo de moneda, en cualquier momento o lugar.

Riesgos de Suscripción de Seguros

Los riesgos de suscripción de seguros surgen principalmente en el negocio de riesgo personal, que es la principal línea del negocio de seguros de BNP Paribas.

Este tipo de riesgo corresponde al riesgo de una pérdida financiera causada por un repentino e inesperado incremento en la reclamación de seguros. Dependiendo del tipo de seguros (vida, riesgo personal o anualidades), este riesgo puede ser estadístico, macro-económico o de comportamiento, o puede estar relacionado con asuntos de salud pública o de desastres naturales. Este tipo de riesgo no es el principal factor de riesgo en el negocio de seguros de vida, donde el riesgo de administrar de activos-pasivos es el predominante.

Riesgo de Negocios

Este es el riesgo de ingresos operativos negativos (excluyendo el impacto de otros riesgos como el riesgo de mercado y el riesgo operativo) debido a la incapacidad de igualar los costos con los ingresos. Esta situación puede derivar de cambios en el ambiente de negocios y la falta de flexibilidad en la estructura de costos que impidan el ajuste de costos oportuno.

Riesgo de Estrategia

Este es el riesgo de que el precio de las acciones del Garante caiga debido a decisiones estratégicas.

Información Adicional sobre las Categorías de Riesgo

Aunque una gran cantidad de material se ha escrito sobre la clasificación de los riesgos bancarios, y las regulaciones de la industria han elaborado una serie de definiciones ampliamente aceptadas, aún no hay un informe completo de todos los riesgos que los bancos tienen que enfrentar. Un gran avance, sin embargo, se ha logrado en la comprensión de la naturaleza precisa de los riesgos y comportamiento. Los siguientes comentarios repasan los desarrollos conceptuales más recientes.

Riesgo de Mercado y Riesgo Crediticio/de la Contraparte

En las carteras de renta fija, los instrumentos de crédito están valuados en base al rendimiento y al diferencial de crédito, que representan los parámetros del mercado de la misma manera que las

tasas de interés y los tipos de cambio. El riesgo crediticio que se produzca con un emisor de instrumentos de deuda es, por lo tanto, un componente del riesgo de mercado conocido como el riesgo del emisor.

El riesgo del emisor es diferente al riesgo de la contraparte. Por ejemplo, en el caso de derivados de crédito, el riesgo del emisor corresponde al riesgo crediticio sobre el activo subyacente, en tanto que el riesgo de la contraparte representa el riesgo crediticio sobre un tercero con quien el derivado fue contratado. El riesgo de la contraparte es un riesgo crediticio, mientras que el riesgo del emisor es un componente del riesgo de mercado.

Riesgo Operativo, Riesgo Crediticio y Riesgo de Mercado

El riesgo operativo surge de procesos internos inadecuados o fracasados de todo tipo, oscilando desde el proceso de originación y la toma de riesgos en el mercado hasta la celebración de operaciones y supervisión de riesgos.

Sin embargo, las decisiones humanas tomadas de conformidad con las normas y regulación aplicables no pueden dar lugar a un riesgo operativo, incluso cuando involucren un error en la toma de decisiones.

El riesgo residual, definido por los reglamentos de control interno como el riesgo que las técnicas de mitigación de riesgo crediticio prueban como menos eficientes de lo esperado, se considera que deriva de una falla operativa y es, por lo tanto, un componente de riesgo operativo.

Riesgo de Concentración

El riesgo de concentración y los efectos de diversificación, se contemplan dentro de riesgos crediticios, de mercado y operativos utilizando los parámetros de correlación tomados en cuenta por los correspondientes modelos de riesgo.

La interacción entre estos riesgos aún no ha sido cuantificada, pero es capturada por escenarios de tensión global.

Factores de Riesgo:

Condiciones económicas o de mercado adversas pueden causar una disminución en el ingreso neto bancario o en la rentabilidad del Garante.

Como institución financiera global, los negocios del Garante son altamente sensibles a los cambios en los mercados financieros y en las condiciones económicas, generalmente en Europa (especialmente en Francia y en Italia), en Estados Unidos y en las demás partes del mundo. Cambios adversos en las condiciones económicas o de mercado, podrían sin embargo, crear un entorno operativo desafiante para las instituciones financieras en el futuro. Tales cambios adversos podrían derivar, especialmente, de aumentos en los precios de productos básicos (incluyendo el petróleo), de aumentos en las tasas de interés, acontecimientos geopolíticos adversos (tales como desastres naturales, actos de terrorismo y conflictos militares), o de un deterioro en las condiciones del mercado de crédito.

El Garante se enfrenta a una serie de riesgos específicos, con respecto a condiciones económicas o de mercado adversas en el futuro. Los mercados financieros en Francia, en Europa y en otros lugares pueden decaer o experimentar mayor volatilidad, lo cual podría resultar en una

disminución en las transacciones en los mercados de capitales, en el flujo de efectivo y en las comisiones por administración de activos. Condiciones económicas adversas podrían reducir la demanda de préstamos por las empresas acreditadas o aumentar la tasa de incumplimiento por parte de los acreditados. Estos acontecimientos pueden afectar de manera adversa el ingreso bancario neto del Garante, y en caso de no poder reducir sus gastos en la misma proporción, su rentabilidad. Los ingresos y la rentabilidad también podrían disminuir como resultado de pérdidas de mercado respecto de la cartera de valores del Garante o posiciones de propias, resultantes de acontecimientos económicos y de mercado adversos.

Una descripción del impacto que puede llegar a tener las afectaciones recientes a los mercados financieros y condiciones económicas mundiales sobre la situación financiera del Garante se encuentra en las notas de los estados financieros del Garante al 31 de diciembre de 2008, mismos que se encuentran como anexos al presente Reporte Anual.

El Garante puede incurrir en pérdidas significativas en sus actividades de intermediación de valores y de inversión debido a fluctuaciones en el mercado y a la volatilidad.

El Garante mantiene posiciones de intermediación y de inversión en los mercados de deuda, de divisas, de productos básicos, de capitales, en fondos de inversión, propiedades y otros activos. Estas posiciones podrían verse afectadas negativamente por la volatilidad, por ejemplo, el grado en que los precios fluctúan en un determinado período en un mercado en particular, independientemente de los niveles del mercado. Las tendencias de la volatilidad que resultan sustancialmente diferentes de las expectativas del Grupo BNP Paribas también puede conducir a pérdidas relacionadas a una amplia gama de productos de intermediación y de cobertura que utiliza el Garante, incluidos *swaps*, *forwards* y futuros, opciones y productos estructurados.

En la medida en que el Garante sea propietario de bienes, o mantenga posiciones netas largas en cualquiera de dichos mercados, una caída en los mercados podría resultar en pérdidas como resultado de una reducción en el valor de sus posiciones. Por el contrario, en la medida en que el Garante haya vendido activos que no posee, o mantenga posiciones netas cortas, en cualquiera de dichos mercados, una recuperación del mercado podría exponerlo a pérdidas potencialmente ilimitadas mientras intenta cubrir sus posiciones netas cortas mediante la adquisición de activos en un mercado con tendencia al alza. El Garante podrá, de vez en cuando, tener una estrategia de intermediación consistente en mantener una posición larga en un activo y una posición corta en otro, de la que espera obtener ingresos netos sobre la base de los cambios en el valor relativo de los dos activos. Si, no obstante, el valor relativo de ambos cambia en una dirección o manera que el Garante no anticipaba o contra la cual no esté cubierto, el Garante podría sufrir una pérdida en dichas posiciones vinculadas. Estas pérdidas, si son significativas, podrían afectar los resultados operativos y la condición financiera del Garante.

El Garante podrá generar menores ingresos de actividades de corretaje y de otros negocios basados en comisiones y honorarios durante afectaciones en los mercados.

Las afectaciones en los mercados son susceptibles de dar lugar a una disminución en el volumen de las operaciones que el Garante ejecuta por cuenta de sus clientes y, por tanto, a una disminución de sus ingresos bancarios netos en esta actividad. Además, debido a que las comisiones que el Garante cobra por administrar las carteras de sus clientes en muchos casos se basan en el valor o en el rendimiento de dichas carteras, una afectación en los mercados que reduzca el valor de las carteras de sus clientes o aumente la cantidad de retiros reduciría los ingresos que el Garante recibe de sus negocios de administración de activos y banca privada.

Incluso en la ausencia de una afectación en los mercados, resultados por debajo del mercado por los fondos de inversión del Garante pueden dar lugar a un aumento de los retiros y a una reducción en los flujos, lo que reduciría los ingresos que recibe el Garante de su negocio de administración de activos.

Un descenso prolongado en los mercados puede reducir la liquidez en los mercados, dificultando la venta de activos y posiblemente, dando lugar a pérdidas significativas.

En algunos de los negocios del Garante, movimientos de largo plazo en los mercados, en particular la disminución de los precios de activos, puede reducir el nivel de actividad en los mercados o reducir la liquidez del mercado. Estos acontecimientos pueden llevar a pérdidas significativas si el Garante no puede cerrar posiciones que se estén deteriorando de manera oportuna. Esto se da especialmente en el caso de los bienes que gozan de limitada liquidez. Los bienes que no se negocian en bolsas de valores u otros mercados públicos comerciales, tales como contratos de derivados entre bancos, pueden tener un valor que el Garante calcula utilizando modelos en lugar de precios citados públicamente. Vigilar el deterioro de los precios de tales activos es difícil y puede dar lugar a pérdidas inesperadas.

Variaciones importantes en los tipos de interés podrían afectar negativamente los ingresos bancarios netos o la rentabilidad del Garante.

El importe de los ingresos netos por intereses ganados por el Garante durante cualquier período determinado afecta de manera significativa su ingreso bancario neto total y su rentabilidad para dicho período. Las tasas de interés son sensibles a muchos factores más allá del control del Garante. Cambios en las tasas de interés de mercado podrían afectar las tasas de interés aplicadas sobre los activos del Garante que generan intereses de forma diferente a las tasas de interés pagadas sobre los pasivos del Garante que generan intereses. Cualquier cambio adverso en la curva de rendimiento podría causar una disminución en los ingresos netos por intereses del Garante derivados sus actividades crediticias. Además, la falta de coincidencia en los vencimientos y los aumentos en las tasas de interés en relación con el financiamiento a corto plazo puede afectar negativamente la rentabilidad del Garante.

El deterioro de las condiciones de los mercados de deuda primarios y secundarios y la afectación de las condiciones económicas podría tener un efecto adverso sobre los ingresos del Garante y la situación financiera.

Cambios importantes en las condiciones de los mercados de deuda primarios y secundarios, y el deterioro de las condiciones económicas generales pueden, en cualquier momento, afectar negativamente las actividades, los ingresos y la situación financiera de las instituciones financieras alrededor del mundo, incluyendo al Garante. Los principales efectos de estas condiciones, pueden ser, entre otros, los siguientes:

- Las crisis en los mercados de deuda se caracterizan por una reducción en la liquidez y un aumento en las primas de riesgo crediticio para determinados participantes en el mercado. Estas condiciones, que aumentan el costo y reducen la disponibilidad de financiamiento, pueden continuar o empeorar en el futuro. Dado que el Garante es altamente dependiente de la disponibilidad de crédito para financiar sus operaciones, las perturbaciones en los mercados de deuda podrían tener un impacto adverso en sus ingresos y en su situación financiera;

- Los mercados de deuda secundarios también podrían enfrentar importantes perturbaciones como consecuencia de la reducción de la demanda de préstamos y de valores respaldados por activos (conocidos como “collateralized debt obligations” o “CDO’s”) y el aumento de requisitos de rendimientos de inversionistas para dichos préstamos y valores. La caída de los precios de las propiedades en los Estados Unidos y un aumento significativo en el número de hipotecas de baja calidad originadas en el 2005 y el 2006 podría acelerar los aumentos en la morosidad hipotecaria e incumplimientos en los Estados Unidos. Estas condiciones también pueden afectar otros mercados ya que las instituciones financieras venden activos para cumplir con requisitos de liquidez. Estas condiciones pueden afectar las actividades bancarias de diversas maneras, incluyendo la reducción de la disponibilidad de los mercados de bursatilización para el financiamiento de nuevos préstamos, reduciendo las comisiones basadas en el rendimiento en los negocios de administración de activos y paralizando la actividad del mercado en compras apalancadas.

La reducción en la disponibilidad de crédito podría tener un impacto en el nivel general de la actividad económica, a pesar de los esfuerzos realizados por los bancos centrales y los encargados de la política económica para aplicar medidas destinadas a estimular la economía. La perspectiva económica puede tener un efecto adverso significativo en el índice de valores en el mercado de valores y, por consiguiente, sobre el valor de los instrumentos financieros que posee el Garante en su cartera de intermediación, así como la perspectiva para recibir comisiones de actividades de corretaje de valores de capital y de actividades del mercado de capitales y comisiones de las actividades de administración de activos.

Un aumento sustancial en pérdidas o un déficit en el nivel de provisiones previamente registradas podría afectar adversamente los resultados de operación del Garante y su fortaleza financiera.

En relación con sus actividades de otorgamiento de créditos, el Garante periódicamente constituye reservas para pérdidas crediticias, que se registran en su cuenta de pérdidas y ganancias bajo costos de riesgo. El nivel general de las reservas del Garante se basa en su evaluación histórica de pérdidas, el volumen y el tipo de financiamiento que se lleva a cabo, los estándares de la industria, los créditos vencidos, las condiciones económicas y otros factores relacionados con la recuperabilidad de diversos financiamientos. A pesar de que el Garante utiliza sus mejores esfuerzos para establecer un nivel adecuado de reservas, sus negocios de financiamiento podrían estar obligados a aumentar sus reservas para pérdidas crediticias en el futuro como consecuencia del aumento en la cartera vencida o por otras razones. Cualquier aumento significativo de las reservas para pérdidas crediticias o un cambio significativo en la estimación del riesgo de pérdida correspondiente a su cartera de créditos no afectados, así como la actualización de pérdidas crediticias en exceso de las reservas respectivas, podría tener un efecto adverso sobre los resultados operativos y la fortaleza financiera del Garante.

La posición competitiva del Garante podría ser perjudicada si su reputación es dañada.

En un entorno altamente competitivo derivado de la globalización y convergencia en la industria de servicios financieros, la reputación del Garante de fortaleza financiera e integridad es fundamental para su capacidad de atraer y retener clientes. La reputación del Garante podría verse perjudicada si se llegaren a utilizar medios inadecuados para promover y comercializar sus productos y servicios. La reputación del Garante también podría resultar dañada si, según aumenta su base de clientes y la escala de sus negocios, los procedimientos del Garante y los controles para abordar los conflictos de intereses fallaran, o parecieran fallar, en hacer frente a

posibles conflictos de intereses de manera adecuada. Además, la reputación del Garante puede ser dañada por mala conducta de sus empleados, una caída, una reformulación de, o correcciones a sus resultados financieros, así como cualquier acción adversa legal o regulatoria. La pérdida de negocios que podría resultar de los daños a la reputación del Garante podría tener un efecto adverso sobre sus resultados operativos y fortaleza financiera.

Una interrupción en o una intrusión a los sistemas de información del Garante puede resultar en la pérdida de negocios y otras pérdidas.

Como es el caso de la mayoría de los demás bancos, BNP Paribas se basa en gran medida en sistemas de comunicaciones e información para operar. Cualquier fallo, interrupción o intrusión en la seguridad de estos sistemas podría dar lugar a fallos o interrupciones en la administración de la relación con los clientes del Garante, el libro mayor, la ejecución de depósitos y/o de servicios de sistemas de préstamo. El Garante no puede garantizar que dichas fallas o interrupciones no se produzcan o, en caso de que se produzcan, que serían afrontadas adecuadamente. El acontecimiento de cualquier falla o interrupción podría tener un efecto adverso sobre los resultados operativos y la fortaleza financiera del Garante.

Acontecimientos imprevistos pueden interrumpir las operaciones del Garante y causar pérdidas significativas y costos adicionales.

Acontecimientos imprevistos, como desastres naturales severos, ataques terroristas u otros estados de emergencia podrían conducir a una brusca interrupción de las operaciones del Garante y, en lo no cubierto por seguros, podría causar pérdidas sustanciales. Estas pérdidas pueden relacionarse a la propiedad, los activos financieros, las posiciones de intermediación y los empleados clave. Esos acontecimientos también podrían dar lugar a gastos adicionales (tales como la reubicación de los trabajadores afectados) y aumentar los gastos del Garante (en particular las primas de seguros). Este tipo de eventos también pueden hacer imposible para el Garante la obtención de una cobertura de seguro y, por lo tanto, aumentar su riesgo global.

El Garante está sujeto a un estricto marco normativo en los países y las regiones en que opera.

El riesgo del cumplimiento de la normatividad deriva de la falta o incapacidad para cumplir plenamente con las disposiciones legales, reglamentarias o códigos aplicables específicamente a la industria de servicios financieros. Su incumplimiento puede dar lugar a multas, amonestación pública, daño a la reputación, suspensión forzada de operaciones o, en casos extremos, la retirada de las licencias de operación.

Los negocios del Grupo BNP Paribas y sus ingresos pueden verse afectados por las medidas fiscales y políticas adoptadas por las autoridades reguladoras en Francia y otros países de la Unión Europea, los gobiernos extranjeros o los organismos internacionales. La naturaleza y el impacto de cambios futuros en dichas políticas y medidas reglamentarias son impredecibles y están fuera del control del Grupo BNP Paribas.

Cualquier cambio en las siguientes áreas puede impactar al Grupo BNP Paribas.

- La política monetaria, de tasas de interés y otras políticas de los bancos centrales y autoridades reguladoras;
- cambios generales en el gobierno o la política reguladora que pueden influir en decisiones de los inversionistas, en particular en los mercados en los que el Grupo BNP Paribas opera;

- cambios generales en los requisitos reglamentarios, por ejemplo, normas prudenciales relacionadas con el marco de capitalización;
- cambios en el panorama competitivo y estrategias de fijación de precios;
- expropiación, nacionalización, confiscación de bienes y cambios en la legislación relativa a la propiedad extranjera;
- cualquier cambio desfavorable en la situación política, militar o diplomática que de lugar a disturbios sociales o incertidumbre jurídica, que potencialmente afecten la demanda por los productos y servicios del Grupo BNP Paribas.

Las políticas, procedimientos y métodos de administración de riesgo del Garante podrían dejarlo expuesto a riesgos no identificados o no anticipados, lo que podría resultar en pérdidas significativas.

El Garante ha destinado una cantidad considerable de recursos al desarrollo de sus políticas y procedimientos de administración y métodos de evaluación de riesgos, y pretende continuar con dicho desarrollo en el futuro. No obstante lo anterior, las técnicas y estrategias de administración de riesgos del Garante pueden no ser lo suficientemente efectivas para mitigar su exposición a riesgos en todos los ambientes económicos o en contra de todo tipo de riesgos, particularmente aquellos riesgos que el Garante falle en identificar o prever. Algunas de las herramientas cualitativas del Garante y medidas utilizadas para la administración de riesgos están basadas en análisis históricos de mercado. El Garante utiliza herramientas de estadística y otras herramientas para estos análisis para medir cuantitativamente los riesgos a los que está expuesto. Estas herramientas y medidas podrán reflejar resultados no adecuados para riesgos futuros, como por ejemplo, la falta de previsión o la incorrecta evaluación de ciertos factores en sus cálculos estadísticos. Esto podría afectar la capacidad del Garante para mitigar los riesgos a los que se expone. Las pérdidas del Garante podrían ser, por lo tanto, significativamente mayores a las que las medidas históricas reflejan. Adicionalmente, los modelos cuantitativos del Garante no toman en cuenta todos los riesgos. Su proceder mas cualitativo en la administración de ciertos riesgos podría ser insuficiente y lo podría exponer a pérdidas significativas no anticipadas.

Las estrategias de cobertura del Garante pueden no prevenir pérdidas.

Si cualquiera de la variedad de instrumentos que el Garante utiliza para cubrir su exposición a los diversos riesgos a los que esta expuesto no funciona como se esperaba, el Garante puede sufrir pérdidas. Muchas de las estrategias utilizadas se basan en patrones de negociación históricos y correlaciones. Por ejemplo, si el Garante tiene una posición larga sobre un activo, podría cubrir su riesgo derivado de dicha posición tomando una posición corta sobre otro activo, la cual históricamente se haya comportado de una forma en la que se elimine el valor de la posición larga antes mencionada. Sin embargo, la cobertura puede ser únicamente parcial, o las estrategias utilizadas pueden no proteger en contra de todos los riesgos futuros o pueden no ser lo suficientemente efectivas para mitigar los riesgos a los que el Garante este expuesto en cualquier circunstancia de mercado o en contra de cualquier tipo de riesgos futuros. Acontecimientos de mercado no esperados, también pueden reducir la eficiencia de las estrategias de cobertura del Garante. Adicionalmente, la forma en la que ganancias o pérdidas provenientes de ciertas operaciones de cobertura ineficientes se reporten, puede resultar en cambios volátiles en los ingresos reportados del Garante.

El Garante puede tener dificultad en implementar su estrategia de crecimiento externo, lo que podría dañar en forma significativa los resultados operativos del Garante.

El Garante considera que las oportunidades de crecimiento externo forman parte de su estrategia global. Esta estrategia implica varios riesgos. Aun y cuando el Garante realiza un análisis profundo de las compañías que pretende adquirir, no es generalmente posible que dichos análisis sean exhaustivos en todos los aspectos. Como resultado, el Garante puede asumir obligaciones no previsibles o una adquisición puede no reeditar conforme a lo esperado. También es posible que algunas o todas de las sinergias planeadas no se concreten o que la adquisición implique gastos por encima de los esperados. Adicionalmente, el Garante puede tener dificultades en integrar una entidad con la que hubiera combinado sus operaciones. La falla en completar transacciones anunciadas o la falla en integrar negocios adquiridos de manera exitosa a los del Garante, podría resultar en un efecto significativo adverso en la rentabilidad del Garante. Puede también resultar en la baja o partida de empleados clave, o dar origen a altos costos y una baja en la rentabilidad, si el Garante considera conveniente ofrecer incentivos económicos para retener al personal.

La intensa competencia, especialmente en el mercado más grande del Garante, Francia, puede afectar adversamente los ingresos netos bancarios del Garante y su rentabilidad.

La competencia es intensa en las principales áreas del negocio del Garante en Francia y en otros países en donde realiza gran parte de sus operaciones, incluyendo otros países europeos y Estados Unidos. Si el Garante no puede responder al ambiente competitivo en Francia o en sus otros mercados más relevantes mediante la oferta de soluciones de productos atractivas y rentables, podría perder participación en el mercado en áreas claves de su negocio o incurrir en pérdidas en todas o parte de sus actividades. Adicionalmente, desaceleraciones en la economía francesa podrían aumentar la presión competitiva, a través, por ejemplo, un aumento en la presión respecto de precios y menos demanda de los productos del Garante y sus competidores. Adicionalmente, nuevos competidores de bajo costo podrían ingresar al mercado, los cuales podrían no estar sujetos a los mismos requerimientos de capital o regulatorios o pueden contar con otras ventajas legales inherentes y, como consecuencia, ofrecer sus productos y servicios en términos más favorables.

La Garantía de los Certificados Bursátiles se encuentra regulada por leyes extranjeras

La Garantía que ha otorgado el Garante, se constituye mediante un instrumento denominado *Guarantee*, el cual estará regido por la ley de la República de Francia. Conforme a dicho instrumento, el Garante se somete a la jurisdicción no exclusiva de la Corte de Apelación de París. Para una descripción completa de dicha Garantía, ver la sección “V. EL GARANTE Y LA GARANTÍA”. Una copia de la Garantía y su traducción oficial al español se adjuntan al presente Reporte Anual como anexo. La versión en inglés de dicha Garantía es la versión obligatoria para el Garante.

En el supuesto que el Garante no realice los pagos que le sean requeridos conforme a los términos de la Garantía, los Tenedores podrán demandar el pago respectivo ejerciendo las acciones aplicables bajo las leyes de la República de Francia ante la Corte de Apelación de París ubicada en la ciudad de París.

Así mismo, la mayoría de los activos y negocios del Garante se encuentran ubicados en Europa, por lo que en su caso, cualquier ejecución de los bienes respectivos debería de realizarse en las mencionadas jurisdicciones y conforme a las reglas procesales correspondientes.

De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra del Garante, las reclamaciones de los Tenedores conforme a la Garantía estarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables de la República de Francia.

Se recomienda a los potenciales inversionistas leer la Garantía y la opinión legal del abogado independiente del Garante que se adjuntan a este Reporte Anual.

Los estados financieros del Garante han sido preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera

Los estados financieros del Garante han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards –IFRS–*) y las interpretaciones relacionadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board –IASB–*) y no han sido ajustados de manera alguna para adaptarse a las NIFs, por lo que no son comparables con los mismos.

Información sobre Estimaciones y Riesgos Asociados

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

4. Otros valores inscritos en el RNV

El Emisor no cuenta con otros valores inscritos en el Registro Nacional de Valores.

5. Cambios significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el RNV

A la fecha del presente Reporte Anual, la Compañía no ha realizado cambio alguno a los derechos de los valores inscritos en el RNV.

6. Documentos de carácter público

Para solicitar copias del presente Reporte Anual, dirigirse a:

BNP Paribas Personal Finance México, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial
Dirección de Finanzas
Paseo de la Reforma número 115, Piso 5
Colonia Lomas de Chapultepec,

Delegación Miguel Hidalgo,
C.P. 11000,
México, D.F.
www.bnpparibas-pf.com.mx

Relación con Inversionistas

Yannick Miche
Tel. (5255) 1100 0200
Fax. (5255) 1100 0222
o a través del correo electrónico inversionistas@cetelem.com.mx.

En relación con la información pública que ha sido entregada a la BMV, consultar las siguientes direcciones electrónicas:

www.bnpparibas-pf.com.mx
www.bmv.com.mx

II) EL EMISOR

1) Historia y desarrollo del Emisor

1.1 Datos Generales

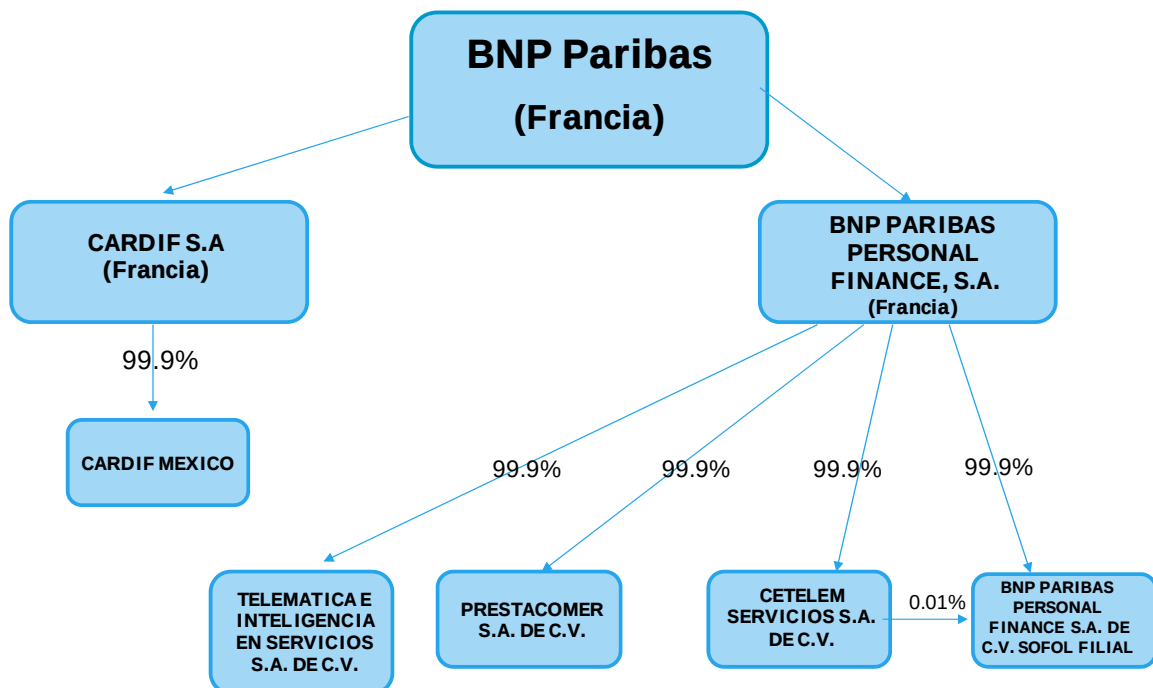
Denominación. BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial.

Ubicación de sus oficinas principales y otros datos. Las oficinas principales del Emisor se ubican en Paseo de la Reforma número 115, Piso 5, Colonia Lomas de Chapultepec, Delegación Miguel Hidalgo, C.P. 11000, México, D.F. El teléfono del Emisor es el (55) 1100 0200. La página de internet del Emisor es www.cetelem.com.mx. La información contenida en la página de internet del Emisor o en cualquier otro medio distinto a este Reporte Anual no forma parte de este Reporte Anual.

1.2. Evolución del Emisor

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

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



1.2.1 BNP Paribas y BNP Paribas Personal Finance

BNP Paribas es la institución bancaria más grande en Francia y la quinta más grande a nivel mundial. BNP Paribas opera en 85 países y tiene más de 170,000 empleados, 132,000 en Europa, de los cuales 64,000 en Francia, 15,000 en América del Norte y 9,500 en Asia.

El área de servicios internacionales a menudeo conocida como *International Retail Services* (“IRS”) constituye una unidad en expansión dentro de BNP Paribas que cuenta con aproximadamente 71,000 empleados en más de 60 países, y se integra principalmente por tres líneas de negocio: servicios a través de sucursales bancarias (*Branch Banking*), finanzas personales (*Personal Finance*) y soluciones de equipo (*Equipment Solutions*).

El 01 de julio de 2008, Cetelem, MRC, BNP Paribas Invest Immo y UCB se fusionaron en Francia, cambiando la denominación de Cetelem por BNP Paribas Personal Finance, con lo cual se consolida la línea de negocio de finanzas personales. BNPP Personal Finance cubre toda la gama de necesidades relacionadas con los créditos personales, para dar cabida a la creciente superposición entre los créditos al consumo y los créditos hipotecarios. La unidad ofrece una extensa gama de soluciones y canales de distribución para impulsar el acelerado crecimiento internacional, aprovechar la experiencia y los recursos compartidos.

Crédito al Consumo

Creado en 1953 para el financiamiento de artículos para el hogar en Francia, BNP Paribas Personal Finance creció rápidamente hasta convertirse en la entidad número uno en créditos al consumo, tanto en Francia como en el resto de Europa. BNP Paribas Personal Finance, es un especialista diverso que ofrece a los consumidores una gama completa de productos y servicios complementarios, tanto de forma directa como a través de alianzas. BNP Paribas Personal Finance es un pionero en la oferta de servicios multicanal, y líder actual en Europa en créditos por internet. Internet representa ahora más del 15% de la producción de préstamos nuevos (excluidos los puntos de venta).

BNP Paribas Personal Finance es un aliado de primer nivel de importantes marcas comerciales, así como bancos, compañías de seguros y concesionarios de automóviles. Presente en 25 países, entre ellos 17 europeos, basa su estrategia en la promoción del crédito responsable.

Crédito Hipotecario

BNP Paribas Personal Finance asesora y ayuda a los clientes a hacer realidad sus planes de adquirir un inmueble. Ofrece una amplia gama de productos hipotecarios, que se distribuyen directamente o a través de intermediarios, siempre en estrecha colaboración con reconocidos profesionales del sector inmobiliario. BNP Paribas Personal Finance ha desempeñado un papel de liderazgo en Francia durante más de 50 años. En la actualidad, BNP Paribas Personal Finance es el mayor especialista de Francia en hipotecas a personas físicas a través de su unidad internacional, y opera en una docena de países europeos.

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

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

1.2.2 El Emisor

BNPP Personal Finance México se constituyó el 1 de julio de 2004 como una sociedad anónima de capital variable. Posteriormente, el 27 de septiembre de 2004, BNPP Personal Finance México obtuvo la autorización de la SHCP para organizarse y operar como una sociedad financiera de objeto limitado filial, misma que fue publicada en el Diario Oficial de la Federación el 18 de octubre de 2004. Como resultado de la fusión de Cetelem, MRC, BNP Paribas Invest Immo y UCB descrita en la sección “II. EL EMISOR – 1. HISTORIA Y DESARROLLO DEL EMISOR 1.2.1. BNP Paribas y BNP Paribas Personal Finance” anterior, y la modificación del nombre Cetelem S.A. a BNP Paribas Personal Finance S.A., mediante asamblea general extraordinaria de accionistas de fecha 29 de septiembre de 2008, BNPP Personal Finance México cambió su denominación de Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial a la actual, BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial.

BNPP Personal Finance México ha sido una empresa que ha desarrollado, desde su inicio, una variedad de productos financieros descritos en la sección “II. EL EMISOR - 2. Descripción del Negocio” del presente Reporte Anual. Sus operaciones empezaron enfocándose en Crédito Hogar. Sin embargo, BNPP Personal Finance México ha venido implementado productos financieros en el sector automotor, a través de Crédito Auto, Plan Piso y Crédito Moto y recientemente ha ingresado en el negocio de financiamiento de empleados a través de Crédito Nómina y crédito directo a través de Crédito Internet.

La cartera crediticia de BNPP Personal Finance México ha mostrado un crecimiento significativo en los últimos años, según se muestra en la gráfica siguiente.

BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial
Distribución de Cartera por Producto
(Cifras en Pesos)

Año terminado el
31 de diciembre de:

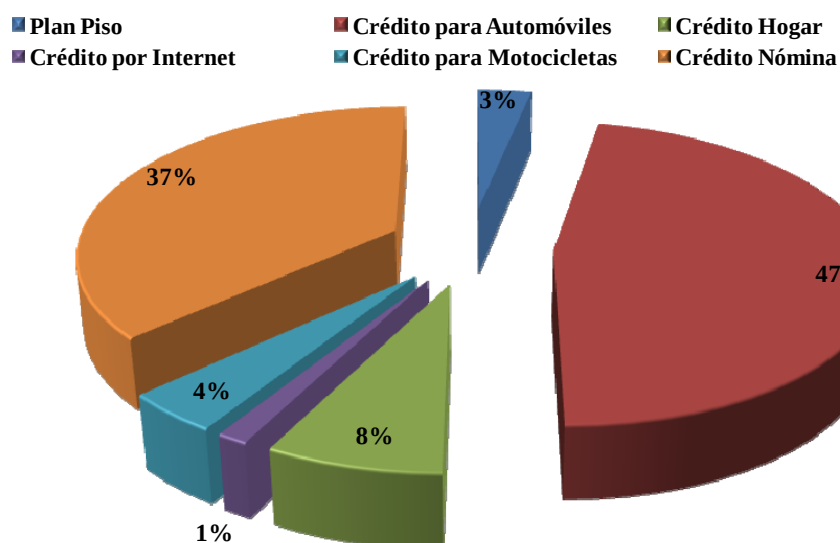
Al
31 de diciembre de:

PRODUCTO	2005	2006	2007	2008	2007
Crédito para Automóviles	93,958	78,952,780	473,873,007	1,853,013,338	473,873,007
Crédito Nómina	0	0	14,167	1,456,768,509	14,167
Crédito Hogar	62,209,970	329,936,740	273,729,778	293,530,977	273,729,778
Crédito para Motocicletas	13,463,866	53,252,427	81,229,036	165,366,372	81,229,036
Plan Piso	0	0	32,499,636	127,017,865	32,499,636
Crédito por Internet	0	0	15,065,136	52,775,676	15,065,136
Total	75,767,794	462,141,946	876,410,758	3,948,472,737	876,410,758

La distribución de la cartera crediticia de BNPP Personal Finance México al 31 de diciembre de 2008 se muestra en la gráfica siguiente

Portafolio por Producto al 31 de Diciembre 2008

(El porcentaje está en relación al total de la cartera crediticia)



Los productos financieros de BNPP Personal Finance México presentan alternativas de crédito reales y de fácil acceso para sus clientes buscando atender las distintas necesidades de los mismos. Debido a la creciente demanda, BNPP Personal Finance México se encuentra ya ofreciendo sus productos a lo largo de todo el país según consta en la sección “3. INFORMACIÓN FINANCIERA – b) Información Financiera por Línea de Negocio y Zona Geográfica” del presente Reporte Anual

2. Descripción del negocio

2.1. Actividad principal

Como se mencionó anteriormente, BNPP Personal Finance México es una empresa multiespecialista que ofrece distintos productos de crédito para el consumo a personas físicas y morales en México. A la fecha del presente Reporte Anual, BNPP Personal Finance México ofrece 6 distintos tipos de productos financieros:

- Crédito Auto;
- Crédito Moto;
- Plan Piso;
- Crédito Nómina;
- Crédito Hogar; y
- Crédito Internet.

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

2.1.1. Productos

Crédito Auto

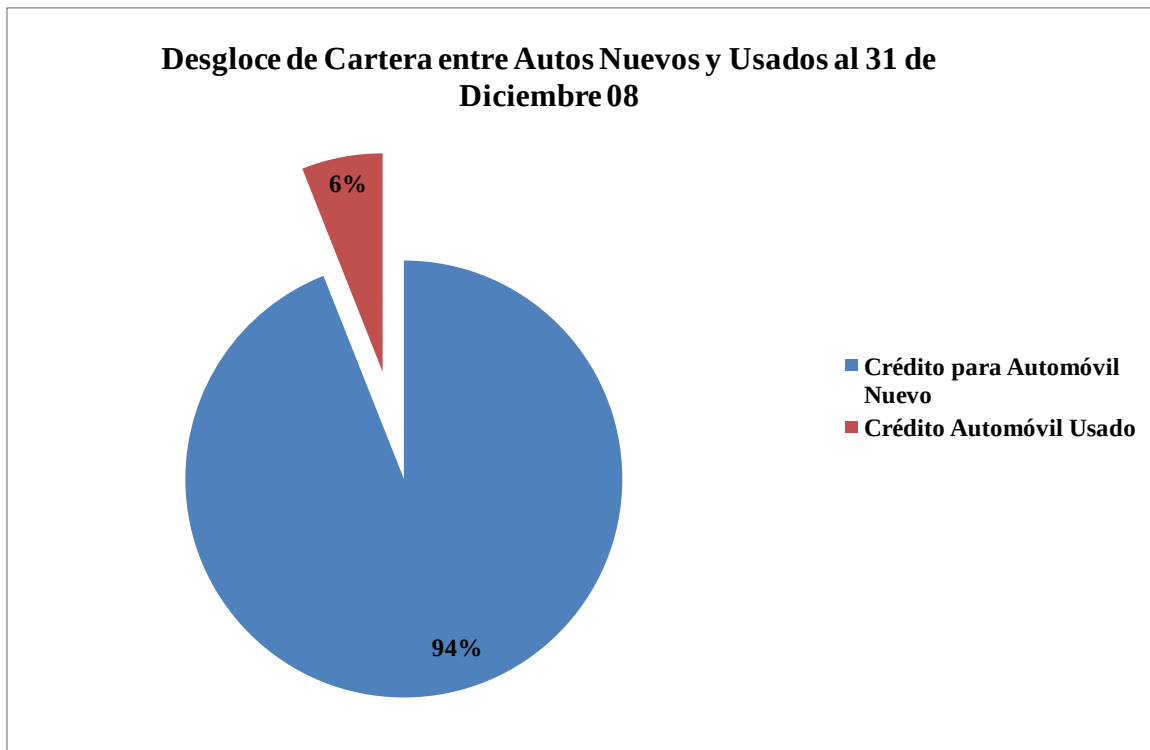
BNPP Personal Finance México otorga financiamiento a compradores a efecto de que puedan adquirir automóviles nuevos y usados de cualquier marca. BNPP Personal Finance México ha operado su producto de Crédito Auto en todos los niveles de autos comercializados en México.

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

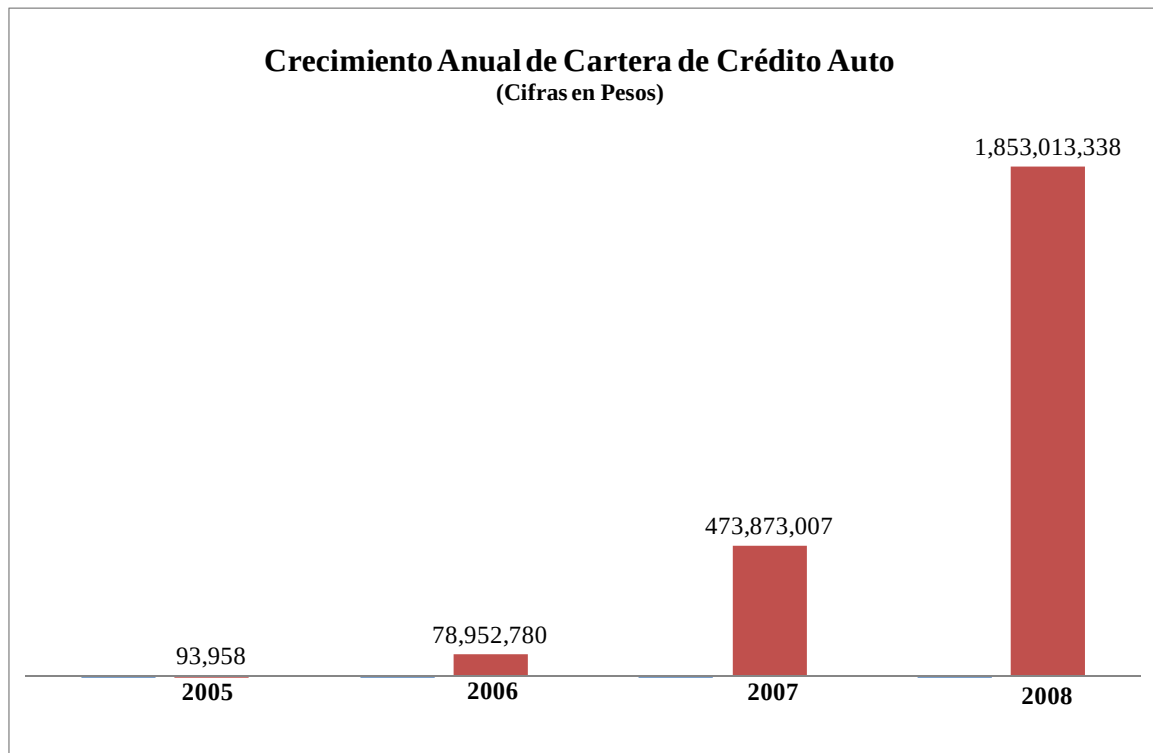
- financiamiento en Pesos;
- enganche mínimo de 10% del valor de los automóviles para autos nuevos y 20% para autos usados;
- plazos de 3 hasta 60 meses (autos nuevos) o 48 meses (autos usados);
- pagos iguales durante la vida del Crédito Auto;
- tasas de interés fijas; y
- se otorga a personas físicas y a personas físicas con actividad empresarial

BNPP Personal Finance México podría modificar las características de este producto en el futuro.

Al 31 de diciembre de 2008, la cartera de financiamiento de automóviles de BNPP Personal Finance México consistía de 15,095 créditos que representan un total de \$1,853 millones. Considerando los distintos tipos de vehículos financiados, su cartera de créditos para automóviles se encontraba distribuida de la siguiente manera:



BNPP Personal Finance México comenzó a ofrecer el producto de Crédito Auto en 2005. La siguiente gráfica muestra el crecimiento de la cartera de Crédito Auto de BNPP Personal Finance México durante los últimos años.



Al 31 de diciembre de 2008, BNPP Personal Finance México ocupa una posición en el mercado de aproximadamente el 1.5% del total del mercado de ventas de automóviles nuevos.

Asimismo, el pasado 17 de octubre de 2008, BNPP Personal Finance México firmó con una financiera de marca un contrato mediante el cual BNPP Personal Finance México podrá otorgar Créditos Auto a clientes personas físicas a través de la red de distribuidores de las marcas Chrysler, Dodge, Jeep y Mitsubishi con los cuales dicha financiera tiene convenios comerciales. Dicho contrato está aun pendiente de implementación. Si bien el Emisor considera que de implementarse totalmente dicho contrato el mismo podría resultar en un crecimiento importante en su cartera, no puede asegurarse que el mismo podrá implementarse o el éxito que dicha relación pueda tener.

Crédito Moto

BNPP Personal Finance México otorga financiamiento a compradores a efecto de que puedan adquirir motocicletas nuevas de cualquier marca. Hasta la fecha del presente Reporte Anual, BNPP Personal Finance México ha enfocado sus actividades de Crédito Moto a motocicletas del sector económico de tipo B y C. Sin embargo, BNPP Personal Finance México podría incursionar al financiamiento de motocicletas del sector económico de tipo D un mercado importante en México impulsado por los diversos servicios comerciales de entrega a domicilio.

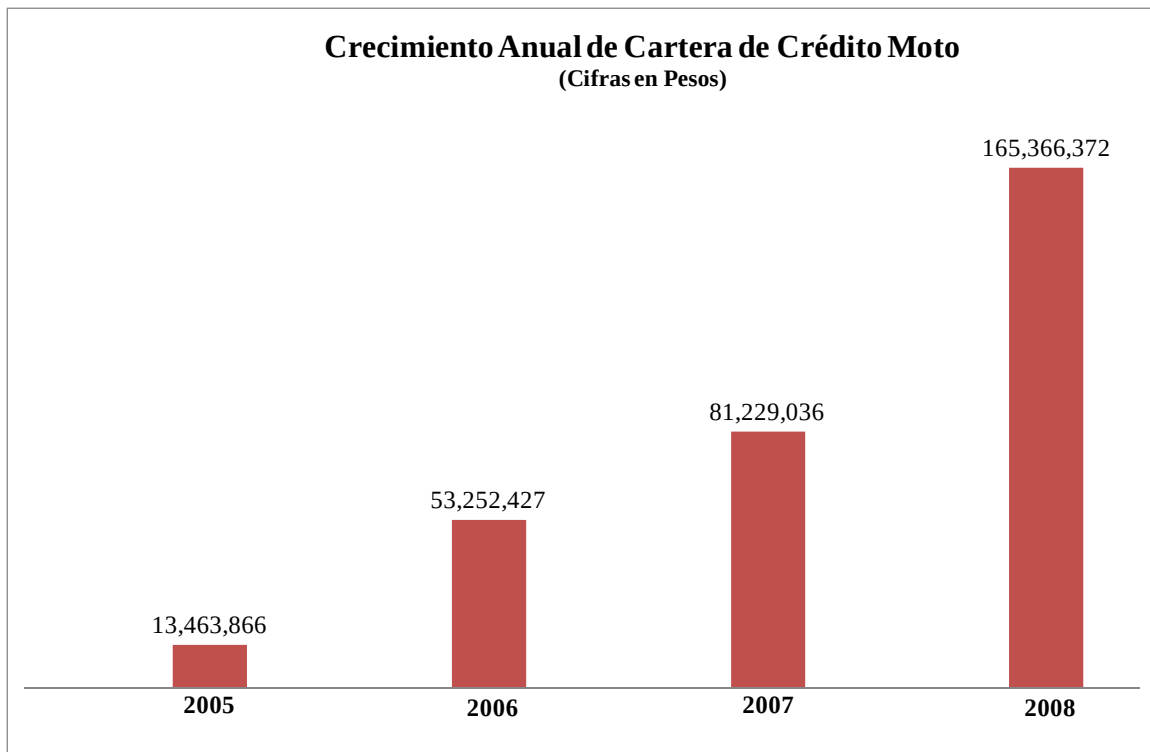
Las características actuales del producto de Crédito Moto de BNPP Personal Finance México son las siguientes:

- financiamiento en Pesos;
- enganche mínimo de 10%, salvo en caso de promociones y acuerdos con los vendedores de motocicletas en donde el enganche puede llegar al 0%;
- plazos de hasta 48 meses;
- esquema de pagos mensuales equivalentes;
- tasas de interés fijas; y
- se otorga a personas físicas.

BNPP Personal Finance México podría modificar las características de este producto en el futuro.

Al 31 de diciembre de 2008, la cartera de financiamiento de motocicletas de BNPP Personal Finance México consistía de 5,329 créditos que representaban un total de \$165.3 millones.

BNPP Personal Finance México comenzó a ofrecer el producto de Crédito Moto en 2005. La siguiente gráfica muestra el crecimiento de la cartera de Crédito Moto de BNPP Personal Finance México durante los últimos años.



Al 31 de diciembre de 2008, BNPP Personal Finance México ocupaba una posición en el mercado de aproximadamente el 2.05% del total del mercado de ventas de motocicletas nuevas.

Plan Piso.

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

El producto Plan Piso es aquel identificado como Créditos Comerciales en los estados financieros del Emisor. Asimismo, dentro de esta clasificación de Créditos Comerciales, los financiamientos a los distribuidores de artículos para el hogar se identifican como Plan Casa.

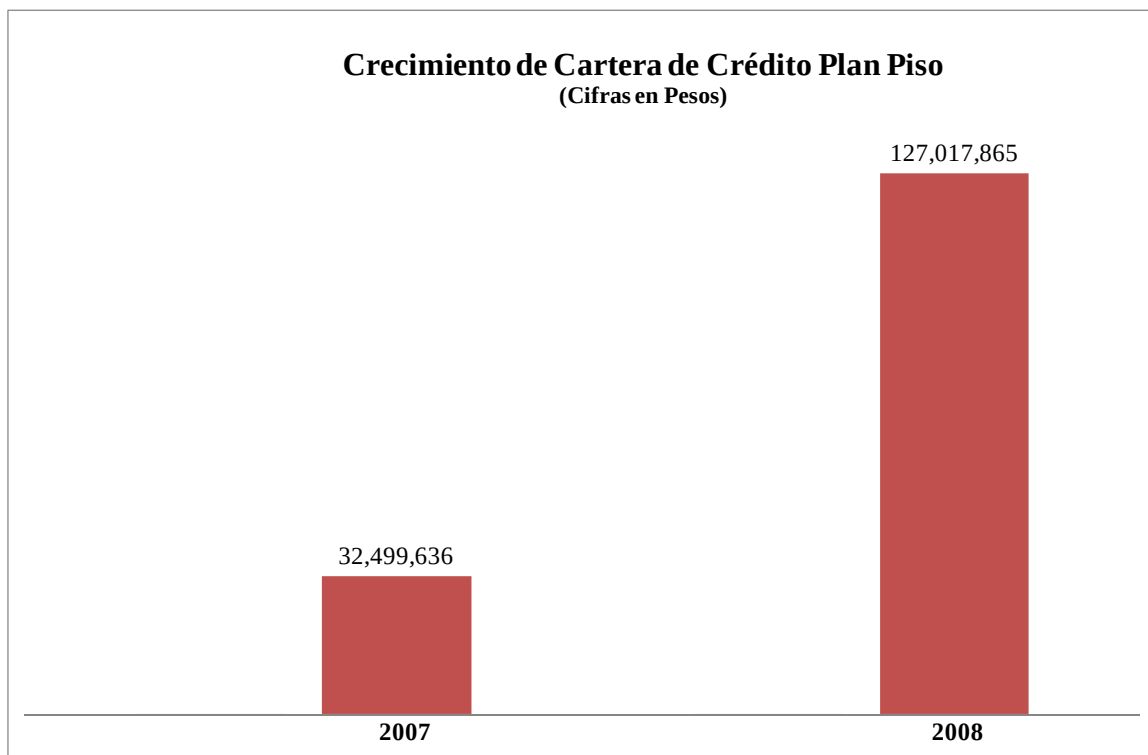
Las características principales de este producto son las que se mencionan a continuación:

- líneas de crédito revolving;
- financiamiento en Pesos;
- vencimientos con plazos máximos de 180 días; y
- tasas de interés fijas y/o variables.

BNPP Personal Finance México podría modificar las características de este producto en el futuro.

Al 31 de diciembre de 2008, los activos crediticios de BNPP Personal Finance México dentro de financiamiento tipo *plan piso* equivalían a \$127 millones con un total de 397 créditos. BNPP Personal Finance México, a dicha fecha, tenía un acuerdo de financiamiento con grupos distribuidores líderes en distribución de automóviles y motocicletas de una marca “premium”.

BNPP Personal Finance México comenzó a ofrecer el producto de Plan Piso en 2007. La siguiente gráfica muestra el crecimiento de la cartera de Plan Piso de BNPP Personal Finance México durante los últimos años.



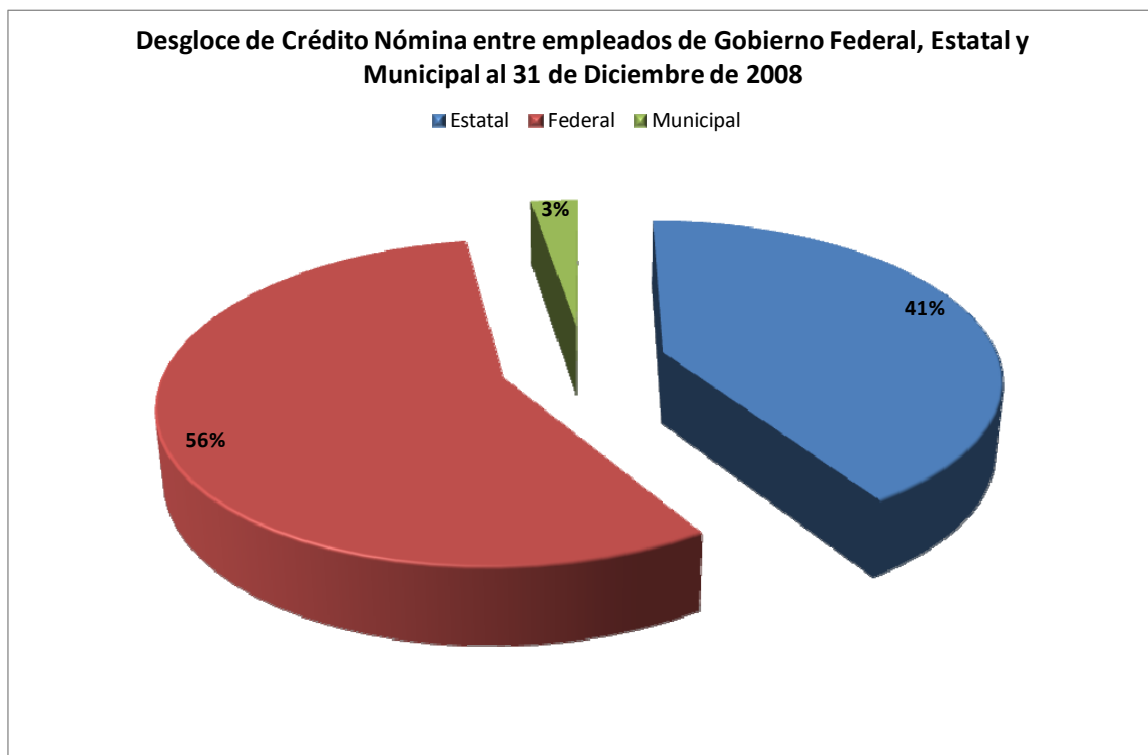
BNPP Personal Finance México otorga financiamiento a empleados de diversas instituciones y dependencias y sectores del gobierno federal y de gobiernos estatales y municipales. Adicionalmente, BNPP Personal Finance México se encuentra en proceso de implementar dicho producto para empleados de empresas privadas. A diferencia de sus demás productos (salvo por Crédito Internet), el producto de Crédito Nómina no se relaciona directamente con la adquisición de un bien de consumo, sino que permite al deudor utilizar los recursos correspondientes para cubrir cualquier gasto.

Las características principales de este producto son las siguientes:

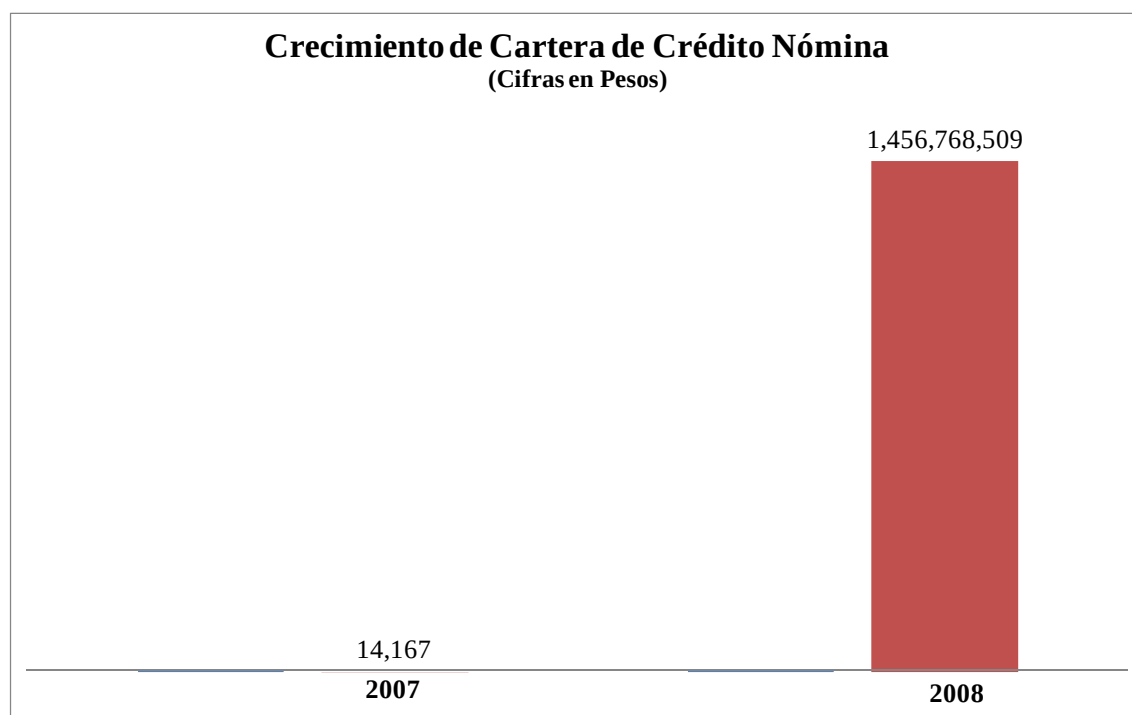
- financiamiento en Pesos;
- plazos máximos de 48 meses;
- pagos equivalentes quincenales o mensuales;
- descuento directo a nómina; y
- tasa de interés fija.

BNPP Personal Finance México podría modificar las características de este producto en el futuro.

Al 31 de diciembre de 2008, la cartera de Créditos Nómina de BNPP Personal Finance México consistía de 118,237 créditos que representaban un total de \$1,456 millones. Considerando los empleados del gobierno federal, de los gobiernos estatales y municipales, su cartera de Créditos Nómina se encontraba distribuida de la siguiente manera:



BNPP Personal Finance México comenzó a ofrecer el producto de Créditos Nómina en 2007. La siguiente gráfica muestra el crecimiento de la cartera de Créditos Nómina de BNPP Personal Finance México desde el inicio de la oferta de dicho producto al 31 de diciembre de 2008.



Crédito Hogar

BNPP Personal Finance México otorga financiamiento al consumo para artículos para el hogar a través de dos líneas de negocio, créditos simples y tarjetas de crédito. El crédito simple son operaciones de financiamiento independientes para la adquisición de productos específicos. BNPP Personal Finance México también actúa como emisor de tarjetas de crédito de ciertas cadenas comerciales que le permite a los clientes de dichas cadenas realizar compras en las mismas, en otros establecimientos comerciales (mundo VISA) y en cajeros automáticos.

Las características principales de las operaciones de Crédito Hogar a través de crédito directo son las siguientes:

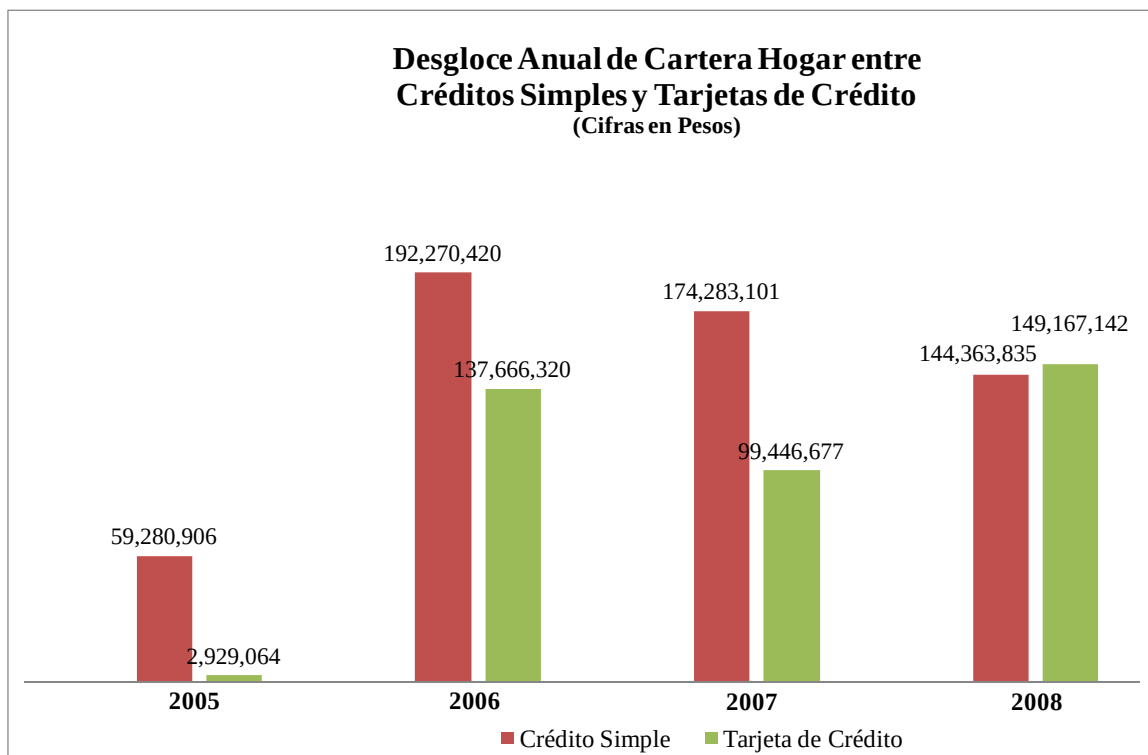
- financiamiento en Pesos;
- plazos máximos de hasta 36 meses;
- pagos mensuales equivalentes; y
- tasas de interés fijas.

Las principales características de las tarjetas de crédito emitidas dentro de esta área de su negocio son las siguientes:

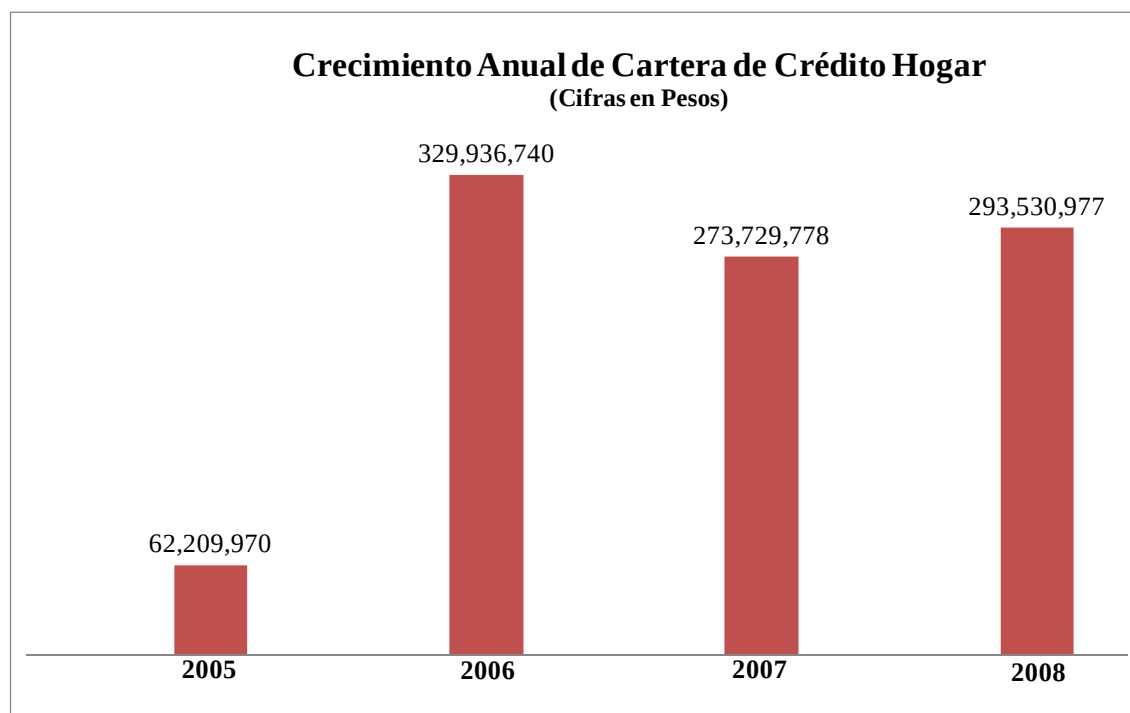
- línea de crédito revolvente;
- pagos mensuales con pagos “mínimos”; y
- tasas de interés en términos de mercado.

BNPP Personal Finance México podría modificar las características de este producto en el futuro.

Al 31 de diciembre de 2008, la cartera de Créditos Hogar de BNPP Personal Finance México consistía de 32,205 créditos simples y 30,499 tarjetas de crédito activas que representaban un total de \$293.5 millones. Considerando las dos líneas de negocio de este producto, la cartera de Créditos Hogar se encontraba distribuida de la siguiente manera:



BNPP Personal Finance México comenzó a ofrecer el producto de Crédito Hogar en 2005. La siguiente gráfica muestra el crecimiento de la cartera de Créditos Hogar de BNPP Personal Finance México durante los últimos años.



Crédito Internet

BNPP Personal Finance México otorga financiamiento a clientes a través del portal de internet www.bnpparibas-pf.com.mx . Dicho crédito otorga libertad a los clientes respectivos para utilizar el mismo para fines distintos.

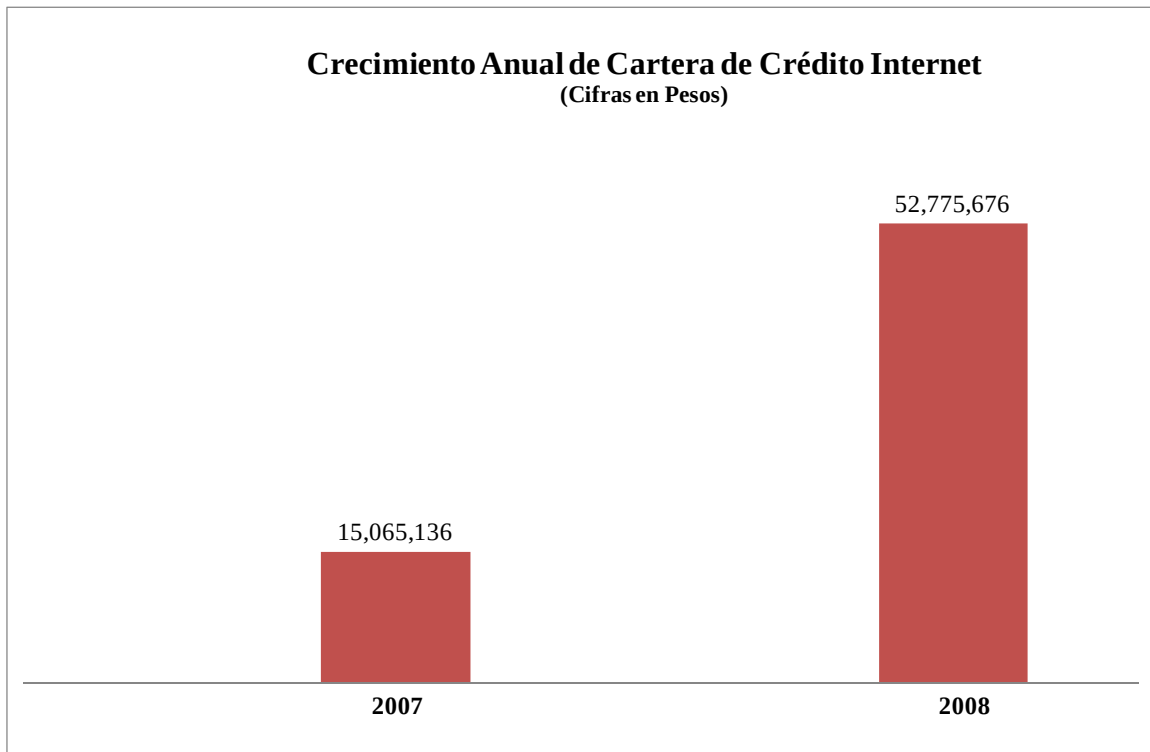
Dicho financiamiento cuenta con las siguientes características principales:

- financiamiento en Pesos;
- desembolsado a través de abono a cuenta del cliente;
- plazos de hasta 36 meses;
- pagos mensuales equivalentes; y
- tasas de interés fijas.

BNPP Personal Finance México podría modificar las características de este producto en el futuro.

Al 31 de diciembre de 2008, la cartera de Créditos Internet de BNPP Personal Finance México consistía de 1,823 créditos que representaban un total de \$52.7 millones.

BNPP Personal Finance México comenzó a ofrecer el producto de Crédito Internet en 2007. La siguiente gráfica muestra el crecimiento de la cartera de Crédito Internet de BNPP Personal Finance México desde el inicio de la oferta de dicho producto al 31 de diciembre de 2008.



2.1.2. Procesos de Originación y Administración

Los procesos de originación y administración de cartera de BNPP Personal Finance México varían dependiendo del tipo de producto. A continuación se muestra un resumen de dichos procesos.

Crédito Auto y Crédito Moto

El proceso de originación de crédito inicia en el momento en el que el potencial comprador solicita un Crédito Auto o un Crédito Moto vía internet o telefónicamente desde los puntos de venta (concesionarios y/o distribuidores). Se le proporciona al potencial comprador servicio en asesoría de financiamiento a través de los concesionarios, distribuidores o brokers (sólo para Créditos Auto), es decir, personal de dichos concesionarios, distribuidores o brokers ponen al alcance del potencial comprador las opciones de financiamiento para la adquisición ya sea de los automóviles o de las motocicletas, según sea el caso.

BNPP Personal Finance México no cuenta con relaciones de exclusividad con concesionarios o distribuidores de autos o motocicletas. Sin embargo, ha celebrado acuerdos comerciales que buscan incentivar la distribución de los productos de BNPP Personal Finance México con los clientes de dichos concesionarios o distribuidores. BNPP Personal Finance México considera que dichos acuerdos han logrado posicionar a BNPP Personal Finance México como una opción atractiva de financiamiento en las plazas en donde se ofrece.

En el caso que el cliente decida adquirir un vehículo o una motocicleta con financiamiento de BNPP Personal Finance México, personal de los concesionarios, distribuidores y/o brokers integra toda la documentación e información necesaria para el análisis del Crédito Auto o el Crédito Moto solicitado y la envía al área de crédito de BNPP Personal Finance México por correo electrónico, por fax o por mensajería.

Una vez integrada la información y documentación necesaria, la misma es revisada por el área de crédito de BNPP Personal Finance México. El proceso de análisis de crédito contempla:

- la verificación de la información y datos del cliente (incluyendo comprobantes de identidad, comprobantes de domicilio, comprobantes de ingresos, etc.) por parte de un analista de crédito de BNPP Personal Finance México;
- la investigación a través de sistemas de buró de crédito;
- la determinación de la capacidad de pago máximo mensual del cliente; y
- la verificación de que la solicitud de financiamiento cumple con las políticas de BNPP Personal Finance México.

En caso de que los pasos descritos anteriormente arrojen un resultado satisfactorio, total o parcialmente, BNPP Personal Finance México, aprueba o condiciona el financiamiento. En caso de que los pasos descritos anteriormente arrojen un resultado negativo, BNPP Personal Finance México niega el financiamiento. No obstante lo anterior, como resultado del procedimiento de análisis de crédito es posible que se determine que el financiamiento solicitado no es viable en las condiciones solicitadas pero que el cliente sí es sujeto de crédito, en cuyo caso, se pueden buscar esquemas de financiamiento distintos o características diversas (en cuanto a producto, plazos, montos, etc.) para otorgar el Crédito Auto o Crédito Moto, según corresponda.

Una vez aprobado el Crédito Auto o el Crédito Moto, se notifica al concesionario, distribuidor y/o broker, según el caso, quien a su vez se lo notifica al cliente respectivo. A partir de dicho momento, y en caso que el cliente quiera proseguir con la adquisición del automóvil o motocicleta, inicia la etapa de firma de la documentación para constituir y documentar el Crédito Auto o el Crédito Moto respectivo.

Los procesos de aprobación de Créditos Auto realizados durante el año de 2008 resultaron en un porcentaje de aprobación equivalente a 64.59% en tanto el 23.36% de las operaciones aprobadas efectivamente fueron originadas, es decir, resultaron en la firma de un Crédito Auto.

Los procesos de aprobación de Créditos Moto realizados durante el año de 2008 resultaron en un porcentaje de aprobación equivalente a 57.70% en tanto el 16.12% de las operaciones aprobadas efectivamente fueron originadas, es decir, resultaron en la firma de un Crédito Moto.

De acuerdo a datos internos, a partir de que el área de crédito de BNPP Personal Finance México recibe la información completa de la solicitud de un Crédito Auto o un Crédito Moto, la respuesta se realiza dentro de un plazo aproximado de 24 horas. No obstante lo anterior, BNPP Personal Finance México busca constantemente hacer más eficiente el procedimiento de aprobación de créditos con el fin de reducir tiempos de aprobación y mejorar el control de la originación y la calidad de sus créditos.

Plan Piso

El proceso de originación de crédito Plan Piso es un proceso más individualizado que aquellos correspondientes a sus demás líneas de negocio. BNPP Personal Finance México establece relaciones con concesionarios o distribuidores de autos y de productos para el hogar a través de contacto directo. Una vez establecido dicho contacto y a través de su área de riesgo, BNPP Personal Finance México integra el expediente de crédito respectivo. Una vez integrado el expediente, el área de crédito de BNPP Personal Finance México evalúa, entre otra, la información financiera y referencias del concesionario y distribuidor. Dicho proceso también implica la revisión de proyecciones financieras de dicho distribuidor o concesionario y un análisis de la solvencia económica y moral de sus accionistas o socios, así como el potencial de ventas a crédito (menudeo) que promoverá el distribuidor o concesionario respectivo.

Una vez aprobada una línea de crédito revolviente para un determinado distribuidor o concesionario, dicha línea de crédito puede ir variando según el desempeño financiero y operativo del distribuidor o concesionario respectivo.

Crédito Nómina

Tratándose de Créditos Nómina, el proceso de originación implica la participación de un intermediario especializado comúnmente referido como “broker”. Dichos intermediarios se especializan en el procesamiento de créditos a empleados gubernamentales, convirtiendo dicho sistema en un sistema profesional y estandarizado. BNPP Personal Finance México ha celebrado acuerdos estratégicos con algunos brokers profesionales con los cuales considera que tiene una relación comercial privilegiada. A través de dicha relación, BNPP Personal Finance México considera que ambas partes aportan valor agregado que se ve reflejado en el producto final que se proporciona a los clientes.

La principal función de los brokers es encargarse de la promoción, captura de información y recaudación de información para los Créditos Nómina. Los brokers mantienen convenios con las

instituciones gubernamentales o privadas que les permiten ofrecer servicios financieros profesionales a sus empleados y prevén los descuentos de nómina correspondientes. El otorgamiento del Crédito Nómina y la principal administración del Crédito Nómina radica en BNPP Personal Finance México con la asistencia de dichos brokers.

Una vez integrada la información y documentación necesaria, la misma es revisada por el área de crédito de BNPP Personal Finance México. El proceso de análisis de crédito contempla:

- la verificación de la información y datos del cliente (incluyendo comprobantes de identidad, comprobantes de domicilio, etc.) por parte de un analista de crédito de BNPP Personal Finance México;
- la verificación de empleo y de los comprobantes de ingresos por parte de un analista de crédito de BNPP Personal Finance México;
- la investigación a través de sistemas de buró de crédito;
- la verificación de la autorización por parte de la institución gubernamental o privada del descuento correspondiente al Crédito Nómina; y
- la verificación de que la solicitud de financiamiento cumple con las políticas de BNPP Personal Finance México.

A partir de que el área de crédito de BNPP Personal Finance México recibe la información completa de la solicitud de un Crédito Nómina, la respuesta se realiza generalmente dentro de un plazo de 24 horas al broker y este a su vez al empleado. En caso de que los pasos descritos anteriormente arrojen un resultado satisfactorio, total o parcialmente, BNPP Personal Finance México aprueba o condiciona el financiamiento. En caso de que los pasos descritos anteriormente arrojen un resultado negativo, BNPP Personal Finance México niega el financiamiento. Una vez aprobado el solicitado crédito, BNPP Personal Finance México genera una orden de pago automática para que el empleado pueda disponer del dinero solicitado en alguna institución bancaria previamente designada.

Los procesos de aprobación de Crédito Nómina realizados durante el año de 2008 resultaron en un porcentaje de aprobación equivalente a 100% en tanto el 100% de las operaciones aprobadas efectivamente fueron originadas, es decir, resultaron en la firma de un Crédito Nómina.

Crédito Hogar

El proceso de originación de crédito inicia en el momento en el que el potencial cliente solicita un Crédito Hogar a través de los distribuidores con los que BNPP Personal Finance México tiene acuerdos para la promoción y colocación de Créditos Hogar. Dichos distribuidores pertenecen en su mayoría a grupos de distribución de muebles, línea blanca, electrodomésticos, computación, y pisos y baños, y son los responsables de la promoción, captura de información, recaudación de información y tramitación del Crédito Hogar. Estos distribuidores realizan dichas funciones a través de herramientas en internet. Entre los distribuidores podemos nombrar las tiendas muebleras y de electrodomésticos de Viana, Dico y Hermanos Vázquez y distribuidores de materiales para el hogar como Inter ceramic.

Una vez integrada la información y documentación necesaria, la misma es revisada por el área de crédito de BNPP Personal Finance México. El proceso de análisis de crédito contempla:

- la verificación de la información y datos del cliente (incluyendo comprobantes de identidad, comprobantes de domicilio, etc.) por parte de un analista de crédito de BNPP Personal Finance México;
- la verificación de comprobantes de ingresos por parte de un analista de crédito de BNPP Personal Finance México;
- la investigación a través de sistemas de buró de crédito; y
- la verificación de que la solicitud de financiamiento cumple con las políticas de BNPP Personal Finance México.

De acuerdo a datos internos, a partir de que el área de crédito de BNPP Personal Finance México recibe la información completa de la solicitud de un Crédito Hogar, la respuesta se realiza dentro de un plazo de 24 horas al distribuidor para que a su vez informe al cliente.

No obstante lo anterior, BNPP Personal Finance México en la búsqueda de eficientar el procedimiento de aprobación de créditos con el fin de reducir tiempos de aprobación y mejorar el control de la originación y la calidad de sus créditos, ha creado un proceso conocido como *Crediflash*, el cual contempla:

- la verificación de la copia de la tarjeta de crédito por ambos lados que posee el Comprador;
- la verificación de la información y datos del cliente (incluyendo comprobantes de identidad, comprobantes de domicilio, etc.) por parte de un analista de crédito de BNPP Personal Finance México;
- la investigación a través de sistemas de buró de crédito; y
- la verificación de que la solicitud de financiamiento cumple con las políticas de BNPP Personal Finance México.

Crediflash está diseñado para que el tiempo de respuesta sea de 30 minutos a dos horas.

Los procesos de aprobación de Créditos Hogar realizados durante el año de 2008 resultaron en un porcentaje de aprobación equivalente a 79.52% en tanto el 57.59% de las operaciones aprobadas efectivamente fueron originadas, es decir, resultaron en la firma de un Crédito Hogar. Dichas cifras incluyen los procesos de otorgamiento de tarjetas de crédito más no los otorgamientos de crédito con base en la utilización de las mismas.

Crédito Internet

El proceso de originación de crédito inicia en el momento en el que el potencial cliente solicita un Crédito Internet a través del portal de internet www.bnpparibas-pf.com.mx. En este proceso, el cliente debe integrar toda la documentación e información necesaria para que el área de crédito de BNPP Personal Finance México pueda revisar y evaluar la solicitud correspondiente. El proceso de análisis de crédito contempla:

- la verificación de la información y datos del cliente (incluyendo comprobantes de identidad, comprobantes de domicilio, comprobantes de ingresos, etc.) por parte de un analista de crédito de BNPP Personal Finance México;
- la investigación a través de sistemas de buró de crédito;

- la verificación por parte de un analista de crédito de BNPP Personal Finance México de la copia del estado de cuenta del cliente con Clave Bancaria Estandarizada (CLABE) para domiciliación del Crédito Internet;
- la determinación de la capacidad de pago máximo mensual del cliente;
- la verificación de que la solicitud de financiamiento cumple con las políticas de BNPP Personal Finance México; y
- copia de la factura del bien o servicio adquirido o contratado, para el caso de los Créditos Internet que se prestan a través de portales de socios comerciales.

De acuerdo a datos internos, a partir de que el área de crédito de BNPP Personal Finance México recibe la información completa de la solicitud de un Crédito Internet, la respuesta se realiza dentro de un plazo de 24 horas al cliente. En caso de que los pasos descritos anteriormente arrojen un resultado satisfactorio, total o parcialmente, BNPP Personal Finance México aprueba o condiciona el financiamiento. En caso de que los pasos descritos anteriormente arrojen un resultado negativo, BNPP Personal Finance México niega el financiamiento.

Una vez aprobado el *Crédito Internet*, se entrega el dinero vía una transferencia bancaria a la cuenta del cliente o a la cuenta del socio comercial.

2.1.3. Documentación

Crédito Auto y Crédito Moto

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

Para el Crédito Auto dicha documentación consiste en un contrato de apertura de crédito simple con garantía prendaria, un pagaré por el monto total del Crédito Auto y la solicitud correspondiente. El saldo insoluto de cualquier Crédito Auto está garantizado por una prenda sobre el automóvil, puede estar garantizado por una obligación solidaria en caso de que así lo requiera BNPP Personal Finance México de conformidad con sus políticas de crédito y cobranza, y, asimismo, la factura del automóvil es endosada en garantía por el cliente a favor de BNPP Personal Finance México.

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

Salvo por lo anteriormente descrito, los Créditos Auto y los Créditos Moto no cuentan con garantía real o personal alguna adicional, sin embargo en casos excepcionales, se requiere para efectos de su aprobación de conformidad con las políticas de BNPP Personal Finance México.

Adicionalmente, como parte de dicho proceso al momento de contratarse el Crédito Auto o el Crédito Moto, el cliente debe contratar un seguro con cobertura amplia con relación al vehículo o

a la motocicleta y un seguro de vida, ambos con endoso preferencial y de no cancelación a favor de BNPP Personal Finance México. BNPP Personal Finance México exige que desde el momento en que se otorgue el Crédito Auto o el Crédito Moto, el automóvil o motocicleta financiada quede cubierto por una póliza con una vigencia equivalente al plazo del *Crédito Auto* o del *Crédito Moto*. La cobertura solicitada deberá ser amplia contra todo tipo de riesgo del bien mueble motorizado. El cliente además puede optar por contratar un seguro de desempleo.

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

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

Plan Piso

Para el crédito *Plan Piso* dicha documentación varía dependiendo de la capacidad económica y moral tanto del distribuidor o concesionario como de sus accionistas correspondientes. Dicho crédito Plan Piso consiste en una línea de crédito documentada a través de un contrato de crédito revolvente y un pagaré por el monto total de dicha línea de crédito. El saldo insoluto de cualquier crédito Plan Piso está garantizado por los productos financiados (prenda), la factura está endosada a nombre de BNPP Personal Finance México, y en ciertos casos por una obligación solidaria del principal accionista del distribuidor o concesionario.

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

La documentación correspondiente a los créditos Plan Piso queda en custodia de la BNPP Personal Finance México en un archivo de alta seguridad y accesos controlados.

Crédito Nómina

Una vez aprobado el Crédito Nómina, se procede a documentar el mismo. El proceso de documentación se desarrolla a través del broker correspondiente. El broker, por medio de su personal, completa y recolecta la documentación que tiene que ser suscrita por el empleado y demás personas involucradas (avales, obligados solidarios, etc.).

Para el Crédito Nómina dicha documentación consiste en un contrato de apertura de crédito simple, un pagaré por el monto total del Crédito Nómina y la solicitud correspondiente. El saldo insoluto de cualquier Crédito Nómina se descuenta directamente de la nómina del empleado, de conformidad con la demanda de empleado y de la autorización de la institución en donde labora el empleado y puede estar garantizado por una obligación solidaria en caso de que así lo requiera BNPP Personal Finance México de conformidad con sus políticas de crédito y cobranza.

BNPP Personal Finance México puede exigir que desde el momento en que se otorgue el Crédito Nómina, se contrate un seguro de desempleo y un seguro de vida dependiendo de las características de la solicitud.

La documentación correspondiente a los Créditos Nómina queda en custodia de la BNPP Personal Finance México en un archivo de alta seguridad y accesos controlados.

Crédito Hogar

Una vez aprobado el Crédito Hogar, en su modalidad crédito simple, se procede a documentar el mismo. El proceso de documentación se desarrolla a través del comercio correspondiente. El comercio, por medio de su personal, completa y recolecta la documentación que tiene que ser suscrita por el cliente y demás personas involucradas (avales, obligados solidarios, etc.).

Para el Crédito Hogar, en su modalidad crédito simple, dicha documentación consiste en un contrato de crédito simple, un pagaré por el monto total del Crédito Hogar y la solicitud correspondiente. El saldo insoluto de cualquier Crédito Hogar puede estar garantizado por una obligación solidaria en caso de que así lo requiera BNPP Personal Finance México de conformidad con sus políticas de crédito y cobranza.

Una vez aprobado el Crédito Hogar, en su modalidad tarjeta de crédito, se procede a documentar el mismo. El proceso de documentación se desarrolla a través del comercio correspondiente. El concesionario o el distribuidor, por medio de su personal, completa y recolecta la documentación que tiene que ser suscrita por el Comprador. Para el Crédito Hogar, en su modalidad tarjeta de crédito, dicha documentación consiste en el contrato de apertura de crédito en cuenta corriente y la solicitud correspondiente. El proceso de desembolso de Crédito Hogar en su modalidad de tarjeta de crédito implica la utilización de sistemas electrónicos de procesamiento de compras e implica la suscripción de un “voucher” que sirve de evidencia del desembolso. Para el procesamiento de dichas compras, BNPP Personal Finance México a través de su afiliada, Cetelem Servicios tiene celebrado un convenio con Promoción y Operación S.A. de C.V. (PROSA), empresa especializada en el procesamiento de operaciones con tarjetas de crédito. Las tarjetas de crédito emitidas por BNPP Personal Finance México son tarjetas de crédito Visa.

Crédito Internet

Una vez pre-aprobado el Crédito Internet, se procede a documentar el mismo. BNPP Personal Finance México envía al cliente vía internet el contrato, pagaré y demás documentos que debe firmar. El cliente completa y envía la documentación debidamente suscrita por el cliente y por las demás personas involucradas (avales, obligados solidarios, etc.), acompañada por la documentación que BNPP Personal Finance México le indique (comprobantes de domicilio y de ingreso, identificación, etc.).

Para el Crédito Internet, dicha documentación consiste en un contrato de crédito simple, un pagaré por el monto total del Crédito Internet y la solicitud correspondiente. El saldo insoluto de cualquier Crédito Internet puede estar garantizado por una obligación solidaria en caso de que así lo requiera BNPP Personal Finance México de conformidad con sus políticas de crédito y cobranza.

2.1.4. Administración de Cartera y Cartera Vencida

BNPP Personal Finance México recibe pagos básicamente a través del sistema bancario. BNPP Personal Finance México cuenta con cuentas concentradoras en 4 de las instituciones bancarias más grandes del país (HSBC México, S. A., Scotiabank Inverlat, S.A., Banco Santander (México) S.A. y Banco Mercantil del Norte, S.A.). También recibe pagos a través de tiendas OXXO y de domiciliaciones bancarias.

Una vez que un crédito se vuelve moroso, es decir no paga en la fecha programada de pago, BNPP Personal Finance México inicia el siguiente proceso de cobranza (los días mencionados a continuación son días naturales y se cuentan a partir de la fecha programada de pago):

- Día 1 al 9:
 - o cobranza telefónica a través de una grabación y mensajes de texto a teléfonos celulares que sirve como recordatorio de pago general.
- Día 10 al 39:
 - o cobranza telefónica a través de una grabación personalizada (indicando el monto vencido); y
 - o cobranza telefónica a través de llamadas al domicilio o lugar de trabajo del deudor del crédito (indicando el monto vencido).
- Día 40 al 89:
 - o cobranza telefónica a través de una grabación personalizada (indicando el monto vencido); y
 - o cobranza telefónica a través de llamadas a referencias (indicando el monto vencido).
- Día 90 al 120:
 - o cobranza telefónica a través de una llamada telefónica (indicando el monto vencido); y
 - o gestiones de cobranza (incluyendo envío de cartas, telegramas, visitas domiciliarias, etc.) a través de un grupo de agentes internos de BNPP Personal Finance México.
- Día 120 a 6 meses:
 - o RECOA inicia gestiones de llamadas telefónicas y visitas domiciliarias en casos específicos;
 - o Inicia cobranza extrajudicial a través de RECOA, quien se encarga del 25% de la cartera vencida, principalmente la ubicada en el Distrito Federal y zona conurbana; y
 - o Inicia cobranza extrajudicial a través de tres despachos legales que utiliza BNPP Personal Finance México, quienes se encargan del 75% de la cartera vencida restante, los cuales cuentan con cobertura nacional.
- A partir del mes 6 hasta antes del mes 11, el asunto se turna a un despacho legal con cobertura nacional que utiliza BNPP Personal Finance México para iniciar la cobranza judicial.

- A partir del mes 11, el monto vencido es considerado pérdida sin que este evento signifique la suspensión de las gestiones judiciales de cobro. Todavía este evento no se refleja en los Estados Financieros de BNPP Personal Finance México.

De acuerdo con las normas de la CNBV, para efectos de la determinación de cartera vencida, BNPP Personal Finance México considera como cartera vencida aquella con pagos vencidos por más de 41 días (tratándose de Créditos con pagos semanales), 60 días (tratándose de Créditos Hogar dispuestos a través de tarjetas de crédito) y 90 días (tratándose de Créditos con pagos quincenales o mensuales). BNPP Personal Finance México experimentó niveles de cartera vencida, al 31 de diciembre de 2008 equivalentes a \$141.5 millones (monto que incluye capital, intereses e IVA vencidos más saldos insolutos), lo que representaba un 3.6% de la cartera total de BNPP Personal Finance México a dicha fecha, que se comparan con los \$70.3 millones o 8.0% al 31 de diciembre de 2007 y con los \$16.1 millones o 3.5% al 31 de diciembre de 2006.

Cartera Vencida Anual (Cifras en Pesos)

	2005	%	2006	%	2007	%	2008	%
Cartera Vencida	1,182,659	1.6%	16,128,500	3.5%	70,390,540	8.0%	141,525,448	3.6%

La variación en los niveles de cartera vencida de BNPP Personal Finance México es resultado de modificaciones a sus procedimientos de cobranza y al crecimiento del volumen de la cartera de crédito.

BNPP Personal Finance México considera que su cartera vencida se mantiene en niveles adecuados y que sus procedimientos de originación (incluyendo sus estándares de análisis de crédito) y administración de cartera descritos con anterioridad han resultado adecuados a efecto de mantener su nivel de cartera vencida dentro de rangos aceptables. Sin embargo, no se puede asegurar que dichos niveles de cartera vencida no se incrementarán en el futuro o que las medidas antes señaladas resulten eficaces en dicho futuro.

BNPP Personal Finance México registra como cartera vencida aquellos créditos con pagos semanales a los 41 días de vencidos con el objetivo de adecuarse a las políticas mundiales del grupo BNP Paribas y con el objetivo de ser conservador. Dicha política es más estricta que aquellas establecidas conforme a los principios contables emitidos por la CNBV.

La política de reestructuración de créditos de BNPP Personal Finance México consiste en establecer acuerdos verbales con los acreditados por medio de los cuales se pacta la liquidación inmediata de una parte de sus pagos vencidos y la liquidación del resto de dichos pagos al final del plazo original del crédito. Una vez establecido el acuerdo verbal, los pagos parciales del crédito que se devenguen conforme al contrato original los deberá ir cubriendo el acreditado conforme se vayan haciendo exigibles. Al 31 de diciembre de 2008 el saldo de los créditos reestructurados de BNPP Personal Finance México ascendía a \$325.9 millones y representan el 8% del total de la cartera bruta a dicha fecha.

2.2. Canales de distribución

La forma en que BNPP Personal Finance México distribuye sus productos varía dependiendo del tipo de producto.

Crédito Auto y Crédito Moto

La gran mayoría de sus operaciones de financiamiento de Crédito Auto y Crédito Moto se originan a través de los concesionarios y distribuidores de automóviles y motocicletas que promueven los productos financieros de BNPP Personal Finance México a sus clientes.

Al 31 de diciembre de 2008, BNPP Personal Finance México distribuía sus productos de Crédito Auto a través de 284 concesionarios y distribuidores de 24 distintas marcas. A través de dichos concesionarios y distribuidores, BNPP Personal Finance México tenía acceso a 382 puntos de venta en 69 ciudades de 31 estados de México y en el Distrito Federal.

A esa misma fecha, BNPP Personal Finance México distribuía sus productos de Crédito Moto a través de 450 concesionarios y distribuidores de motocicletas de 17 distintas marcas. A través de dichos concesionarios y distribuidores, BNPP Personal Finance México tenía acceso a 450 puntos de venta en 95 ciudades de 31 estados de México y en el Distrito Federal.

Plan Piso

Sus operaciones de financiamiento de Plan Piso se originan a través de las relaciones comerciales de BNPP Personal Finance México y no a través de puntos de venta separados. Dichas relaciones comerciales se concentran en las oficinas centrales de BNPP Personal Finance México en el Distrito Federal.

Crédito Nómina

Según se describe con anterioridad, BNPP Personal Finance México no cuenta con relaciones directas con las instituciones gubernamentales cuyos empleados son sujetos de financiamiento a través del producto de Crédito Nómina. El contacto directo con dichas instituciones lo mantienen los brokers profesionales. BNPP Personal Finance México actualmente mantiene acuerdos comerciales con 2 brokers que BNPP Personal Finance México considera que tienen presencia en 31 estados de México y en el Distrito Federal.

Crédito Hogar

La mayoría de las operaciones generadas en este sector del negocio de BNPP Personal Finance México se originan a través de los socios comerciales de BNPP Personal Finance México. Según se menciona con anterioridad, BNPP Personal Finance México distribuye sus productos a través de tiendas de muebles y electrodomésticos como Viana, Dico y Hermanos Vázquez y distribuidores de materiales para el hogar como Inter Ceramic. BNPP Personal Finance México estima que dichos socios comerciales tienen presencia en 157 ciudades de 31 estados de México y en el Distrito Federal con un total de 1,365 puntos de venta. En cuanto a sus operaciones en la modalidad de tarjeta de crédito dichas tarjetas son aceptadas en comercios afiliados a Visa a lo largo de la República Mexicana y en el extranjero.

Crédito Internet

Por lo que respecta a sus Créditos Internet, dichos Créditos, como su nombre lo indica se promocionan a través de la página de internet de BNPP Personal Finance México en la dirección www.cetelem.com.mx. La información contenida en dicha página de internet no se considera parte del presente Reporte Anual.

2.3. Propiedad Intelectual, Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

No existen patentes, licencias, marcas, franquicias, contratos industriales o comerciales o de servicios financieros que sean importantes para el desarrollo de los negocios de BNPP Personal Finance México. No obstante lo anterior BNPP Personal Finance México es el titular de algunas marcas y diseños que utiliza en sus operaciones. Dichas marcas y los diseños respectivos se encuentran registrados ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial e incluyen: Crediflash, Cetelem sobre Ruedas, RECOA, CETEASEGURA, entre otras.

2.4. Principales clientes

Por la naturaleza del negocio de BNPP Personal Finance México, que esencialmente es un negocio al menudeo, no existen clientes que puedan considerarse de relevancia para las operaciones de BNPP Personal Finance México o que representen más del 10% del total de la cartera total de Créditos.

Sin perjuicio de lo anterior, existen medios de distribución de sus productos que son relevantes para BNPP Personal Finance México. Entre las relaciones comerciales de relevancia de BNPP Personal Finance México que impactan la distribución de sus productos se encuentran las siguientes:

- **Créditos Auto:** De las dos principales cadenas que auxilian a BNPP Personal Finance México en la distribución de sus productos:
 - el mayor concesionario o distribuidor canalizó el 12% de los Créditos Auto (5% de la cartera total) de BNPP Personal Finance México durante el año 2008; y
 - el segundo más relevante concesionario o distribuidor canalizó el 5% de los Créditos Auto 3% de la cartera total de BNPP Personal Finance México durante el año 2008.
- **Créditos Moto:** De las diez principales cadenas que auxilian a BNPP Personal Finance México en la distribución de sus productos:
 - el mayor concesionario o distribuidor canalizó el 38% de los Créditos Moto (2% de la cartera total) de BNPP Personal Finance México durante el año 2008; y
 - el segundo más relevante concesionario o distribuidor canalizó el 22% de los Créditos Moto (1% de la cartera total) de BNPP Personal Finance México durante el año 2008.
- **Plan Piso:** El principal grupo de distribuidores de autos en la actividad de Plan Piso de BNPP Personal Finance México representó el 100% de los créditos de Plan Piso (3.2% de la cartera total) de BNPP Personal Finance México durante el año 2008.

- Crédito Nómina: De los 2 brokers que auxilian a BNPP Personal Finance México en la distribución de sus productos:
 - o el mayor broker canalizó el 90% de los Créditos Nómina (33% de la cartera total) de BNPP Personal Finance México durante el año; y
 - o el segundo más relevante broker canalizó el 10% de los Créditos Auto (4% de la cartera total) de BNPP Personal Finance México durante el año 2008.
- Crédito Hogar: De las tiendas departamentales y distribuidores de materiales que ofrecen a sus clientes productos financieros de BNPP Personal Finance México:
 - o la tienda o distribuidor más relevante originó el 30% de la cartera total de Créditos Hogar (1.1% de la cartera total) durante el año 2008; y
 - o la segunda tienda o distribuidor más relevante originó el 22% de la cartera total de Créditos Hogar (0.8% de la cartera total) durante el año 2008.

2.5. Legislación aplicable y situación tributaria

2.5.1. Situación Corporativa y Bursátil

BNPP Personal Finance México es una sociedad financiera de objeto limitado. Como tal, se encuentra sujeta a reglas emitidas por la SHCP que regulan su estructura corporativa y diversos aspectos de su operación. Conforme a dichas reglas, BNPP Personal Finance México se encuentra sujeta a disposiciones selectas de la Ley de Instituciones de Crédito. BNPP Personal Finance México actualmente es una sociedad supervisada por la SHCP y la CNBV, principalmente.

Adicionalmente, BNPP Personal Finance México es una sociedad anónima de capital variable sujeta a la legislación aplicable a sociedades mercantiles en México. Dicha legislación incluye la Ley General de Sociedades Mercantiles, en cuanto a su organización y administración y la LGTOC en cuanto a la realización de sus actividades crediticias. Conforme a reformas publicadas en el año de 2006 a la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, BNPP Personal Finance México deberá de, a más tardar el 19 de julio de 2013, cambiar su forma de organización a una sociedad financiera de objeto múltiple, lo que le permitirá realizar ciertas operaciones crediticias adicionales (factoraje financiero y arrendamiento financiero). Sin embargo existiría la posibilidad de que BNPP Personal Finance México decida convertirse en otro tipo de intermediario financiero regulado en lugar de adoptar la forma de sociedad financiera de objeto múltiple.

Por lo que respecta a la colocación de instrumentos inscritos en el RNV, al Emisor le aplica adicionalmente la Ley del Mercado de Valores y las Disposiciones de Carácter General Aplicable a Emisoras de Valores y a otros Participantes en el Mercado de Valores emitidas por la CNBV. Por lo anterior, como emisor de valores registrados en el RNV, el Emisor se encuentra sujeto a la inspección y vigilancia de la CNBV.

2.5.2 Situación Fiscal

El Emisor es contribuyente del Impuesto Sobre la Renta (ISR), el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) y el Impuesto al Valor Agregado (IVA), conforme a las leyes respectivas y demás

disposiciones aplicables. Actualmente, el Emisor no está sujeto a auditorías o procedimientos por parte de las autoridades hacendarias.

2.5.3. Situación Ambiental.

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

2.5.4. Situación Contable

El Emisor prepara sus estados financieros conforme a los criterios contables emitidos por la CNBV para sociedades financieras de objeto limitado, los cuales difieren en algunos aspectos con las NIFs. Las diferencias principales entre dichos criterios contables y NIFs se describen en las notas a los estados financieros del Emisor que se adjuntan al presente Reporte Anual.

Las políticas contables del Emisor se describen a detalle en la sección “III. INFORMACIÓN FINANCIERA – 2. Principales Políticas Contables”.

2.6. Recursos humanos

BNPP Personal Finance México cuenta solamente con un empleado, el director general Luc Bertrand Salus. Para la realización de sus operaciones, BNPP Personal Finance México ha celebrado un contrato de prestación de servicios celebrado con Cetelem Servicios. Cetelem Servicios, le presta a BNPP Personal Finance México, entre otros servicios, servicios de apoyo en las áreas financieras, de sistemas, legales, etc.

Cetelem Servicios contaba, al 31 de diciembre de 2008, con 335 empleados. A través de dichos empleados, Cetelem Servicios presta servicios a BNPP Personal Finance México. Cetelem Servicios tiene celebrado un Contrato Colectivo de Trabajo con el Sindicato Nacional “Presidente Adolfo López Mateos” con vigencia indefinida. Cetelem Servicios, no ha sufrido ningún conflicto colectivo o suspensión de labores y considera que la relación con el mencionado sindicato y sus trabajadores es buena.

2.7. Información de mercado y ventajas competitivas

Información de Mercado - Competencia

Crédito Auto

En el mercado de financiamiento de automóviles participan tanto empresas afiliadas a las armadoras de autos y camiones, incluyendo las entidades financieras de empresas como Ford, Toyota, General Motors, Chrysler, Volkswagen y Nissan, como instituciones de banca múltiple, tales como Banamex, HSBC, Scotiabank, BBVA Bancomer entre otros. Adicionalmente existen financieras especializadas como GE Money, Finamadrid, Tu Eliges, AutoSummit, entre otras que también participan en dicho mercado.

El mercado automotriz se ha mantenido estable o con una ligera baja en su tendencia respecto al 2007 y 2006. El mercado de financiamiento representa cerca del 70% de las ventas de la industria.

Al 31 de diciembre de 2008 BNPP Personal Finance México representa aproximadamente el 1% del mercado, creciendo desde un 0.15% en febrero del 2007.

De las principales marcas financiadas por BNPP Personal Finance México, se encuentran BMW, Volkswagen, SEAT y Mazda.

Crédito Moto

México representa el segundo mercado más grande en Latinoamérica, después de Brasil en cuanto al número de ventas de motocicletas. La industria de las motocicletas en México ha tenido un reposicionamiento y crecimiento sostenido desde hace cinco años. La baja dramática de los precios, la disponibilidad de crédito y una nueva cultura del motociclismo han hecho de esta rama económica una de las de mayor crecimiento y dinamismo en el país, con un crecimiento proyectado del 10% anual.

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

En dicho crecimiento en el mercado de motocicletas de uso recreativo, es donde BNPP Personal Finance México se ha convertido en una excelente opción de financiamiento, y actualmente compite directamente contra entidades financieras como Crédito Real, Credimoto y Alpheria, principalmente.

En el primer cuatrimestre del 2008, BNPP Personal Finance México incremento en un 300% lo alcanzado en el mismo período el año anterior y a diferencia del mercado, no experimentó las temporalidades en su producción.

En el 2008 se han reportado a la AMIA ventas por 104,262 unidades de las cuales BNPP Personal Finance México ha financiado un 2.86% (2,982 unidades).

Crédito Nómina

Al ser un sector y un producto relativamente nuevo, no se tiene mucha información precisa de la competencia; sin embargo, BNPP Personal Finance México considera que sus dos principales competidores son Con su Pago de Grupo Chedraui y Crédito Maestro del Grupo OFEM.

BNPP Personal Finance México no cuenta con cifras acerca de su participación en este mercado.

Crédito Hogar

En el financiamiento de artículos para el hogar, el mercado se encuentra sumamente competido. Dicha competencia se compone principalmente de sistemas de autofinanciamiento (distribuidores de hogar que otorgan crédito a sus clientes con recursos propios, tales como Elektra, Famsa, Coppel, Liverpool y algunas otras tiendas regionales), financieras independientes como Crédito Real, GE Money, crédito Fonacot y tarjetas de crédito y servicio de todos los bancos incluyendo American Express.

Los productos promocionados por los distribuidores que no cuentan con autofinanciamiento propio, es decir que usan a entidades financieras independientes para financiar sus productos, son promociones de meses sin intereses con tarjetas de crédito o servicio. Para poder ser competitivo, BNPP Personal Finance México utiliza este mismo producto y abarca los sectores B-, C+, C, C- principalmente, desde clientes que ya tienen actualmente una tarjeta de crédito bancaria hasta aquellos que no tienen historial crediticio reportado a buró de crédito.

La participación de BNPP Personal Finance México en el mercado de Crédito Hogar es desconocida y difícil de calcular pues no existe una asociación o banco estadístico que proporcione esos datos.

Crédito Internet

En Internet existen varias entidades financieras que ofrecen préstamos personales tales como Banamex, HSBC, Scotiabank, BBVA Bancomer, Banco Azteca, Ahorro Famsa, Coppel, Financiera Independencia, Apoyo Económico, Crédito Familiar; sin embargo, el trámite en sí no es a través del Internet. BNPP Personal Finance México tiene conocimiento de un competidor nuevo que se llama Credilisto, quien sí ofrece realizar el trámite vía Internet.

El Internet por ser un canal de distribución nuevo, la participación de BNPP Personal Finance México en el mercado de Crédito Internet es desconocida y difícil de calcular pues no existe una asociación que proporcione esos datos.

Ventajas Competitivas

Aún cuando cada uno de sus sectores de negocio son distintos, BNPP Personal Finance México considera que las principales ventajas competitivas con las que cuenta y que aplican similarmente a todos sus productos son las siguientes:

- BNPP Personal Finance México cuenta con una estrategia de multiespecialista en el crédito al consumo.
- BNPP Personal Finance México ha procurado crear relaciones comerciales con los distintos distribuidores de sus productos (empresas armadoras de autos, concesionarios, distribuidores, brokers, tiendas departamentales, etc.) conforme a las cuales resulte atractivo a dichos distribuidores colocar los productos de BNPP Personal Finance México;
- BNPP Personal Finance México ha puesto un gran enfoque a la calidad de los servicios que ofrece, lo anterior se ha demostrado con la obtención de la certificación ISO 9001 en septiembre 2008 para su “Call Center” de autorización (estudio de los créditos) y de Servicio de Atención a los Clientes.
- BNPP Personal Finance México ha creado e implementado procesos de análisis y aprobación de crédito que permiten responder rápida y eficientemente a las solicitudes de crédito presentadas por sus clientes;
- BNPP Personal Finance México mantiene excelentes relaciones de negocio y comunicación con los principales distribuidores de sus productos a través de unidades de negocio especializadas;

- BNPP Personal Finance México ha sido de los pioneros en ciertos de los productos que trabaja (Crédito Hogar y Crédito Nómina) lo que le ha otorgado experiencia en procesos de originación y administración; y
- BNPP Personal Finance México ofrece una amplia gama de productos financieros con términos y condiciones flexibles.

2.8. Estructura corporativa

Al 31 de diciembre de 2008, el capital social del Emisor estaba integrado de la siguiente manera:

Accionista	Acciones Serie F		Acciones Serie B		Valor
	Clase I	Clase II	Clase I	Clase II	
BNP Paribas Personal Finance, S.A.	77,999	467,000	---	---	\$544,999,000.00
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.	---	---	1	---	\$1,000.00
TOTAL	544,999		1		\$ 545,000,000.00

2.9. Descripción de sus principales activos

Por la naturaleza de las operaciones de BNPP Personal Finance México, el principal activo en su balance es su cartera de crédito. La cartera de crédito de BNPP Personal Finance México en sus distintas áreas de negocio se describe a detalle en la sección “II. EL EMISOR – 2. Descripción del Negocio” anterior.

La siguiente tabla muestra el monto de la cartera crediticia de BNPP Personal Finance México por los años 2006, 2007 y 2008, a Pesos constantes al cierre de 2007.

Cartera Crediticia Anual (Cifras en Pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007)

	2005	%	2006	%	2007	%	2008
Cartera Total	75,767,794	510%	462,141,946	90%	876,410,758	351%	3,948,472,737

Nota. El porcentaje corresponde a la variación anual de la cartera respecto del año anterior.

2.10. Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

A la fecha de este Reporte Anual, el Emisor no se encuentra involucrado, directa o indirectamente, en algún proceso judicial, administrativo, arbitral o de cualquier otra índole, que pudiera afectar de manera adversa e importante sus resultados de operación o su situación financiera. Hasta donde es del conocimiento del Emisor, ninguno de sus accionistas, consejeros y principales funcionarios son parte de algún procedimiento judicial que pudiera afectar adversamente los resultados de operación o la situación financiera del Emisor.

No obstante lo anterior, en mayo de 2008, BNPP Personal Finance México interpuso un amparo en contra del pago del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) solicitando la declaración de la inconstitucionalidad de dicho impuesto. Actualmente continúa el trámite del amparo.

Con base en la información contenida en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2008, los cuales han sido auditados, el Emisor considera que no se encuentra en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles. El Emisor no ha sido declarado en quiebra, concurso mercantil y no ha estado involucrada en algún procedimiento similar en el pasado.

2.11. Sistemas

Para el Grupo BNP Paribas Personal Finance, la informática desarrolla un papel vital ya que brinda el soporte para la gestión de la cartera de créditos.

Los sistemas de administración de productos de BNPP Personal Finance México han sido desarrollados con base en la experiencia del negocio adquirida a lo largo de los más de 50 años de existencia de BNP Paribas Personal Finance en países de 3 continentes.

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

En adición a los sistemas de información de Francia, BNPP Personal Finance México cuenta con dos sistemas de información locales, uno en las oficinas principales de BNPP Personal Finance México y el otro ubicado Tecnoparque que corresponde a la nueva ubicación para el “call center”, ambos en México, D.F. Dichas localidades que se encuentran interconectadas y respaldadas entre sí, permitiéndole a BNPP Personal Finance México tener la continuidad de operación y el respaldo de información que requiere para operar en México sin riesgo alguno.

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

III. INFORMACIÓN FINANCIERA

1. Información Financiera Seleccionada

La información financiera de BNPP Personal Finance México incluida a continuación deriva de sus estados financieros auditados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., auditores externos de BNPP Personal Finance México, mismos que, en este último caso cumplen con el Boletín 4010 emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. Las cifras correspondientes a 2007 y 2006 se presentan en pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007. Los estados financieros de BNPP Personal Finance México se preparan con base en los criterios contables emitidos por la CNBV para sociedades financieras de objeto limitado. Las principales diferencias entre los criterios contables de la CNBV aplicables a BNPP Personal Finance México y las NIFs se describen en las notas de los estados financieros de BNPP Personal Finance México que se adjuntan al presente Reporte Anual. Las cifras a continuación se presentan en miles de Pesos.

Información Financiera
BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de objeto Limitado Filial
Balances Generales

	Año terminado el 31 de diciembre de			Al 31 de diciembre de	
	2007	2006	2005	2008	2007
<u>Activo</u>					
Disponibilidades	4,535	72,245	10,030	60,950	4,535
Inversiones en valores:					-
Títulos para negociar	12,000	-	7,033	613,500	12,000
Títulos disponibles para la venta	-			1,868	-
	12,000	-	7,033	615,368	12,000
Cartera de crédito vigente:					-
Créditos comerciales	32,500			127,018	32,500
Créditos al consumo	773,520	446,013	74,585	3,679,929	773,520
Total cartera de crédito vigente	806,020	446,013	74,585	3,806,947	806,020
Cartera de crédito vencida:					-
Créditos al consumo	70,391	16,129	1,182	141,525	70,391
Total cartera de crédito vencida	70,391	16,129	1,182	141,525	70,391
Menos-Estimación preventiva para riesgos crediticios	(86,683)	(37,120)	(4,518)	(100,659)	(86,683)
Cartera de crédito, neta	789,728	425,022	71,249	3,847,813	789,728
Otras cuentas por cobrar, neto	18,740	19,667	9,536	62,220	18,740
Mobiliario y equipo, neto	24,280	25,183	8,200	45,642	24,280
Impuestos diferido, neto	-	7,115	3,743	-	-
Otros activos:					-
Pagos anticipados, cargos diferidos e intangibles	17,898	5,812	2,736	694,082	17,898
Otros activos	737	1,343	32	1,951	737
	18,635	7,155	2,768	696,033	18,635
Total activo	867,918	556,387	112,559	5,328,026	867,918
<u>Pasivo y Capital Contable</u>					-
Préstamos bancarios y de otros organismos					-
De corto plazo	345,133	345,193	38,110	2,214,563	345,133
De largo plazo	349,000	84,909	11,893	2,686,000	349,000
	694,133	430,102	50,003	4,900,563	694,133
Otras cuentas por pagar:					-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	38,433	60,309	28,266	119,403	38,433
	38,433	60,309	28,266	119,403	38,433
Impuestos diferidos	1,815	-	-	-	1,815
Créditos diferidos	13,799	17,025	4,121	43,506	13,799
Total pasivo	748,180	507,436	82,390	5,063,472	748,180
Capital contable:					-
Capital contribuido-	357,242	195,701	106,094	562,242	357,242
Capital social					-
Capital ganado-					-
Resultado de ejercicios anteriores	(146,750)	(75,925)	(10,107)	(237,504)	(146,750)
Resultado neto	(90,754)	(70,825)	(65,818)	(62,052)	(90,754)
Valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	1,868	-
Total capital contable	119,738	48,951	30,169	264,554	119,738
Total pasivo y capital contable	867,918	556,387	112,559	5,328,026	867,918

BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial
Estados de Resultados

	Período terminado el 31 de diciembre de			Período terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006	2005	2008	2007
Ingresos por intereses	133,626	62,931	8,799	677,167	133,626
Gastos por intereses	37,189	13,143	589	223,887	37,189
Resultado por posición monetaria, neto	(1,757)	(2,295)	(1,218)		(1,757)
Margen de financiamiento	94,680	47,493	6,992	453,280	94,680
Estimación preventiva para riesgos crediticios	57,482	33,224	4,559	103,765	57,482
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	37,198	14,269	2,433	349,515	37,198
Comisiones y tarifas cobradas (pagadas) neto	22,436	11,976	1,762	(212,115)	22,436
Ingresos totales de la operación	59,634	26,245	4,195	137,400	59,634
Gastos de operación y administración	153,306	114,220	74,292	214,035	153,306
Pérdida de la operación	(93,672)	(87,975)	(70,097)	(76,635)	(93,672)
Otros productos	12,312	14,679	535	13,066	12,312
Otros gastos	726	1,050	-	298	726
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(82,086)	(74,346)	(69,562)	(63,867)	(82,086)
Impuesto sobre la renta diferido	8,668	(3,521)	(3,743)	(1,815)	8,668
Resultado neto	(90,754)	(70,825)	(65,819)	(62,052)	(90,754)

2. Principales Políticas Contables

Las políticas contables que sigue BNPP Personal Finance México, están de acuerdo con los criterios contables establecidos por la CNBV en las “Disposiciones de carácter general en materia de contabilidad, valuación e información financiera aplicables a organizaciones auxiliares de crédito, casas de cambio y sociedades financieras de objeto limitado”, los cuales requieren que la administración de BNPP Personal Finance México efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y efectuar las revelaciones que se requieran en los mismos.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la CNBV, la contabilidad de las sociedades financieras de objeto limitado se ajustará a las NIFs, excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las sociedades financieras de objeto limitado realizan operaciones especializadas.

Las principales políticas contables de BNPP Personal Finance México, que están de acuerdo con las prácticas contables prescritas por la CNBV, se resumen a continuación:

Cartera de crédito vigente – Los Créditos otorgados por BNPP Personal Finance México se registran como cartera de crédito a partir de la fecha en que los recursos son dispuestos por los acreditados. Para los Créditos simples al consumo, los Créditos Nómina, la amortización tanto del capital como de los intereses se realiza mediante pagos semanales, quincenales o mensuales, de acuerdo a los términos del contrato respectivo. Por lo que respecta a créditos al consumo dispuestos a través de tarjeta de crédito, las amortizaciones del capital e intereses se realizan mensualmente con base en la facturación enviada a los clientes, los cuales, cubren los pagos mínimos o el saldo total del adeudo de acuerdo a la intención del uso del crédito.

Cartera de crédito vencida – BNPP Personal Finance México tiene los siguientes criterios para clasificar los créditos no cobrados como cartera vencida. BNPP Personal Finance México considera como cartera vencida los saldos insolutos de Créditos con abonos vencidos, contando desde la primera amortización no cubierta, bajo la siguiente mecánica:

- a los 90 días de inactividad de pago tratándose de créditos con pagos mensuales y quincenales;
- a los 60 días de inactividad de pago tratándose de créditos dispuestos a través de tarjetas de crédito;
- a los 41 días de inactividad de pago tratándose de créditos con pagos semanales.

La mecánica utilizada por BNPP Personal Finance México para llevar a cabo los traspasos a cartera vencida, difiere de los criterios contables establecidos por la CNBV, en lo referente al traspaso de los Créditos con pagos semanales, ya que en estos casos BNPP Personal Finance México considera como la cartera vencida dichos créditos antes de los 90 días de vencimiento que establecen esos criterios. Sin embargo el impacto de dicha diferencia en opinión de BNPP Personal Finance México es marginal debido a que la cartera con pagos semanales representa un porcentaje bajo de su cartera total.

Los Créditos vencidos son nuevamente traspasados a la cartera de crédito vigente cuando presentan evidencia de pago sostenido, es decir, cuando existe cumplimiento del acreditado sin

retraso, por el monto exigible de capital e intereses, como mínimo, de tres amortizaciones consecutivos del esquema de pagos del Crédito.

Calificación de cartera de crédito y estimación preventiva para riesgos crediticios - BNPP

Personal Finance México califica la cartera de Crédito mensualmente de acuerdo con su grado de riesgo. La mecánica utilizada por BNPP Personal Finance México para determinar la reserva preventiva para cubrir riesgos crediticios, se calcula bajo el supuesto de que a cada momento, la suma de las pérdidas futuras de la cartera correspondiente a los créditos y saldo insoluto de las tarjetas de crédito sea cubierto a 100% mediante la reserva preventiva de riesgos crediticios, utilizando la siguiente metodología:

- Estructura de la cartera al fin de cada mes por familia de producto (Auto, Moto, Hogar, Internet, Nómina) - Con base al número de vencimientos no pagados por el cliente a final del mes, es decir, por el número de parcialidades (mensualidades o quincenas) no pagadas. La manera de determinar el número de parcialidades no pagadas es realizando la división del saldo exigible al fin de mes entre la mensualidad. Una vez que se obtiene el número de retrasos que lleva el cliente, se calcula, en importe, la cartera contable de éste (se incluye entonces los intereses devengados no cobrados entre el día 1 y el día 90 o en su caso 60 después de un incumplimiento de pago, salvo para los Créditos en contencioso por los cuales se anulan todos los intereses devengados no cobrados).
- Cálculo de las tasas de ineficiencia mensuales de cada nivel de retraso del mes anterior al nivel de retraso inmediatamente superior del mes en curso. Una vez que se ha agrupado a los clientes por número de retrasos se realiza la comparación con respecto a los niveles de retraso de los meses pasados, para observar los “Roll-rates”. Los “Roll-rates” son las tasas de ineficacia que se tiene debido al traspaso de la cartera de un nivel específico de retraso del mes anterior al nivel siguiente del mes en curso.
- Cálculo de la amortización de la cartera de cada familia de producto considerando que no se otorgan ningún crédito nuevo (“Run Off”). Para dicho cálculo se considera lo siguiente:
 - Se aplica a la cartera sin vencimiento no pagado el perfil de amortización teórico de la cartera.
 - Se aplican a cada nivel de retraso el promedio de cada tasa de ineficiencia (promedio de los 6 últimos meses) hasta que la cartera venza totalmente o pase a contencioso.
 - Se calculan los flujos de recuperación iguales a Cartera M – Cartera M-1.

Consideramos que por tema de riesgo, una cartera que se encuentre en contencioso debe tener una provisión del 98%, tomando en cuenta que se recupera 2% de cada generación mensual de transmisiones a contencioso.

- Generalmente, se traspasa a contencioso los créditos entre 120 y 150 días de impago.
- Cálculo de la reserva preventiva de riesgos crediticios. Para dicho cálculo se considera lo siguiente:

- Se actualizan los flujos de recuperación de cobranza más el recobro a la tasa promedio para contabilizar únicamente los flujos recuperados en capital.
 - La reserva es igual a la cartera a la fecha menos los flujos de recuperación de capital.
- Cálculo del aumento mensual de la reserva preventiva de riesgos crediticios

Para determinar el importe del aumento de la reserva preventiva de riesgos crediticios del mes, se obtiene la diferencia entre la provisión del mes y la provisión al mes pasado más, en su caso, el importe del pase a pérdidas que ocurran durante dicho mes.

Para el caso de los Créditos Nómina, se determina una provisión conforme al nivel de cartera vencida de cada generación mensual de Crédito Nómina. Adicionalmente, se entiende como cartera vencida aquellos créditos con más de 90 días de inactividad.

Evidencia de pago sostenido:

En el caso de que los créditos registren incumplimiento de pago y sean objeto de reestructuración, BNPP Personal Finance México lo mantiene en el estrato que presentaba previamente a la reestructuración hasta que exista evidencia de pago sostenido del crédito en los términos que establece la CNBV.

Impuestos a la utilidad – El impuesto sobre la renta (“ISR”) se registra en los resultados del año en que se causa. A partir de octubre de 2007, para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, BNPP Personal Finance México causará ISR o Impuesto Empresarial a Tasa Única (“IETU”) y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El impuesto diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

Ingresos por intereses y comisiones – Los intereses correspondientes a las operaciones de crédito vigentes se reconocen en el estado de resultados, en el rubro de “Ingresos por intereses” conforme se devengan, en función de los plazos y tasas de interés establecidos en los contratos celebrados con los acreditados; la acumulación de intereses se suspende en el momento en que los créditos se traspasan a cartera vencida, llevándose a cabo el registro de su devengamiento en cuentas de orden y se reconocen en resultados, en el rubro de “Ingresos por intereses”, en el momento en que se cobran.

Las comisiones cobradas por aperturas de créditos son registradas en resultados, en el rubro de “Comisiones y tarifas cobradas”, al momento en que se devengan, de acuerdo con el perfil de contabilización de los intereses.

Las comisiones pagadas a los distribuidores/brokers, en el rubro de “Comisiones y tarifas pagadas”

3. Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación

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

Sin perjuicio de lo mencionado anteriormente, a efecto de ilustrar la diversificación por línea de negocio y zona geográfica del Emisor, a continuación se presenta una tabla que muestra, por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008, la distribución de la cartera crediticia del Emisor por producto y por estado de México.

BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V. **Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial** **Distribución de Cartera por Producto**

	Año terminado el 31 de diciembre de:			Al 31 de diciembre de:	
PRODUCTO	2005	2006	2007	2008	2007
Plan Piso	0	0	32,499,636	127,017,865	32,499,636
Crédito para Automóviles	93,958	78,952,780	473,873,007	1,853,013,338	473,873,007
Crédito Simple	59,280,906	192,270,420	174,283,101	144,363,835	174,283,101
Crédito por Internet	0	0	15,065,136	52,775,676	15,065,136
Crédito para Motocicletas	13,463,866	53,252,427	81,229,036	165,366,372	81,229,036
Crédito Nómina	0	0	14,167	1,456,768,509	14,167
Tarjeta de Crédito	2,929,065	137,666,320	99,446,677	149,167,142	99,446,677
Total	75,767,794	462,141,946	876,410,758	3,948,472,737	876,410,758

BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial
Distribución de créditos por zona geográfica

	Año terminado el 31 de diciembre de:			Período terminado el 31 de diciembre de:	
	2005	2006	2007	2007	2008
Aguascalientes	268	976	315	315	2,586
Baja California	0	467	3,964	3,964	10,933
Baja California Sur		11	151	151	5,619
Campeche	0	7	317	317	269
Chiapas	19	142	164	164	5,938
Chihuahua	769	21,820	6,830	6,830	12,077
Coahuila	919	7,847	3,767	3,767	4,690
Colima	28	325	367	367	3,135
Distrito Federal	2,344	9,252	15,079	15,079	48,738
Durango	133	602	377	377	456
Guanajuato	277	2,460	913	913	1,332
Guerrero	127	591	422	422	1,200
Hidalgo	66	508	560	560	966
Jalisco	830	3,656	2,859	2,859	24,702
México	1,967	7,884	15,864	15,864	35,425
Michoacan	33	609	512	512	593
Morelos	133	464	713	713	772
Nayarit	14	146	288	288	4,108
Nuevo León	2,474	6,826	2,576	2,576	3,323
Oaxaca	6	49	427	427	407
Puebla	160	2,321	1,720	1,720	1,724
Querétaro	127	493	629	629	865
Quintana Roo	36	1,155	806	806	629
San Luis Potosi	97	3,196	1,620	1,620	1,880
Sinaloa	169	2,576	2,154	2,154	10,909
Sonora	750	5,750	4,789	4,789	3,847
Tabasco	94	404	210	210	6,520
Tamaulipas	819	4,785	2,425	2,425	4,140
Tlaxcala	17	512	235	235	247
Veracruz	188	1,514	1,802	1,802	1,668
Yucatán	44	901	1,607	1,607	3,223
Zacatecas	25	116	128	128	668
TOTAL	12,933	88,366	74,590	74,590	203,589

4. Informe de Créditos Relevantes

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

Al 31 de diciembre de 2008, el Emisor contaba con líneas de crédito no comprometidas con 5 bancos comerciales locales, con BNP Paribas y con Cetelem Servicios. Dichas líneas de crédito le permiten al Emisor financiar sus necesidades de capital de trabajo, de negocio corriente y aquellas inversiones necesarias del Emisor.

El monto total disponible al amparo de las líneas de crédito del Emisor al cierre del 31 de diciembre de 2008 es de \$4,175 millones. Los recursos disponibles al amparo de líneas de crédito del Emisor ha aumentado en 117% del 31 de diciembre de 2007, lo que equivale a un monto de \$2,250 millones. Los plazos de disposición de las líneas de crédito otorgadas por bancos locales y extranjeros van desde 1 día hasta plazos máximos de 5 años, y pueden ser dispuestas en tasa fija. Las líneas de crédito contratadas son revolventes.

BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial
Distribución de las líneas de crédito al 31 de diciembre de 2008

Contraparte	Instrumento	Moneda	Monto de la Línea	Plazo de la línea (meses)	Monto utilizado	Plazo promedio de las disposiciones (meses)	Disponible
Banamex Citibank	Línea de Crédito	MXN	700,000,000	1 - 60	584,000,000	31.2	116,000,000
Banco Santander Serfin	Línea de Crédito	MXN	525,000,000	1 - 8	410,000,000	7.1	115,000,000
Banco Santander Serfin	Línea de Crédito	MXN	385,000,000	1 - 12	268,000,000	9.6	117,000,000
Banco Santander Serfin	Línea de Crédito	MXN	220,000,000	13 - 36	219,000,000	24.2	1,000,000
Banco Santander Serfin	Línea de Crédito	MXN	165,000,000	37 - 60	165,000,000	44.9	-
Scotiabank	Línea de Crédito	MXN	750,000,000	1 - 36	234,000,000	19.5	516,000,000
HSBC	Línea de Crédito	MXN	500,000,000	1 - 36	500,000,000	26.9	-
HSBC	Línea de Crédito	MXN	100,000,000	36-60	100,000,000	51.9	-
BBV BANCOMER	Línea de Crédito	MXN	800,000,000	1 - 60	490,000,000	9.2	310,000,000
CETELM Servicios	Línea de Crédito	MXN	30,000,000	1 - 6	-	-	30,000,000
Total			4,175,000,000		2,970,000,000		1,205,000,000

Offshore BNP Paribas 4,000,000,000

Total 8,175,000,000

Líneas de crédito menores a 1 año

El Emisor se encuentra al corriente en la totalidad de los pagos adeudados al amparo todos los créditos o pasivos que se muestran en el balance general del Emisor.

La prelación de los pasivos del Emisor obedece únicamente al vencimiento de los mismos. Los créditos contratados por el Emisor se encuentran garantizados por BNP Paribas más no cuentan con garantías reales. El Emisor no ha creado garantía o restricción alguna sobre una cantidad de efectivo o cualquier otro activo determinado para garantizar cualquier pasivo o esquema de financiamiento a su cargo.

El Emisor cuenta con una línea de fondeo *offshore* con BNP Paribas por un valor de \$4,000 millones de Pesos con objeto de servir de respaldo en caso de emergencia. Al 31 de diciembre de 2008 se habían dispuesto 1,905 millones de Pesos.

5. Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operaciones y situación financiera

5.1. Resultados de la Operación

5.1.1 Análisis comparativo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

Ingresos por intereses

Los ingresos totales por intereses durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, ascendieron a \$677.1 millones, lo que representa un incremento del 407% con relación a los \$133.6 millones correspondientes al mismo período de 2007. Dicha variación se debió principalmente al crecimiento de la cartera, especialmente en la parte de Crédito Auto y Nómina.

Gastos por Intereses

Los gastos por intereses durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, fueron equivalentes a \$223.8 millones, aumentando en un 502% con relación a los \$37.1 millones correspondientes al mismo período de 2007. Esta variación se debió principalmente al crecimiento en los pasivos de BNP Paribas Personal Finance necesario para financiar su cartera así como al aumento del costo de fondeo en el último trimestre del 2008.

Resultado por posición monetaria, neto

El resultado por posición monetaria, neto, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, equivalente a \$0 con relación a los \$(1.7) millones correspondientes al resultado por posición monetaria, neto para el mismo período de 2007.

Margen Financiero

El margen financiero incrementó en un 379%, de \$94.6 millones durante el período terminado el 31 de diciembre de 2007 a \$453.2 millones durante el período terminado el 31 de diciembre de 2008 que se explica principalmente por el aumento de cartera.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, equivalente a \$103.7 millones, aumentó un 81% con relación a los \$57.4 millones correspondientes al mismo período de 2007. Dicha variación se debió principalmente al crecimiento de la cartera especialmente en productos menos riesgosos como Crédito Auto y Crédito Nómina.

Comisiones y Tarifas Cobradas (Pagadas) Neto

Al 31 de diciembre de 2008, el importe neto de las comisiones y tarifas cobradas y pagadas fue por \$(212.1) millones con relación a los \$22.4 millones correspondientes al mismo período de 2007 mostrando un decremento de 1,045%; dicha variación negativa se debió principalmente a las comisiones pagadas a los brokers para la colocación de Créditos Nómina que arrancó en 2008 y al fuerte crecimiento de los Créditos Auto.

Gastos de Operación y Administración

Los gastos de operación y administración del Emisor durante el período terminado el 31 de diciembre de 2008, equivalentes a \$214 millones, aumentaron un 40% con relación a los \$153.3 millones correspondientes a gastos de operación y administración durante el ejercicio de 2007. El incremento se debió principalmente al crecimiento del negocio en número de créditos y al control estricto de gastos.

La relación de gastos de operación y administración a activos totales representó 4% durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 comparado con 17.7 % durante el mismo período de 2007.

Otros Productos

Otros productos del Emisor durante el período el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, representaron \$13 millones, aumentando 6% con relación a los \$12.3 millones correspondientes a otros productos durante el ejercicio de 2007. El movimiento en este renglón de los estados de resultados del Emisor se debió principalmente a que en el ejercicio 2008 aumentó la comercialización de diversos activos fijos a terceros y a partes relacionadas nacionales (venta de flotilla de autos).

Otros Gastos

Otros gastos disminuyeron a \$0.298 millones para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 de \$0.726 millones durante el ejercicio de 2007.

Pérdida antes del Impuesto sobre la Renta

La pérdida antes del impuesto sobre la renta causado durante el período terminado el 31 de diciembre de 2008, equivalente a \$(63.8) millones disminuyó en un 22% con relación a los \$(82.0) millones correspondientes a la pérdida antes del impuesto sobre la renta causada durante el mismo período de 2007. La disminución se debió principalmente al incremento del margen financiero principalmente por los productos de Crédito Nómina y Crédito Auto.

Resultado neto

El resultado del período terminado el 31 de diciembre de 2008, equivalente a \$(62) millones representó una variación positiva respecto del resultado neto de \$(90.7) millones correspondientes al resultado del año 2007. Esta variación se debió principalmente al incremento del margen financiero principalmente por los productos de Crédito Nómina y Crédito Auto así como a la cancelación del reconocimiento de impuestos diferidos acumulados en 2008.

5.1.2 Análisis comparativo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006

Ingresos por intereses

Los ingresos totales por intereses durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, ascendieron a \$133.6 millones, lo que representa un incremento del 112.3% con relación a los

\$62.9 millones correspondientes al mismo período de 2006. Dicha variación se debió principalmente al crecimiento de la cartera y lanzamiento del Crédito Auto.

Gastos por Intereses

Los gastos por intereses durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, fueron equivalentes a \$37.1 millones, aumentando en un 183% con relación a los \$13.1 millones correspondientes al mismo período de 2006. Esta variación se debió principalmente al incremento de los pasivos del Emisor con el objeto de fondar su creciente cartera.

Resultado por posición monetaria, neto

El resultado por posición monetaria, neto, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, equivalente a \$(1.7) millón disminuyó en un 23.4% con relación a los \$(2.2) millones correspondientes al resultado por posición monetaria, neto para el mismo período de 2006. Dicha variación se debió principalmente a la apreciación del Peso en 2007.

Margen Financiero

El margen financiero incrementó en un 99.4% a \$94.6 millones durante el período terminado el 31 de diciembre de 2007, en relación a \$47.4 millones durante el período terminado el 31 de diciembre de 2006. Los movimientos en este renglón se deben a las mismas razones anteriormente expresadas.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, equivalente a \$57.4 millones, aumentó un 73% con relación a los \$33.2 millones correspondientes a la estimación preventiva para riesgos crediticios durante el período de 2006. Dicha variación se debió principalmente al crecimiento de la cartera crediticia del Emisor y lanzamiento del Crédito Auto menos riesgoso.

Comisiones y Tarifas Cobradas (Pagadas) Neto

Al 31 de diciembre de 2007, el importe neto de las comisiones y tarifas cobradas y pagadas fue por \$22.4 millones, aumentaron un 87.3% con relación a los \$11.9 millones correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2006; dicha variación se debió principalmente al crecimiento de la cartera crediticia en particular al Crédito Hogar a través de tarjetas de crédito.

Gastos de Operación y Administración

Los gastos de operación y administración del Emisor durante el período terminado el 31 de diciembre de 2007, equivalentes a \$153.3 millones, aumentaron un 34.2% con relación a los \$114.2 millones correspondientes a gastos de operación y administración durante el ejercicio de 2006. El incremento se debió principalmente a las necesidades de originación y administración derivadas al crecimiento de la cartera crediticia del Emisor.

La relación de gastos de operación y administración a activos totales representó 17.7% durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 comparado con 20.5 % durante el mismo período de 2006.

Otros Productos

Otros productos del Emisor durante el período el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, representaron \$12.3 millones, disminuyendo 16.1% con relación a los \$14.6 millones correspondientes a otros productos durante el ejercicio de 2006. El movimiento en este renglón de los estados de resultados del Emisor se debió principalmente a la menor facturación de servicios al socio comercial Prestacomer.

Otros Gastos

Otros gastos disminuyeron a \$0.726 millón para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 de \$1 millón durante el ejercicio de 2006. Esta variación se debió principalmente la mejor posición en la valuación del peso frente al euro y el dólar americano.

Pérdida antes del Impuesto sobre la Renta

La pérdida antes del impuesto sobre la renta causado durante el período terminado el 31 de diciembre de 2007, equivalente a \$(82) millones aumentó en un 10.4% con relación a los \$(74.3) millones correspondientes a la pérdida antes del impuesto sobre la renta causada durante el mismo período de 2006. Esta variación se debió principalmente al menor crecimiento de la cartera crediticia de lo esperado en comparación con el crecimiento de los gastos operativos.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, equivalente a \$8.6 millones, aumentó con relación a los \$(3.5) millones correspondientes a el impuesto sobre la renta diferido durante el ejercicio de 2006. Este incremento se debió a la anulación del ISR diferido del Emisor resultado de la implementación de una política conservadora del Emisor en relación con la implementación del IETU.

Resultado neto

El resultado del período terminado el 31 de diciembre de 2007, equivalente a \$(90.7) millones aumentó en un 28.1% con relación a los \$(70.8) millones correspondientes al resultado del ejercicio de 2006. Esta variación se debió principalmente al aumento de gastos de operación y administración como parte de la estrategia de penetración de mercado y expansión del negocio.

5.2. Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Según se indica en la sección “III. INFORMACIÓN FINANCIERA – 4. Informe de Créditos Relevantes” del presente Reporte Anual, las principales fuentes de financiamiento del Emisor consisten en las líneas de crédito contratadas con bancos comerciales y con BNP Paribas.

Mediante la implementación del Programa establecido, el Emisor busca contar con mayores alternativas de financiamiento bursátil y pretende acceder al mercado de deuda local de una manera recurrente. Los montos de las Emisiones respectivas y la frecuencia de las mismas se determinarán en su momento.

5.2.2. Endeudamiento; Perfil de Deuda Contratada.

Al 31 de diciembre de 2008, el Emisor contaba con pasivos bancarios por un monto de \$4,901 millones, de conformidad con lo establecido en la sección “III. INFORMACIÓN FINANCIERA – 4. Informe de Créditos Relevantes”.

5.2.3. Políticas de Tesorería y Administración de Riesgos

La administración de sus políticas de tesorería y administración de riesgos está a cargo de la Dirección de Riesgos y Control Interno del Emisor. El principal objetivo del Emisor es la limitación de riesgos en el fondeo de su operación y la originación de sus activos. Sus políticas al respecto se basan en las políticas institucionales de BNP Paribas. La administración del Emisor considera que sus políticas son adecuadas para el nivel actual de sus operaciones.

Los principales riesgos a que se encuentra sujeto el Emisor son los siguientes:

- *Riesgo de crédito.* Representa la pérdida potencial por la falta de pago de los acreditados en las operaciones de financiamiento del Emisor. El Emisor identifica, mide y monitorea el riesgo de crédito mediante las actividades descritas a continuación.
 - Se cuenta con un modelo estadístico automatizado que se utiliza en el proceso de análisis de crédito, el cual, mide la viabilidad de los créditos al consumo antes de que los mismos sean aprobados. En este sentido, dicho modelo evalúa las probabilidades de que el acreditado pueda caer en cartera vencida.
 - Existe un proceso de originación de créditos estandarizado que involucra la participación de un área especializada que verifica las solicitudes de crédito de clientes potenciales, en aquellos casos en que las variables del sistema antes mencionado, rechacen o requieran de un análisis adicional de las solicitudes de crédito antes de su aprobación.
 - Dentro el proceso de originación, para cada solicitud de crédito que se recibe, se realizan consultas a un buró de crédito.
 - Dentro del proceso de administración de su cartera, se cuenta con un área especializada de atención a clientes y seguimiento, la cual, permite monitorear el cumplimiento y próximos vencimientos de los acreditados, con base en módulos especializados del sistema del Emisor. Así mismo se implementaron herramientas de cobranza que permiten monitorear y gestionar el cobro de los créditos del Emisor desde el primer vencimiento no pagado.
 - En el caso de clientes que no cuentan con una evaluación de crédito adecuada o viable de acuerdo a las políticas del Emisor, se cuenta con una práctica, mediante la cual, el riesgo de crédito no es adquirido por el Emisor, sino por el punto de venta, hasta que dichos acreditados presenten evidencia de pago sostenida.

- *Riesgo de liquidez.* Consiste en la pérdida potencial por la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para el Emisor, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente. El Emisor tiene como norma establecida no incurrir en ningún tipo de riesgo de liquidez al recibir fondeo externo, por esta razón, el Emisor mantiene sólo posiciones equivalentes entre las amortizaciones y vencimientos de los pasivos adquiridos y el perfil de vencimientos de su cartera crediticia.

El Emisor cuenta con líneas de crédito en 5 instituciones de banca múltiple nacionales al 31 de diciembre de 2008 las cuales cuentan con la garantía por parte de su casa matriz; asimismo, cuenta con una línea de respaldo de BNP Paribas a manera de cobertura ante cualquier dificultad de liquidez.

- *Riesgo de mercado.* Consiste en la pérdida potencial por cambios en las tasas de interés y tipos de cambio que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de las operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente del Emisor. El Emisor tiene como norma, no incurrir en riesgo de mercado o de tasa de interés al recibir fondeo externo, por esta razón el Emisor sólo contrata pasivos crediticios a tasa fija debido a que los créditos en administración son a tasa fija y en moneda nacional, estando terminantemente prohibido el uso de instrumentos derivados.
- *Riesgo operativo.* Representa la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en el desarrollo de las actividades del Emisor. El Emisor cuenta con un “Plan de Continuidad de la Operación”, que le permite anticipar cualquier contingencia que ponga en peligro el flujo normal de sus operaciones, garantizando de esta manera, proporcionar el servicio al que el Emisor se ha comprometido con sus clientes y con sus intermediarios. Así mismo, el Emisor tiene establecido un “Plan de Contingencia Informático”, el cual permite de manera inmediata, responder a las necesidades tecnológicas para el desarrollo de las operaciones ante una eventualidad.

Dentro del Emisor, existe el departamento de control interno, el cual es responsable de monitorear todos aquellos riesgos operacionales que pudieran amenazar la continuidad del negocio del Emisor, estableciendo un ambiente de control que permite mitigar los riesgos, de tal manera que el Emisor trabaje bajo un esquema de control interno. Este departamento dedica sus esfuerzos a la prevención del fraude (interno y externo) y al establecimiento y cumplimiento de las reglas de ética y seguridad.

- *Riesgo Legal.* Consiste en la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que el Emisor lleva a cabo. El Emisor busca cumplir cabalmente con todas las obligaciones marcadas por las distintas leyes que regulan su actividad. Para realizarlo, se cuenta con un responsable jurídico que se encuentra en constante comunicación directa con la dirección general, las áreas de cumplimiento y los abogados externos del Emisor.

- *Detección de operaciones con recursos de procedencia ilícita*

Las sociedades financieras de objeto limitado deben informar oportunamente cualquier operación inusual, relevante o preocupante, de conformidad con las disposiciones aplicables a las autoridades competentes. El Emisor un comité de comunicación y control, cuya función, conjuntamente con el área de cumplimiento, es vigilar el cumplimiento de la normatividad sobre operaciones con recursos de procedencia ilícita e informar a las distintas áreas involucradas del Emisor y a las autoridades correspondientes, las operaciones consideradas como inusuales, relevantes y preocupantes. En cumplimiento con las disposiciones legales, tanto internacionales como nacionales, así como la necesidad de prevenir el que el Emisor sea utilizado como medio para lavar dinero, el Emisor tiene establecidos circuitos para la detección y reporte de operaciones inusuales, preocupantes y relevantes de las pudiera ser objeto; de igual forma, a través del órgano oficial establecido dentro del Emisor el - Comité de Comunicación y Control - ha elaborado y distribuido a los colaboradores un documento con los criterios para la identificación y conocimiento par a los clientes y tiene establecidos mecanismos para capacitar a sus colaboradores en la lucha contra el lavado de dinero.

El Emisor cuenta con herramientas y procesos que le permiten mantener un control sobre las diferencias entre su producción, capital libre y disposiciones crediticias realizadas al amparo de sus líneas de crédito. Si dichas diferencias sobrepasan ciertos límites aprobados por la administración del Emisor, el Emisor procede a ajustar el monto y el plazo de sus pasivos a efecto de corregir dicha situación.

En cuanto a la inversión de sus excedentes de capital, el Emisor busca invertir en valores de bajo riesgo, sin realizar operaciones de especulación. Al momento de su adquisición, las inversiones en valores se clasifican en inversiones para negociar, inversiones disponibles para la venta o inversiones conservadas a vencimiento. Dicha clasificación la realiza la administración del Emisor, tomado como base la intención de inversión respectiva. Al momento de invertir, las inversiones para negociar se registran al costo de adquisición. En la fecha de su enajenación, se reconoce el resultado por compraventa por el diferencial entre el valor de venta y el valor en libros de la misma. Los intereses ganados se registran directamente en los resultados del ejercicio conforme se devengan. Aquellas inversiones sobre las cuales se declaren dividendos, éstos se reconocen en los resultados del ejercicio en el momento en que se dan a conocer por la emisora o cuando se pagan.

5.2.4. Créditos y Adeudos Fiscales

Al 31 de diciembre de 2008, el Emisor no tenía conocimiento de crédito ó adeudo fiscal alguno a su favor o a su cargo.

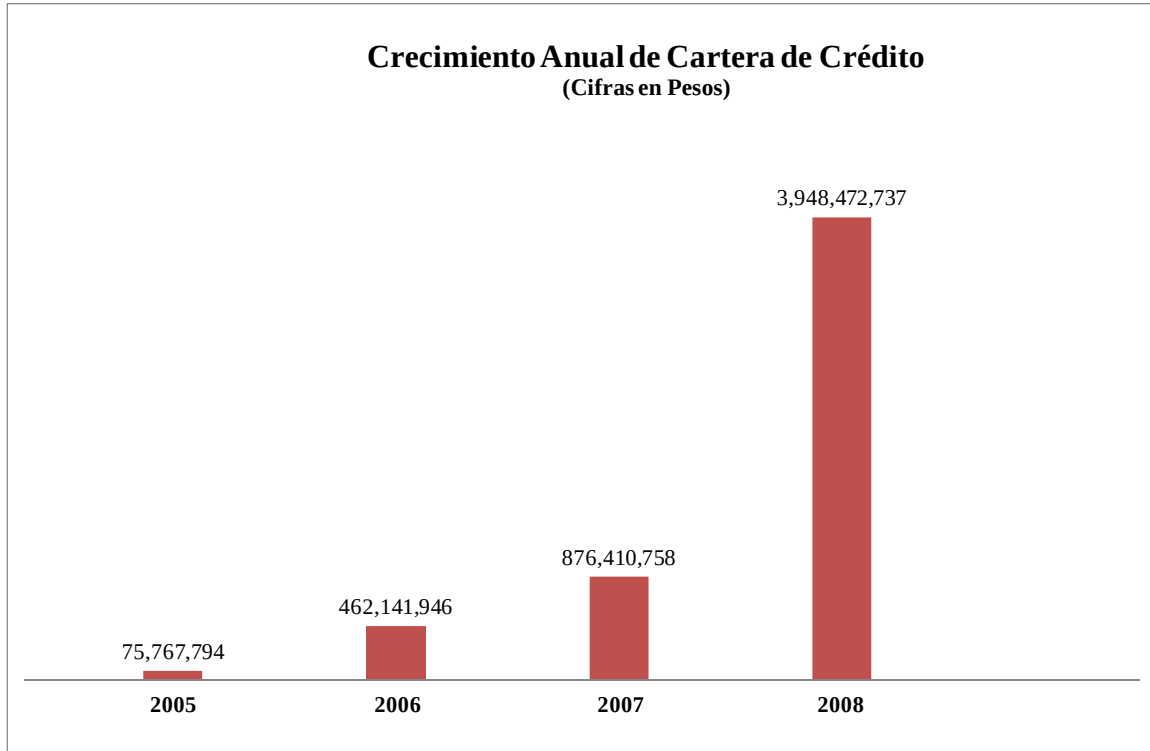
5.2.5. Inversiones de Capital

BNPP Personal Finance México tiene actualmente autorizado un presupuesto para realizar inversiones de capital en el año fiscal 2009, por alrededor de \$ 26.7 millones en infraestructura.

5.2.6. Cambios en las Cuentas del Balance

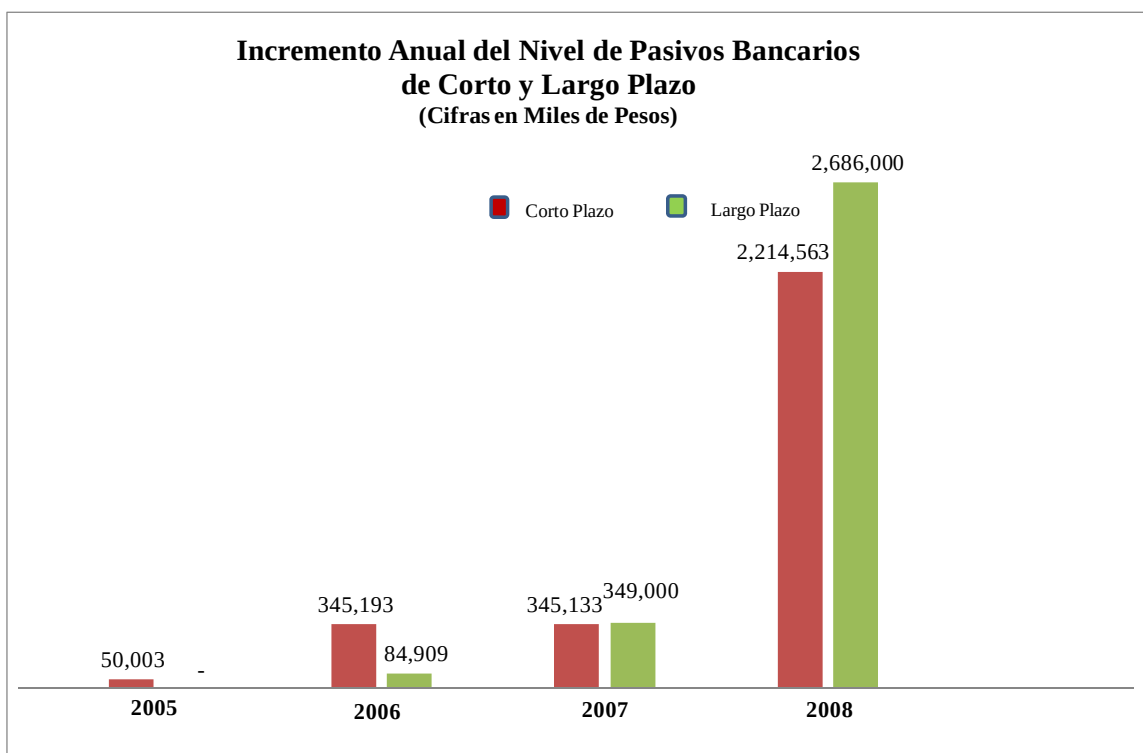
Las principales cuentas del balance del Emisor son aquellas relacionadas con su cartera crediticia y aquellas relacionadas con sus pasivos.

La cartera crediticia del Emisor ha crecido a pasos constantes en los últimos ejercicios. La tabla siguiente muestra dicho crecimiento.



La razón de dicho crecimiento se deriva de la estrategia de crecimiento operativo implementada por BNPP Personal Finance México y su ingreso a nuevos mercados de financiamiento.

A efecto de poder financiar sus operaciones activas, BNPP Personal Finance México ha requerido de incrementar sus niveles de pasivos a través de la contratación de líneas de crédito adicionales y de una mayor utilización de dichas líneas de crédito. La siguiente gráfica muestra el incremento en el nivel de pasivos del Emisor durante los últimos ejercicios



Al 31 de diciembre de 2008, el Emisor contaba con las siguientes razones financieras, que considera demuestran su crecimiento hacia una sana situación financiera.

RAZONES FINANCIERAS

Dic-08

RENTABILIDAD

1. Ut. antes Impuestos / Activos Promedio (anualizado)	-2.06%
2. Eficiencia (Costos por intereses /Ingresos por intereses)	33.06%
3. Gastos Operativos / Activos Promedio (anualizado)	6.91%
4. Margen financiero / Activos Promedio (NIM) (anualizado)	14.63%

CAPITALIZACIÓN

5. Capital / Créditos Netos	6.88%
6. Pasivo Total / Capital Contable (No. de Veces)	19.14

LIQUIDEZ

7. Activos Líquidos / (Fondeo Bursátil + Bancario)	13.80%
8. Inv. Financieras / (Fondeo Bursátil + Bancario)	12.56%
9. Créditos Netos / (Fondeo Bursátil + Bancario)	78.52%

CALIDAD DE ACTIVOS

10. Reservas Preventivas / Créditos Totales	2.55%
11. Reservas Preventivas / Créd. Vencidos	71.12%
12. Cartera Vencida / Cartera Total	3.58%
13. Castigos / Créditos Totales Promedio	3.72%

Las compras de carteras mencionadas en la nota 5 a los estados financieros del Emisor al 31 de diciembre de 2008 representan del total de la cartera vigente y vencida del Emisor, el 11% y el 9%, respectivamente. A continuación se presenta la integración de las mismas a dicha fecha:

(Cifras en miles de pesos)	Compras	Otra Cartera	Cartera Total
Cartera vigente	431,989	3,374,958	3,806,947
Cartera vencida	<u>13,430</u>	<u>128,095</u>	<u>141,525</u>
Costo neto del período	445,419	3,503,053	3,948,472

Las adquisiciones de cartera se realizaron con base en el párrafo 27 del Criterio B-5, Cartera de Crédito, de las normas contables emitidas por la CNBV.

5.3. Control Interno

BNPP Personal Finance México cuenta con un área de control interno cuya finalidad consiste en:

- Asistir a la administración de BNPP Personal Finance México en la identificación y mitigación de riesgos,
- Detectar posibilidades para mejorar los procedimientos de la misma mediante la evaluación objetiva de controles y procesos de negocios,
- Establecer mecanismos para prevenir, detectar y combatir operaciones fraudulentas.
- Prevenir y detectar operaciones de lavado de dinero.
- El establecimiento de estándares de conducta y lineamientos éticos mediante la elaboración, aplicación y seguimiento del cumplimiento del código de ética y conducta del Emisor.
- Atención a requerimientos de información solicitados por entidades regulatorias y otras entidades; así como su oportuna respuesta.
- Seguimiento a las auditorías internas y externas.

El área de control interno coordina tres comités:

- El Comité de Coordinación de Control Interno;
- el Comité PANO; y
- el Comité de Comunicación y Control.

El Comité de Coordinación de Control Interno.

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

Sus principales funciones son:

- contribuir con la definición de objetivos y lineamientos de las estructuras, políticas y procedimientos para la gestión y mitigación de riesgos;

- asegurar la correcta ejecución y cumplimiento de las estructuras, políticas y procedimientos para la gestión y mitigación de riesgos;
- implementar mecanismos de detección y prevención de fraude;
- aprobar el código de ética y conducta una vez al año por lo menos; y
- examinar y de aprobar nuevos productos, actividades u organizaciones

Este comité esta integrado por 9 miembros designados por el consejo de administración de BNPP Personal Finance México o por el comité directivo, el cual esta integrado por los principales funcionarios de cada una de las áreas de operación de BNPP Personal Finance México y reportan directamente tanto al Director General de BNPP Personal Finance México, como al Director Regional de BNP Paribas.

El *Standard Method* es un modelo de administración del riesgo operativo fundamentado en la identificación de riesgos y en establecimiento de controles internos. Dicho modelo abarca los siguientes pasos:

- entendimiento de los procesos de negocio y de soporte de BNPP Personal Finance México;
- identificación de riesgos e incidentes operativos;
- valuación de incidentes operacionales (impacto y probabilidad de ocurrencia);
- diseño e implementación de controles internos; y
- desarrollo y ejecución de programas de monitoreo aplicados a la evaluación de los controles internos.

El Comité PANO

Al igual que el Comité de Coordinación de Control Interno, el objetivo principal de este comité es examinar y de aprobar nuevos productos, actividades u organizaciones. Con el fin de poder realizar dicho fin, se requiere realizar un proceso de legitimación que es aplicable a todas las empresas subsidiarias de BNP Paribas Personal Finance.

El proceso de legitimación deberá evaluar todas las implicaciones y riesgos potenciales de los nuevos productos, ya sean crediticios, de mercado, de operación y/o sus combinaciones, incluyendo posibles riesgos de reputación. Asimismo, el proceso de legitimación incluye una verificación de la documentación comercial a ser recibida por los clientes y la dedicada al personal de mercadotecnia y ventas, la cual deberá incluir todos los elementos necesarios, incluyendo condiciones, gastos y costos, para la toma de decisiones.

Este comité esta integrado por 6 miembros. El voto de cada uno de los miembros deberá estar documentado y en caso de que una resolución sea negativa, el presidente del Comité tendrá el derecho de apelarla ante el Comité de Coordinación de Control Interno de BNPP Personal Finance México.

El Comité de Comunicación y Control

Este comité se crea con el fin de dar cumplimiento a las disposiciones del artículo 115 de la Ley de Instituciones de Crédito.

Sus principales funciones son las siguientes:

- coordinar y aprobar las políticas de identificación y conocimiento de sus clientes y usuarios;
- dictaminar las operaciones que deban ser reportadas como inusuales o preocupante a la autoridad; y
- aprobar el programa de capacitación para la prevención de lavado de dinero.

Este comité esta integrado por 6 miembros designados por el Consejo de Administración de BNPP Personal Finance México o por el Comité Directivo. Asimismo, el Auditor Interno participa con voz en las sesiones del comité pero no cuenta con voto alguno.

6. Estimaciones Contables Críticas

BNPP Personal Finance México considera que no existen estimaciones, provisiones o reservas contables críticas, con excepción de la estimación preventiva para riesgos crediticios que muestra en sus estados financieros.

IV. ADMINISTRACIÓN

1. Auditores Externos

Los estados financieros del Emisor por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2008 fueron auditados por Galaz Yamazaki Ruiz Urquiza S.C., auditores independientes del Emisor. En la realización de sus trabajos relacionados con las auditorías antes mencionadas, los auditores externos del Emisor no han emitido opinión con salvedad u opinión negativa ni se han abstenido de emitir opinión con relación a los estados financieros del mismo.

Galaz Yamazaki Ruiz Urquiza S.C. forma parte de un despacho de auditoría global (Deloitte Touche Tohmatsu) que presta servicios de auditoría a las afiliadas internacionales del Emisor. La designación de dicha firma se realiza con base en las disposiciones de carácter general emitidas por la CNBV y tomando en cuenta, entre otras, sus capacidades para atender a todas las afiliadas internacionales del Grupo BNP Paribas (incluyendo al Emisor) con servicios de calidad y eficientes y su experiencia en el sector. Deloitte ha sido el auditor externo del Emisor desde el 2006 hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

Los servicios que Galaz Yamazaki Ruiz Urquiza S.C. al Emisor se limitan a servicios de auditoría de estados financieros y revisión de dictámenes fiscales.

2. Operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés

BNPP Personal Finance México tiene celebrado ciertos contratos y convenios con personas relacionadas.

BNPP Personal Finance México y Cetelem Servicios cuentan con un contrato de prestación de servicios celebrado conforme al cual Cetelem Servicios le presta diversos servicios administrativos, financieros, legales, entre otros a BNPP Personal Finance México. Como contraprestación por dichos servicios BNPP Personal Finance México ha pagado a Cetelem Servicios, por los ejercicios de 2006, 2007 y 2008, las cantidades de \$48.8 millones, \$72.9 millones y \$97.2 millones, respectivamente. Las cantidades relativas a 2006 y 2007 se presentan a pesos contantes al 31 de diciembre de 2007.

BNPP Personal Finance México cuentan también con un contrato de prestación de servicios celebrado con Prestacomer, S.A. de C.V., conforme al cual BNPP Personal Finance México le presta diversos servicios administrativos, entre otros. Como contraprestación por dichos servicios Prestacomer ha pagado a BNPP Personal Finance México, por el ejercicio 2008, la cantidad de \$5.1 millones.

BNPP Personal Finance México cuenta con una línea de crédito abierta con BNP Paribas por un monto máximo de \$4,000 millones. A la fecha del presente Reporte Anual, posee saldos adeudados a BNP Paribas por un monto de \$1,680 millones. Los términos y condiciones de dicha línea de crédito se han fijado conforme a términos de mercado.

BNPP Personal Finance México cuenta con seguros de vida, invalidez y desempleo para sus créditos los cuales tiene asegurados a través Cardif México Seguros de Vida, S.A. de C.V., Institución de Seguros, una filial del Grupo BNP Paribas.

3. Administradores y accionistas

Administración

La dirección y administración del Emisor está confiada a un consejo de administración. La operación ordinaria del Emisor está a cargo del Director General y 6 direcciones, que son la Dirección Financiera y Jurídica, Dirección de Riesgos, Dirección de Administración de Recursos, Dirección Comercial, Dirección de Recursos Humanos y Dirección de Mercadotecnia, cada una en sus distintas esferas de competencia. A su vez, el Emisor se apoya en un responsable de proyectos y calidad, y un responsable de control interno.

El consejo de administración del Emisor actualmente está integrado por un mínimo de 5 y un máximo de 15 consejeros propietarios. Los miembros actuales del consejo de administración del Emisor fueron designados en la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 1 de diciembre de 2008.

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

Conforme a los estatutos sociales del Emisor, los miembros del consejo de administración del Emisor durarán en sus cargos por tiempo indefinido, sin perjuicio del derecho de la asamblea de accionistas del Emisor de revocar en cualquier tiempo los nombramientos de dichos consejeros, los cuales no cesarán en el desempeño de sus funciones mientras no tomen posesión de sus cargos quienes hayan de sustituirlos. El Presidente y Secretario del consejo de administración del Emisor serán electos por el propio consejo anualmente, de entre sus miembros propietarios.

A continuación se incluye una lista de los consejeros propietarios y suplentes actuales del Emisor y una lista de los comisarios propietarios y suplentes actuales del Emisor:

CONSEJEROS SERIE “F”

PROPIETARIOS

Marc Campi (Presidente)
Luc Bertrand Salus (Secretario)
Vincent Metz
Denis Billard
Jorge López Corda
Yannick Jean Louis Miche

SUPLENTES

Anaïs Marie Raynaud
Oscar Eduardo González Rodríguez
Yann Loic Le Corvoisier
Gilles Albert Jean Aviez
Bibiana de Anda León
Ricardo Rivera Aburto

CONSEJEROS SERIE “B”

PROPIETARIOS

Alberto Manuel Comendeiro Barreira

SUPLENTES

Emmanuel Denis Michel Branche

COMISARIO SERIE “F”

PROPIETARIOS

Guillermo Antonio Alejandro Roa Luvianos

SUPLENTE

Ricardo Agustín García

COMISARIO SERIE “B”

Rony Emmanuel García Dorantes

Javier Vázquez Jurado

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

Marc Campi nació en Barcelona en España. Cursó estudios de Administración en la Escuela Superior de Comercio de París y estudios de posgrado de Administración en la Ecole Nationale d'Administration. Se ha desempeñado como auditor y asesor referéndum, o controles en materia de contratación pública las instituciones financieras Credit Lyonnais y La Poste o los controles en el sector del medio ambiente, Jefe de Equipo de crecimiento externo en BNP Paribas Personal Finance, comercial attache recuperación, comercial attaché en una agencia de Venta Directa, inspector de distribución comercial, gerente de una sucursal BNP Paribas Personal Finance. Del 2003 al 2006 se desempeñó como Director de Desarrollo de BNP Paribas Personal Finance, miembro del comité ejecutivo, a cargo 90 personas, y actualmente ocupa el cargo de Director General de BNP Paribas Personal Finance Brasil encargado de la superposición de funciones de la Dirección General de BNP Paribas Personal Finance Brasil, director de América Latina, y miembro del Comité Ejecutivo de BNP Paribas Finanzas.

Luc Bertrand Salus nació en Poitiers en Francia. Cursó estudios de Ingeniería en Francia. Lleva 15 años en el Grupo BNP Paribas Personal Finance. Se desempeñó como Director de Riesgo de Operaciones de 1997 a 2002 en BNP Paribas Personal Finance España. Posteriormente asumió el cargo de Director General de BNP Paribas Personal Finance Bélgica en donde se desarrolló hasta el 2007. Actualmente ocupa el cargo de Director General de BNPP Personal Finance México.

Vincent Metz nació en Francia. Cursó estudios de Matemáticas en la Escuela Normal Superior de Lyon y estudios de posgrado de Matemáticas aplicadas en la Universidad de París. Se ha desempeñado de 1997 a 1999 como Jefe de Modelos Financieros, de 1999 a 2004 como Jefe del equipo de Operaciones de Fusión y Adquisición de Grupo BNP Paribas Personal Finance, de 2004 a 2006 como Jefe de Departamento de CRM analítico, de 2006 a 2007 como Jefe de la Dirección “Business Line Cliente” y actualmente ocupa el cargo de Jefe de Planificación Corporativa y Estratégica en BNP Paribas Personal Finance.

Denis Billard nació en Francia. Cursó estudios de Negocios en Poitiers. Se ha desempeñado como Director Comercial de Cofica de 1998 a 2000; Director Rhone-Alps Region / BNP Paribas Personal Finance Francia de noviembre 2000 a diciembre 2003; Director de Desarrollo Corporativo de Automóviles de diciembre 2003 a julio de 2008 en Francia y actualmente ocupa el cargo de Director de la “Global Automotive Department” en Francia.

Jorge López Corda nació en Asunción en Paraguay. Cursó estudios de ciencias empresariales en la Universidad de la Coruña. Se ha desempeñado como Ejecutivo Comercial comercializando fondos de inversión, Auxiliar Administrativo - Integración Contable de Massimo Dutti en Zara, Director de agencia en A Coruña, Director de agencia en Madrid, Director de Zona Norte, Director Comercial para el Sector Hogar/Moto/Viajes, y actualmente ocupa el cargo de Director Canal Auto para Latinoamérica (desde 1 de julio de 2008), y Miembro de los Comité de

Dirección de BNP Paribas Personal Finance Argentina y BNP Paribas Personal Finance Brasil en Grupo BNP Paribas.

Yannick Jean Louis Miche nació en Grenoble en Francia. Cursó estudios de Administración de Empresas en la Escuela de Altos Estudios Comerciales del Norte en Lille (EDHEC). Lleva 8 años en el Grupo BNP Paribas Personal Finance. Comenzó como responsable de Planeación Financiera del año 2000 a 2003 en BNP Paribas Personal Finance Corea, posteriormente se ha desempeñado como Analista Estratégico para el Desarrollo Internacional del Grupo BNP Paribas Personal Finance por el período comprendido de 2003 a 2007 y actualmente ocupa el cargo de Dirección de Finanzas de BNPP Personal Finance México.

Alberto Manuel Comendeiro Barreira nació en Buenos Aires en Argentina. Cursó estudios de Ingeniería Química. Lleva 11 años en el Grupo BNP Paribas Personal Finance. Comenzó como Director de Informática en Argentina colaborando con los equipos de Brasil para la zona América de BNP Paribas Personal Finance. En el año 2003 fue asignado Director Administrativo de BNPP Personal Finance México a cargo de las áreas de Informática, Logística y Recursos Humanos. Cuenta con amplia formación en informática y vasta experiencia en el sector financiero y actualmente ocupa el cargo de Director de Administración de BNPP Personal Finance México.

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

Comités

BNPP Personal Finance México, con el fin de eficientar su operación, cuenta con los siguientes comités:

- El Comité de Coordinación de Control Interno, cuyas funciones se describen en la sección “III. INFORMACIÓN FINANCIERA — 5.3 Control Interno” del presente Reporte Anual;
- Comité de Comunicación y Control, cuyas funciones se describen en la sección “III. INFORMACIÓN FINANCIERA — 5.3 Control Interno” del presente Reporte Anual;
- El Comité PANO (Comité Comercial), cuyas funciones se describen en la sección “III. INFORMACIÓN FINANCIERA — 5.3 Control Interno” del presente Reporte Anual;
- un Comité de Finanzas, cuya función principal es determinar el resultado financiero del negocio, evaluando el desempeño por cada línea de negocio y producto con relación al presupuesto asignado para determinar la rentabilidad de BNPP Personal Finance México. Este comité esta integrado por los 7 Directores y el Gerente de Planeación y se reúne en forma mensual;
- un Comité de Riesgos, cuyas funciones son validar las principales alertas y perspectivas de riesgo de mercado existentes. Asimismo, dará un informe de las acciones tomadas para mitigar dichas alertas y los resultados obtenidos. Este comité esta integrado por el Comité de Dirección y el Gerente de Riesgos y se reúne de manera mensual;

- un Comité de Dirección, cuyas funciones son evaluar la operación general del negocio y de revisar que el desempeño se desarrolle de acuerdo a las metas establecidas. Este Comité estará integrado por 7 Directores del Emisor y se reúne en forma semanal; y
- un Comité de IT cuyas funciones son informar sobre el plan de desarrollo informático. Dicho comité esta compuesto por el Comité de Dirección y los subgerentes de IT y se reúne mensualmente.

Principales Funcionarios

La administración de las operaciones diarias del Emisor está a cargo de siete directores. Las direcciones del Emisor se dividen en Dirección General, Dirección Financiera y Jurídica, Dirección de Riesgos, Dirección de Administración de Recursos (IT y Logística), Dirección Comercial, Dirección de Recursos Humanos y Dirección de Mercadotecnia.

A continuación se incluye una lista de los principales funcionarios del Emisor:

Principales Funcionarios	Cargo
Luc Bertrand Salus	Director General
Yannick Jean Louis Miche	Director de Finanzas y Jurídico
Alberto Manuel Comendeiro Barreira	Director de Administración de Recursos (IT-Logística)
Gilles Aviez	Director de Riesgos
Lilian Sánchez Rojas	Directora de Mercadotecnia
Jesús Mata	Director Comercial
Rebeca Smursz	Directora de Recursos Humanos

A continuación se presenta una breve biografía de cada uno de los principales funcionarios del Emisor.

Las biografías de Luc Bertrand Salus, Yannick Jean Louis Miche y Alberto Manuel Comendeiro Barreira se encuentran descrita en la sección de biografías del Consejo de Administración de BNPP Personal Finance México.

Gilles Aviez nació en Lille en Francia. Cursó estudios de Carrera en Comercio en ISEG en Francia. Lleva 16 años de experiencia en el Grupo Cetelem. Comenzó a trabajar en un puesto de Analista Comercial en el oficio de crédito directo y después en el área de cobranza. Posteriormente trabajó en la Dirección Técnica de Francia. Posteriormente fue Director de una agencia para clientes sobre-endeudados. Así mismo, fungió como Director de agencia de cobranza y Director de Especialidades en cobranza para la zona de París. Tiempo después se desempeño como Director Regional para la Zona Norte y Este de Francia. Antes de su llegada a México participó en el departamento “Corporate Risk Management” en un puesto encargado de la vigilancia de riesgos para todas las subsidiarias extranjeras. Actualmente ocupa el cargo de Director de Riesgos de BNPP Personal Finance México.

Lilian Sánchez Rojas nació en México, D.F. Cursó estudios de Ingeniería Química en la Universidad La Salle y estudios de Maestría en Administración de Empresas Universidad de Tulane, Nueva Orleans, LA, Concentración en Mercadotecnia y Finanzas. Cuenta con 15 años de experiencia en Mercadotecnia, en la industria de servicios financieros. Ha participado en empresas en Estados Unidos como Household International (ahora HSBC), AIG y TIAA-CREF. En AIG trabajó en mercados internacionales como Polonia, Argentina y Filipinas. En México trabajó en una compañía de marketing directo de productos de seguros. Actualmente ocupa el cargo de Directora de Mercadotecnia de BNPP Personal Finance México.

Jesús Mata nació en Ciudad Camargo en Chihuahua. Cursó la licenciatura en Administración Financiera Instituto Tecnológico de Estudios Superiores Monterrey. Cuenta con 16 años de experiencia en ventas y servicios financieros (arrendamientos, financiamientos, factoraje), trabajando en las empresas líderes en México. Ha trabajado para Arrendadora Bancomer y Arrendadora Serfín. También laboró en GE Medical Systems como Responsable del área de ventas y financiamiento para la compra de equipo de imagenología. Por último, trabajó en BMW Financial Services, como Director de Ventas. Actualmente ocupa el cargo de Director de Ventas de BNPP Personal Finance México.

Rebeca Smurz nació en México, D.F. Cursó la licenciatura en Psicología Universidad Iberoamericana y es candidata a graduarse de la Maestría en Administración de Empresas por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores Monterrey y la Universidad de Austin. Cuenta con 13 años de experiencia en Recursos Humanos en empresas de primer nivel, trabajando para American Express como Gerente de Reclutamiento y Selección, posteriormente se incorpora a Transition and Change Management (consultoría en Recursos Humanos, líder en el mercado) como Gerente de Cuentas Clave, para después formar parte de Invex Banca de Consumo (antes Spira de México) iniciando como Gerente de Recursos Humanos y desempeñándose a la postre como Directora de Recursos Humanos. Actualmente ocupa el cargo de Directora de Recursos Humanos de BNPP Personal Finance México.

Como se mencionó anteriormente, las personas que ocupan los cargos descritos anteriormente son empleados de Cetelem Servicios con excepción del Director General. Ninguno de ellos mantiene relación laboral con BNPP Personal Finance México.

Ninguno de los principales funcionarios del Emisor anteriormente mencionados son accionistas del mismo. Asimismo, ninguno de los miembros del consejo de administración del Emisor ni sus principales funcionarios tienen parentesco alguno.

El tipo de compensaciones y prestaciones que en conjunto reciben los principales funcionarios del Emisor consisten en salario normal, prestaciones y bonos. Adicionalmente, ciertos funcionarios tienen derecho a participar en planes de opciones de acciones del Garante (más no del Emisor). Los funcionarios del Emisor no cuentan con planes de pensión o retiro adicionales a aquellos que prevé la legislación aplicable.

Es de señalarse que los miembros actuales de su consejo de administración no perciben emolumentos.

Accionistas

A la fecha del presente Reporte Anual, los accionistas del Emisor son:

Accionista	Acciones Serie F		Acciones Serie B		Valor
	Clase I	Clase II	Clase I	Clase II	
BNP Paribas Personal Finance, S.A.	77,999	467,000	---	---	\$544,999,000.00
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.	---	---	1	---	\$1,000.00
TOTAL	544,999		1		\$ 545,000,000.00

(1) El accionista mayoritario de BNP Paribas Personal Finance, S.A. es BNP Paribas, S.A. cuyos accionistas principales son: AXA con un 5.9%; empleados de BNP Paribas con un 5.9%; inversionistas institucionales con un 80%, del cual 52.2% se encuentra en Europa y 27.8% fuera de Europa; el público inversionista 6.3%; y otros y accionistas no identificados 1.9%.

4. Estatutos sociales y otros convenios

Los estatutos sociales del Emisor no establecen restricciones a la suscripción de acciones representativas de su capital social salvo por la restricción de que cualquier persona extranjera que participe en el capital social del Emisor deberá considerarse como mexicano respecto de las acciones del Emisor que adquieran o de que sean titulares.

Las acciones del Emisor podrán ser transferidas libremente a cualquier persona, mediante el endoso en propiedad de los títulos representativos de las acciones del Emisor y la anotación que se haga al respecto en el libro de registro de accionistas del Emisor.

Los estatutos sociales del Emisor no contienen disposiciones tendientes a impedir cualquier cambio de control en el Emisor.

Las distintas series de acciones del Emisor confieren a sus titulares los mismos derechos y obligaciones. La única distinción entre la serie F representará en todo momento cuando menos el 51% del capital social y la serie B representará en todo momento cuando más del 49% del capital social de BNPP Personal Finance México. La Clase I es representativa del capital fijo y la Clase II es representativa del capital variable.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles, cualquier accionista o grupo de accionistas que represente por lo menos el 25% del capital social tendrá derecho de nombrar a un consejero propietario y a su respectivo suplente.

El quórum para adoptar resoluciones en las juntas del consejo será de la mayoría de los consejeros y dichas resoluciones serán válidas cuando sean aprobadas por el voto de la mayoría de los consejeros presentes. En caso de empate de los consejeros en algún asunto, el Presidente tendrá voto de calidad.

Las utilidades netas anuales del Emisor que arroje el balance general serán distribuidas en la forma y las fechas que determine la asamblea general, con la única excepción de que el 5% de las

utilidades netas se destinará a establecer o incrementar el fondo de reserva legal hasta que dicho fondo sea equivalente al 20% del capital social del Emisor.

El Emisor no ha celebrado contrato o convenio alguno cuyos efectos sean los de retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso cualquier cambio de control en el Emisor. Asimismo, no existe fideicomiso o mecanismo alguno que establezca una limitante a los derechos corporativos que confieren las acciones que representan el capital social del Emisor.

V. EL GARANTE Y LA GARANTÍA

1. El Garante

El Garante es una sociedad anónima constituida conforme a las leyes de Francia. Banque Nationale de Paris (BNP) fue constituida el 26 de mayo de 1966 por la fusión de la Banque Nationale du Commerce et de l'Industrie (BNCI) y el Conservatoire Nationale d'Escompte de Paris (CNEP) representando la operación mas grande de restructuración en el sector bancario francés, desde el fin de la Segunda Guerra Mundial.

En 1968 se crea la Compagnie Financiere de Paris et des Pays-Bas (Corporación Financiera de París y los Países Bajos).

En 1982, se nacionaliza BNP y la Compagnie Financiere de Paris et des Pays-Bas al mismo tiempo que se da la nacionalización de todos los bancos franceses.

En la década de los 80, la desregulación del sector bancario y la creciente tendencia de las empresas de recaudar fondos del mercado financiero transformaron el negocio bancario en Francia y a nivel mundial.

En 1987, se da la privatización de la Compagnie Financiere de Paribas con 3.8 millones de accionistas individuales, convirtiéndose en la compañía con más accionistas en el mundo. Asimismo en ese año, Compagnie Financiere de Paribas adquiere en propiedad el 48% del capital de la Compagnie Bancaire.

En 1993, BNP regresa al sector privado. BNP Paribas expandió su presencia tanto en Francia como a nivel internacional. Dicha privatización impulsó significativamente la rentabilidad de BNP Paribas. En 1998, era el líder de la industria bancaria en Francia en términos de retorno de capital.

El 12 de mayo de 1998 se da la creación de Paribas tras la fusión entre la Compagnie Financiere de Paribas, Banque Paribas y la Compagnie Bancaire.

1999 fue un año de referencia para el Grupo BNP Paribas, pues fue el año en que BNP, después de una doble oferta de adquisición y una batalla en el mercado de valores que se mantuvo por más de seis meses, se encontraba en posición para fusionarse con Paribas en condiciones de igualdad. Para ambos grupos, este suceso fue el más importante desde su privatización. En una época de globalización, la fusión creó un participante líder en el mercado del sector bancario en Europa, con capacidad de competir a escala global.

El 23 de mayo de 2000 fue creado BNP Paribas derivado de la fusión de Banque Nationale de Paris (BNP) y Paribas, construyendo un negocio sólido para la prestación de servicios bancarios y financieros, formando un banco del futuro y transformándose en un punto de referencia como participante del mercado global.

En el 2006, BNP Paribas adquirió BNL, el sexto banco más grande de Italia. Esta adquisición transformó a BNP Paribas permitiéndole tener acceso a un segundo mercado doméstico en Europa; tanto en Italia como en Francia, todos los negocios del Grupo BNP Paribas participan en un sistema nacional bancario para el desarrollo de sus actividades.

La duración del Garante es de 99 años contados a partir del 17 de septiembre de 1993. Su domicilio social se encuentra en Boulevard des Italiens 75009 París 662 042 449 RCS París, París, Francia. Su teléfono es +33 (0)1 40 14 45 46.

El objeto del Garante es proporcionar y prestar los siguientes servicios con cualquier persona física o moral en Francia o el extranjero:

- cualquier y todos los servicios de inversión;
- cualquier y todos los servicios relacionados con los servicios de inversión;
- cualquier y todas las operaciones bancarias;
- cualquier y todos los servicios relacionados con las operaciones bancarias;
- cualquier y todos los servicios de inversiones de capital;
- cualquier y todas las actividades de arbitraje, corretaje y comisión relacionadas con las actividades ya mencionadas y conforme a las disposiciones aplicables a los bancos; y
- prestar en nombre propio y en nombre de terceros o en colaboración con ellos y de acuerdo a las actividades ya mencionadas, todas las operaciones financieras, comerciales, industriales, de agricultura e inmobiliarias.

El Garante está facultado para llevar a cabo cualquier acción y tomar cualquier medida relacionada con lo anterior, o necesaria o conveniente para lograr el objeto anterior.

El Garante tiene facultades para constituir subsidiarias, a nivel nacional o en el extranjero, y para adquirir participaciones en otras sociedades. También está facultado para adquirir, disponer de, realizar coinversiones y celebrar convenios o contratos con otras compañías, o limitarse a la administración de su interés en dichas compañías. El Garante está facultado para escindir sus operaciones de negocio, en todo o en parte, en subsidiarias.

Actividades principales

BNP Paribas es líder europeo en servicios bancarios y financieros, con una importante y creciente presencia en los Estados Unidos y con una posición de liderazgo en Asia. El Grupo cuenta con una de las más grandes redes bancarias internacionales.

El Grupo BNP Paribas, que incluye al Garante, subsidiarias y filiales consolidadas, provee una amplia gama de productos y servicios financieros. BNP Paribas cuenta con una larga tradición de más de cincuenta años, la cual se caracteriza por sus innovaciones en el sector bancario y financiero.

Actualmente, la empresa es la primera entidad francesa y la quinta en tamaño en la industria bancaria a nivel mundial, y el primer banco de la Unión Europea. La cartera de productos que ofrece, se complementa con la gama de servicios que presta. Es considerada la sexta marca bancaria internacional más valiosa de acuerdo a Brand Finance – 2008.

BNP Paribas opera en 80 países y emplea a más de 170,000 personas, incluyendo alrededor de 132,000 en Europa de los cuales 64,000 laboran en Francia y sus departamentos de ultramar, 15,000 en Norteamérica, 9,500 en Asia, 8,900 en África y 6,800 en el resto del mundo, lo que demuestra su presencia a nivel internacional.

El negocio fundamental del Grupo y sus divisiones

Banca Francesa Comercial (“French Retail Banking”)

La división *French Retail Banking* (“FRB”) tiene una base de clientes compuesta por más de 6.4 millones de personas y clientes de banca privada, 500,000 pequeños empresarios y clientes de negocios emprendedores y 22,000 clientes empresariales e institucionales (números basados en la nueva estructura comercial). La división ofrece una línea completa de productos y de servicios, que van desde servicios de cuenta corriente a los servicios más complejos de ingeniería financiera en las áreas de financiamiento corporativo y administración de activos.

La red operada por la división de FRB se ha reforzado con miras a aumentar la cobertura local y el servicio al cliente. Al 31 de diciembre de 2008, constaba de 2,250 sucursales, de las cuales 1,100 habían sido actualizadas con el nuevo concepto de “*Welcome & Services*”, y alrededor de 5,300 cajeros automáticos. Como tal, la red es más compatible con una estructura organizacional multi-canal. La división se ha enfocado en regiones con un alto potencial económico, y goza de un 15% de participación en el mercado del área de París (fuente: BNP Paribas FRB investigación de mercado, participación en el mercado basada en el número de sucursales). También tiene una fuerte presencia en los segmentos más atractivos del mercado bancario de carácter personal – 22% de los hogares con ingresos netos anuales mayores a 82,000 Euros tienen su principal cuenta bancaria con BNP Paribas (Fuente: Ipsos) - y una posición de liderazgo en el mercado empresarial.

La división FRB emplea alrededor de 31,000 personas que trabajan en la red de sucursales nacionales de BNP Paribas, en Banque de Bretagne, BNP Paribas Factor, BNP Paribas Développement, un proveedor de capital de crecimiento y Protection 24, una empresa de tele-vigilancia.

Con el fin de responder a las expectativas de los clientes, FRB ha reorganizado su estructura de ventas sobre la base de segmentación de la red. La división está actualmente formada por sucursales que atienden a personas físicas y a las pequeñas empresas, Centros de Banca Privada, y Centros de Negocios, todos con el apoyo de un Centro de Relaciones con el Cliente (CRC) y oficinas de soporte encargadas de las operaciones post-venta.

En paralelo, la división ha continuado ampliando el negocio de banca personal, basado en una estructura multi-canal (sucursal, teléfono y banca en línea) que se instauró a partir de 2002. El objetivo subyacente de este sistema es ofrecer a los clientes el más alto nivel de servicio e intensificar el papel de los asesores a clientes ubicados en las sucursales. Las tres plataformas del Centro de Relaciones con el Cliente, en París, Orleáns y Lille, atienden las llamadas telefónicas hechas a las sucursales y procesan los correos electrónicos de los clientes. Para extender este servicio, una línea dedicada fue instaurada en el 2006 para clientes de la división de Private Banking. Un centro de relaciones con clientes emprendedores y pequeñas empresas se abrió en la región de París en el 2006, antes de haberse implementado con cobertura nacional.

Los nuevos centros de trabajo operados por los asesores de clientes, están orientados a administrar las relaciones con los clientes dentro de un marco multi-canal. Como tal, representan el eje del sistema, cuya eficacia ha sido claramente demostrada a través de los años de uso.

La división FRB cuenta con la mayor red de Centros de Private Banking, con 220 centros en toda Francia que garantizan una amplia cobertura local.

El nuevo enfoque de negocios para clientes empresariales llevó a la aparición, al final de 2005, de una estructura que es única en el escenario bancario francés. Esta nueva organización se basa en 26 Centros de Negocios ubicados en todo el territorio de Francia, así como un servicio de asistencia profesional - Servicio de Asistencia Empresarial (SAE) - y Servicio en Efectivo al Cliente (CCS).

Finalmente, la división está reestructurando sus oficinas de soporte en Sucursales de Apoyo a Producción y Ventas (PSSBs). Especializadas por el tipo de operación, abarcan toda Francia y gozan de información plenamente integrada. A finales de 2008, había 76 PSSBs combinadas en 12 Grupos de Apoyo a Producción y Ventas.

BNL banca comercial (“BNL bc”)

BNL bc juega un papel importante en el sistema bancario italiano, en un contexto de rápida reestructuración marcada por una aceleración en el proceso de consolidación de bancos italianos, especialmente los más grandes, y la implementación de un marco regulatorio mas enfocado a la competencia y a la protección del consumidor. BNL bc tiene una amplia y diversificada base de clientes que se compone de:

- alrededor de 2.5 millones de personas y 12,000 clientes de banca privada;
- más de 119,000 pequeñas empresas;
- más de 30,000 medianas empresas; y
- 16,000 autoridades territoriales y organizaciones sin fines de lucro.

BNL bc tiene una amplia y segmentada oferta de productos y servicios bancarios, financieros y de seguros, que van desde lo tradicional a lo más innovador y están estructurados para responder a las necesidades de cada categoría de clientes.

En banca de menudeo y banca privada, BNL bc tiene un particularmente fuerte posicionamiento en el negocio de créditos (especialmente en créditos para automóviles con una participación en el mercado de más del 6% (fuente: Estadísticas del Banco de Italia)) y está ganando terreno en el segmento de depósitos (con una participación en el mercado de más de 3.5% (fuente: Estadísticas del Banco de Italia)).

Las relaciones con empresas y autoridades locales son también puntos fuertes de BNL bc, con una participación de mercado de aproximadamente el 5% y 7% (fuente: Estadísticas del Banco de Italia), respectivamente, junto con una reputación privilegiada en operaciones transfronterizas, de financiamientos de proyectos y en financiamientos estructurados, así como en operaciones de factoraje, que se ofrece a través de una filial especializada, Ifitalia (posicionada como número 3 (fuente: Assifact) en Italia por su cartera).

Con el fin de desarrollar esta base de clientes lo más posible, BNL bc ha reorganizado su modelo de distribución con el fin de aumentar el contacto directo con los clientes, reforzar el papel central

y la flexibilidad de la red de ventas y mejorar la comunicación de la política comercial en relación con productos tanto innovadores como estándar. Dentro de un marco multi-canal la red se ha dividido en 5 regiones (*direzioni territoriali*) con la banca de menudeo y las actividades de banca empresarial siendo operadas como estructuras separadas:

- 125 grupos de banca al menudeo con más de 750 sucursales;
- 27 Centros de Private Banking; y
- 21 Centros de Negocios con 51 sucursales que se ocupan de las pequeñas y medianas empresas, de las grandes empresas, las autoridades locales y organizaciones del sector público.

Adicionalmente, cinco Centros de Intermediación (*Trade Centers*) han sido abiertos. Estas unidades ofrecen a las empresas una amplia gama de productos, servicios y soluciones para las actividades transfronterizas y completan la red internacional de BNP Paribas, la cual cuenta con 85 centros repartidos en 55 países. Al mismo tiempo, BNL ha fortalecido la red que ayuda a las empresas italianas en el extranjero, así como a las empresas multinacionales con inversiones directas en Italia, mediante la apertura de seis oficinas de representación italianas en los distintos países.

La oferta multi-canal se complementa con alrededor de 1,450 cajeros automáticos y 20,000 puntos de servicio al cliente, así como servicios bancarios telefónicos y en línea para clientes privados y empresas.

La reorganización también involucró la adopción de una nueva estructura que trae las oficinas de soporte más cerca de la red de distribución a través de la creación de unidades locales especializadas en cinco regiones. El objetivo del nuevo modelo es esencialmente aumentar la satisfacción de clientes tanto internos como externos a través de una mayor calidad y de un servicio más eficaz y un mejor manejo del riesgo operativo.

Banca de Menudeo y Servicios Financieros Internacionales (“International Retail Services”)

La división de *International Retail Services* (“IRS”) tiene alrededor de 71,000 (número de empleados al final de año 2008) empleados en 61 países. El corazón de la estrategia de crecimiento de BNP Paribas, consiste en tres líneas de negocio, que utilizan marcas ampliamente reconocidas y, en muchos casos, cuentan con posiciones de liderazgo en el mercado.

Respecto de banca de menudeo, IRS administra una red de bancos que también sirven como plataformas para el crecimiento de los demás negocios de la división, así como para las actividades del Grupo BNP Paribas en sus mercados nacionales. El negocio bancario de menudeo se lleva a cabo en los Estados Unidos a través de BancWest Corporation. Esta sociedad controladora se compone de BancWest (considerado en cuanto a depósitos como el sexto banco más grande en los Estados Unidos presente en 19 estados) y el First Hawaiian Bank (el banco líder en el estado de Hawai). La red bancaria está creciendo firmemente en los mercados emergentes, estando compuesta actualmente de 1,993 sucursales en 34 países. El negocio combina crecimiento orgánico y adquisiciones particulares en una forma práctica. Además de fuertes posiciones en toda la cuenca del Mediterráneo y el Golfo Pérsico, una zona de desarrollo prioritario de negocio se está desarrollando en el extremo este de Europa. La división también ha estado presente en África durante muchos años, notablemente a través de BICI (Banque Internationale pour le Commerce et l’Industrie), la cual era una de las primeras redes bancarias en el África de habla francesa.

El 2008 destacó respecto del financiamiento de hogares y del consumidor mediante la puesta en marcha de BNP Paribas Personal Finance, la cual combina todas las empresas especializadas en financiamiento de consumo (Cetelem) y créditos hipotecarios (UCB y BNP Paribas Immo Invest), junto con la nueva consolidación de deudas (BNP Paribas MRC). BNP Paribas Personal Finance es la empresa líder en el mercado europeo en el que participa con más de 29,000 empleados en 30 países.

Finalmente, las actividades de financiamiento de inversión empresarial y de administración de equipo de negocios fueron agrupadas dentro del negocio denominado Equipment Solutions, compuesto principalmente por Arval, dedicada a la administración a largo plazo de carros y camiones ligeros y BNP Paribas Lease Group (BPLG), especializada en arrendamiento de equipos. Ambas empresas son el número dos en Europa en sus respectivos mercados.

Gracias a este perfil único de habilidades, la división atiende a 53 millones de clientes en todo el mundo (incluyendo 28 millones directamente). Representando el principal impulso de la estrategia de desarrollo internacional de BNP Paribas en banca comercial menudeo, todos los negocios de IRS tienen una fuerte cultura empresarial y la habilidad para adaptarse a circunstancias cambiantes.

Finanzas Personales (“Personal Finance”)

Creación del especialista líder de finanzas personales en Europa

En mayo de 2007 Cetelem, UCB y sus subsidiarias anunciaron a la prensa su plan para crear BNP Paribas Personal Finance. Confirmado a principios de enero de 2008, posterior a la aprobación de los comités de la empresa, la fusión de dichas empresas, con posiciones nacionales e internacionales en financiamiento de consumo (Cetelem), créditos hipotecarios (UCB y BNP Paribas Invest Immo) y de consolidación de deudas (BNP Paribas MRC), ha creado al líder del mercado europeo en soluciones de finanzas personales, con más de 29,000 empleados, operaciones que abarcan 30 países y cuatro continentes, y una cartera crediticia de 100mil millones de Euros a finales del 2007.

Un proyecto industrial y estratégico ambicioso que da lugar a un global player y un líder del mercado europeo en finanzas personales

BNP Paribas Personal Finance está buscando responder a todas las necesidades de financiamiento de clientes individuales, ofreciendo todos los productos crediticios a través de todos los canales (por ejemplo, directa, en línea, corredores, agentes, socios, distribuidores, etc.) y explotando las similitudes crecientes que existen entre estos dos tipos de créditos. El objetivo es llegar a ser un participante internacional con una cartera crediticia de 160 mil millones de Euros para el 2010 y ser la única entidad no inglesa/americana dentro de los primeros cinco mundialmente.

Construcción de una marca contribuyendo al desarrollo comercial de este nuevo negocio

El objetivo es aprovechar la fuerza del nombre de BNP Paribas para la identidad de este nuevo negocio y la reputación y la imagen de Cetelem para la actividad comercial. La marca de UCB se utilizará cuando sea necesario, especialmente para actividades de negocio (BtoB).

El término “Crédito”, una imagen fuerte y bien reconocida que ya ha sido implementada a nivel global, está por convertirse en la marca y emblema de BNP Paribas Personal Finance, la cual coloca préstamos responsables en el corazón de su estrategia de desarrollo.

Soluciones de Equipo (“Equipment Solutions”)

Estas empresas utilizan un enfoque multi-canal (ventas directas, ventas a través de referencias o a través de asociaciones) para ofrecer a sus clientes empresariales y clientes de negocios una gama de soluciones específicas para cada mercado de activos, desde financiamiento hasta subcontratación de flotillas.

Equipment Solutions ofrece a sus usuarios finales y proveedores de negocios la oportunidad de externalizar los riesgos crediticios, de mercado y técnicos relacionados con activos empresariales.

Equipment Solutions consta de tres líneas internacionales de negocio (“IBLs” o “*International Business Lines*” o “Líneas Internacionales de Negocio”) que se organizan en función de los activos y las ofertas de soluciones de arrendamiento, a mayor detalle:

- el IBL de automóviles y vehículos ligeros administrado por Arval, dedicado a los servicios de administración de arrendamientos a largo plazo;
- el IBL de tecnología de información, telecomunicaciones y copiado, administrado conjuntamente por BNP Paribas Lease Group, especializado en financiamientos de equipos, y Arius, especializado en arrendamientos y administración de equipo de tecnología de información; y
- El IBL de construcción, agricultura y equipo de transporte el cual es administrado por especialistas de BNP Paribas Lease Group y Artegy, encargado de la administración a largo plazo de vehículos industriales pesados.

Los bienes raíces comerciales y otros activos son administrados por las entidades locales de BNP Paribas Lease Group.

En el 2008, el desarrollo de la actividad comercial de Arval se mantuvo muy sostenido con 210,000 vehículos comercializados (+17% que los reportado en 2007).

A finales de 2008, Arval tenía una flota total de 602,000 vehículos en arrendamiento, un aumento del 12% respecto del año anterior, lo que la colocó como número uno en Francia y número dos en Europa (fuente: SNLVLD).

BNP Paribas Lease Group ha celebrado más de 248,000 contratos de financiamiento por un total de 21 miles de millones de Euros, colocándola como la número uno en Europa en arrendamiento de equipo (fuente: Leaseurope 2006).

BancWest

En los Estados Unidos, el negocio de banca de menudeo se realiza a través de BancWest Corporation, una empresa formada en 1998 tras la fusión entre el Bank of the West y First Hawaiian Bank, que se volvieron totalmente propiedad de BNP Paribas desde finales de 2001. BancWest ha completado ciertas adquisiciones desde esa fecha, Commercial Federal Corporation siendo la más reciente en diciembre de 2005.

Bank of the West ofrece una gran gama de productos de banca de menudeo y servicios a particulares, pequeñas empresas y clientes empresariales en 19 estados en el oeste y medio-oeste de los Estados Unidos de América. También tiene fuertes posiciones nacionales en ciertos nichos de mercados de crédito, tales como marino, vehículos recreativos, préstamos a iglesias y la administración de pequeños negocios.

Con una participación de mercado de cerca del 40% con base a depósitos, First Hawaiian Bank es el banco líder en Hawaii que ofrece servicios bancarios a la clientela local de personas físicas y empresas (fuente: SNL Financiera a junio 30, 2007).

En total, con 11,800 empleados, 742 sucursales y un total de activos de 80,000 millones de dólares al 31 de diciembre de 2008, BancWest actualmente presta servicios a aproximadamente 5 millones de hogares y empresas. Es ahora el sexto banco más grande en el oeste de los Estados Unidos de América en depósitos.

Mercados Emergentes (“Emerging Markets”)

La banca de menudeo en los mercados emergentes actualmente está presente en 38 países, cubriendo la cuenca del Mediterráneo (con más de 795 sucursales), el Cercano y Medio Oriente (62 sucursales), África (81 sucursales), el extremo este de Europa (950 sucursales), Asia (60 sucursales en China y 59 en Vietnam a través de 2 asociaciones con bancos locales) y los departamentos y territorios franceses en el exterior (60 sucursales). A lo largo de todas estas regiones, el negocio opera una red total de 1,948 sucursales con más de 4.7 millones de personas físicas, clientes empresariales y clientes de negocios y más de 30,000 empleados.

El negocio se ha desarrollado rápidamente desde 2004, y actualmente consiste de cinco veces más sucursales y cuatro veces más clientes. También ha establecido operaciones en 10 nuevos países desde finales de 2004, tanto a través de adquisiciones (Turquía y China en 2005, Ucrania en 2006, Vietnam y Libia en 2007) y de desarrollo orgánico (Arabia Saudita, Kuwait, Mauritania, Israel y Rusia).

Este cambio de dimensión se ha visto acompañado por medidas de reestructuración, involucrando la creación de plataformas regionales y una nueva estrategia comercial centrada en los clientes privados y las pequeñas y medianas empresas.

Estas redes que cuentan con bases de clientes que crecen rápidamente, constituyen una plataforma única de distribución de los negocios del Grupo BNP Paribas: asociaciones con Finanzas Personales en Turquía, Ucrania, Algeria, Marruecos y China; distribución de los productos estructurados de CIBs través de todas las redes y la integración de la red de Centros de Intermediación (*Trade Centers*) de la división de CIBs; la creación de una asociación en participación con el negocio de Private Banking.

Administración de Activos y Servicios (“Asset Management and Services”)

El negocio principal de Asset Management and Services (“AMS”) se compone de todos los negocios de servicios al inversionista del Grupo BNP Paribas y conduce la recopilación de activos de BNP Paribas. Uno de los más importantes jugadores en Europa, AMS ofrece administración de fondos y servicios de administración discrecional de activos, con el respaldo de una serie de servicios a inversionistas de un alto valor agregado. AMS apalanca su experiencia en tres áreas principales:

- Administración de la Riqueza y de Activos incluyendo la administración de activos (*BNP Paribas Investment Partners*), correduría en línea y servicios de inversión personal (*BNP Paribas Personal Investors*), banca privada (*BNP Paribas Private Banking*) y servicios inmobiliarios (*BNP Paribas Immobilier*);
- Seguros (*BNP Paribas Assurance*); y
- Servicios con valores para clientes empresariales, administradores de fondos e instituciones financieras en todo el mundo (*BNP Paribas Securities Services*).

A través de estos seis negocios, que emplean un total de 26,000 trabajadores, en unos 60 países, AMS ofrece una extensa gama de productos y servicios a una base amplia de clientes inversionistas, entre ellos clientes institucionales, clientes empresariales y personas físicas.

En el 2008 cada negocio de esta división se posicionó como líder en su mercado tanto en Francia, como en Europa.

Socios de Inversión (“BNP Paribas Investment Partners”)

BNP Paribas Investment Partners combina todos los negocios de administración de activos de BNP Paribas.

Consistiendo de una única plataforma proporcionando acceso simplificado e inmediato a una vasta gama de socios especializados, BNP Paribas Investment Partners es uno de los nombres más importantes en la administración de activos en Europa. Al 31 de diciembre 2008, el total de activos bajo administración ascendía a 305 miles de millones de Euros (incluyendo activos bajo su asesoría), de los cuales casi la mitad eran administrados por cuenta de clientes institucionales.

Con 2,400 profesionales al servicio de clientes en más de 70 países, BNP Paribas Investment Partners se basa en más de medio siglo de experiencia en la administración de activos y ha disfrutado de un fuerte crecimiento durante la última década, marcada por adquisiciones específicas y la creación de asociaciones conjuntas. Este sólido desarrollo refleja una clara estrategia de multi-especialización y un enfoque societario el cual ha permitido que BNP Paribas Investment Partners enriquezca consistentemente su oferta de productos y servicios con el apoyo de compañías expertas en su ámbito.

BNP Paribas Investment Partners está presente en los principales centros financieros, incluyendo París, Londres, Nueva York, Tokio y Hong Kong. También tiene conocimiento de primera calidad de mercados nuevos gracias a sus equipos en Brasil, Corea del Sur, China, India, Marruecos, y Turquía. Con 360 directores de relación con clientes en 33 países, BNP Paribas Investment Partners tiene presencia local que lo lleva más cerca de sus clientes.

Inversionistas Personales (“BNP Paribas Personal Investors”)

BNP Paribas Personal Investors ofrece asesoría financiera independiente y una amplia gama de servicios de inversión a través de múltiples canales de distribución a personas de alto patrimonio. Esta línea de negocio reúne a tres actores principales en el campo de inversión privada:

- Cortal Consors es el principal agente en Europa, proporcionando asesoría personalizada en materia de inversión y servicios de correduría en línea en cinco países de Europa - Alemania, Francia, España, Bélgica y Luxemburgo -. Cortal Consors ofrece a sus clientes su experiencia en servicios de asesoría de inversión a través de diversos canales – en línea a través del internet, por teléfono o personalmente. Ofrece una extensa gama de productos y servicios independientes incluyendo soluciones de inversión a corto plazo, fondos mutualistas, o productos de seguro de vida, basado en un soporte de tecnologías de vanguardia de correduría a través del Internet;
- B*capital es una empresa de correduría que está especializada en el asesoramiento personalizado de valores y derivados, así como en la administración discrecional para clientes con un patrimonio alto. Ofrece a sus clientes acceso directo a todos los mercados, a análisis financieros y servicios personalizados de asesoramiento de cartera y de administración de cartera;
- Geojit es uno de los principales corredores de menudeo en la India. Ofrece servicios de corretaje para acciones, derivados y otros productos así como productos financieros de ahorro, principalmente a individuos del sector privado. Geojit también opera en los Emiratos Árabes Unidos en donde su objetivo es la clientela hindú no residente. BNP Paribas es su accionista principal.

Al 31 de diciembre de 2008, BNP Paribas Personal Investors tenía 1.64 millones de clientes y Euros 25.4 miles de millones de activos administrados, con un 34% en valores de capital, el 35% en productos de ahorro o fondos de inversión y 31% en efectivo. BNP Paribas Personal Investors emplea más de 4,100 personas.

El objetivo de BNP Paribas Personal Investors es ser un corredor líder en inversión personal y servicios de intermediación en línea en Europa y en los mercados internacionales que ofrecen gran potencial de ahorro, como los mercados emergentes.

Seguros (“BNP Paribas Assurance”)

BNP Paribas Assurance diseña y comercializa sus productos y servicios bajo dos marcas: BNP Paribas para los productos distribuidos por la red de BNP Paribas en Francia y Cardif para las otras redes y los socios de distribución en Francia y en los mercados internacionales.

Opera en 41 países, incluyendo 25 en Europa, 7 en Asia, 6 en Latinoamérica, 2 en América del Norte y 1 en África.

- El negocio de ahorro incluye la venta de pólizas de seguros de vida a individuos en 13 países. En Francia, ofrece a empresas productos de pensiones de grupo, bonos de fin de carrera profesional y beneficios de jubilación anticipada.

- En el negocio de la protección, ofrece una extensa gama de productos en 33 países, incluyendo seguro crediticio, protección de cuentas, protección de tarjetas de crédito, garantías extendidas y seguros de cobertura y protección individual. En Francia, BNP Paribas Assurance comercializa pólizas estándares y personalizadas de grupo a empresas grandes y medianas y pequeñas empresas.
- El seguro de propiedad y daños en Francia es proporcionado a través de Natio Assurance, una compañía cuya participación accionaria se comparte en partes iguales con AXA. Los productos ofrecidos cubren una amplia gama de riesgos e incluyen seguros amplios para el hogar, seguros de automóvil, seguros de educación, seguros de viaje, y cobertura de protección legal.

Los socios BNP Paribas Assurance comprenden 35 de los 100 bancos líderes del mundo y un gran número de instituciones financieras, incluidas empresas de crédito al consumidor, subsidiarias financieras de los fabricantes de automóviles y grandes grupos comerciales. BNP Paribas Assurance es el cuarto asegurador de vida más grande en Francia (fuente: FFSA) y un líder mundial de seguros crediticios (estudio interno basado en información publicada por competidores).

Servicios de Valores (“BNP Paribas Securities Services”)

BNP Paribas Securities Services (BNP Paribas Securities Services incluye todas las operaciones de valores realizadas por BNP Paribas Securities Services, BNP Paribas, S.A. y sus subsidiarias) es el principal proveedor europeo de servicios de valores a empresas, administradores de activos e instituciones financieras a nivel mundial. BNP Paribas Securities Services ofrece soluciones innovadoras para satisfacer las necesidades específicas de sus clientes en cada etapa del ciclo de inversión:

- Se ofrecen servicios personalizados a los intermediarios financieros (bancos, casas de bolsa) para liquidación/entrega y custodia global para toda clase de activos, así como soluciones externas para actividades de *middle* y *back-office*;
- Los inversionistas institucionales (administradores de fondos, fondos de cobertura, compañías de seguros, fondos de pensiones, fondos soberanos y fondos alternativos) tienen acceso a una serie de servicios de custodia y de administración de fondos, incluyendo asistencia para la distribución de fondos, servicios de agentes de transferencia, bancos de depósito y servicios fiduciarios, contabilidad para los fondos, servicios de outsourcing de actividades de *middle-office* y mediciones de riesgo y desempeño.
- Los emisores cuentan con una amplia gama de servicios, incluyendo servicios administrativos, bursatilizaciones y administración de planes de opciones y de empleados-accionistas.

Banca Corporativa y de Inversión (“Corporate and Investment Banking”)

El último trimestre de 2008, se caracterizó por una crisis sin precedentes en los mercados, se revelaron negocios fraudulentos y sufrimos una incertidumbre económica que han afectado a todos los continentes y a todos los segmentos de la economía. Esta crisis global sin precedentes ha golpeado a la industria como un todo y el golpe ha sido especialmente fuerte para la banca corporativa y de inversión. Los principales bancos corporativos y de inversión han ya sea desaparecido por completo, los han comprado, liquidado, nacionalizado o de otra forma luchan bajo el peso de las pérdidas. El panorama íntegro del competidor ha cambiado drásticamente en

los últimos doce meses. La División de Banca Corporativa y de Inversión de BNP Paribas Corporate (BBNP Paribas CIB) no fue inmune al caos del mercado durante octubre y noviembre después de la disolución de Lehman Brothers y el fraude de Madoff en diciembre. Sin embargo, aun con este panorama tan difícil, la división CIB de BNP Paribas ha podido demostrar su capacidad de recuperación de frente a la inestabilidad del mercado y permanecer concentrado en lo que mejor hace, brindar a sus clientes los productos y servicios de primera clase que necesitan para dar cara al nuevo entorno.

La capacidad de recuperación de la división CIB de BNP Paribas puede atribuirse a una variedad de factores y uno es ciertamente el hecho de que es parte de un grupo estable con una combinación equilibrada de negocios e ingresos, costos de fondeo más bajos y exposición limitada a los activos más “tóxicos.”

Los clientes siempre han sido el centro del modelo de negocios CIB de BNP Paribas y esto ha ayudado a la división CIB de BNP Paribas a superar la tempestad del mercado durante el último año. Durante el 2008, la aportación de clientes creció constantemente +18% durante el 2008 comparado con el 2007, confirmando así la importancia del negocio con enfoque al cliente de la división CIB de BNP Paribas de proporcionar soluciones a las necesidades de los clientes. La división CIB de BNP Paribas se concentra en empresas, instituciones financieras, inversionistas institucionales y patrocinadores financieros con una cartera de aproximadamente 4,000 clientes.

Con sede en más de 50 países, proporciona soluciones a todo el mundo con experiencia específica en los mercados emergentes. Además, trae a la mesa especialistas en Ingreso Fijo, Derivados de Renta Variable y divisiones de banca de flujo. La división CIB de BNP Paribas depende de una política de crédito selecta con 95% de su exposición a riesgos con una calificación de excelente, buena o promedio y ha sido prudente en sectores como subprimes, compras apalancadas (LLBOs), and bienes y raíces.

Con aproximadamente 17,000 empleados en 53 países, la división CIB de BNP Paribas tiene la capacidad de brindar productos y servicios de clase mundial a sus clientes en todo el globo terráqueo.

Durante el 2008, la división de financiamiento registró un crecimiento continuo de 19% en ingresos de su principal negocio en comparación con el 2007. Las unidades de financiamiento de CIB de BNP Paribas han sido un líder reconocido durante varios años a través de los sectores y regiones. La IFR le llamó “Casa de Préstamo Global del Año”, “Casa de Préstamo de Europa, Medio Oriente y África (EMEA, por sus siglas en inglés) del Año”, “Casa de préstamo de Asia Pacífico del Año” y “Casa de Préstamo Latinoamericana del Año” y recibió el premio “Casa de Préstamo Sindicada del Año” de Financial News. En la región del medio Oriente y África, Dealogic nombró a CIB de BNP Paribas como la coordinadora de emisiones #1 y agente principal autorizado en préstamos para el financiamiento de proyectos del 2008 en toda la región. En el negocio de financiamiento estructurado de Asia, se encuentra entre los primeros 10 lugares como coordinador de emisiones (fuente: Thomson Reuters & Dealogic) en la mayoría de los países principales de la región. La división CIB de BNP Paribas también tiene una franquicia líder en el mercado de préstamos de América Latina; dominando las Tablas de la Liga de América Latina para el 2008 (fuente: LPC) como el agente principal #1 de América Latina y como agente/agente conjunto principal autorizado #1 de América Latina.

La ejecución de clase mundial es el sello distintivo de la plataforma de sindicación de préstamos de la división CIB de BNP Paribas, con servicios impecables desde la preparación y negociación de los documentos de compromiso hasta el proceso de elaboración del memorando de

información, documentación y distribución del cierre exitoso del trato. La evidencia de la satisfacción del cliente en este respecto es el muy alto volumen de negocios repetidos que se han logrado con los principales clientes como los son: Linn Energy (EE.UU.), Volkswagen (Alemania), Sanofi-Aventis (Francia), Glencore (Suiza), Hutchinson Whampoa (Hong Kong), Rosneft (Rusia), Trafigura Holdings (Países Bajos), Endesa A (España), Norsk Hydro (Noruega), Bombardier (Canadá) y Vodafone (RU).

Un negocio global de Préstamos Sindicados de clase mundial:

- 5º lugar como coordinador de emisiones de préstamos globales sindicados (Thomson Reuters);
- 1er lugar como coordinadora de emisiones de préstamos sindicados EMEA (Bloomberg);
- 1er lugar como coordinadora de emisiones de préstamos sindicados en Italia (Bloomberg);
- 1er lugar como coordinadora de emisiones de préstamos sindicados de Medio Oriente y África, (Loan Radar);
- 1er lugar como coordinadora de emisiones de préstamos sindicados de Francia (Loan Radar);
- 2º lugar como coordinadora de emisiones de préstamos sindicados de Rusia (Bloomberg);
- 2º lugar como coordinadora de emisiones de préstamos sindicados de América Latina (Thomson Reuters).

División de Energía (“E&C”)

Como pionero en el financiamiento de negocios de energía y productos de consumo (E&C por sus siglas en inglés) la división de CIB de BNP Paribas es ampliamente reconocida como líder mundial como una de las casas más innovadoras del mundo con una gran capacidad de diseñar soluciones con estructuras creativas para los participantes de todos los segmentos de la industria de la energía:

En un mercado de 2008 con tanto contraste en el sector energético, con una creciente competencia y problemas de liquidez en todo el mundo, la división de E&C demostró su capacidad de adaptarse a las nuevas necesidades de sus clientes al proporcionarles productos híbridos y soluciones combinadas como lo demuestra el Proyecto de Oro de Masbate en las Filipinas donde fungió como agente principal autorizado, suscriptor, coordinador de emisiones, asesor financiero, banco técnico, y administrador de líneas de crédito para financiar el desarrollo de un proyecto de reacondicionamiento de una mina de oro en la Isla Masbate.

Con su compromiso permanente en el sector E&C, la división CIB de BNP Paribas ha logrado reforzar su posición como banco principal entre los participantes importantes en mercados emergentes como Lukoil, Norilsk, Pemex y Petrovietnam quienes en repetidas ocasiones han acudido al Grupo para sus necesidades de financiamiento.

La división de E&C ha recibido una vez más este año varios premios prestigiados:

- “Mejor Banco de Financiamiento de Proyectos de Energía y Productos de Consumo” (Trade Finance Magazine);
- “Casa de Financiamiento de Proyectos de Energía del Año” (Energy Risk);
- “Mejor Banco Global de Financiamiento de Productos de Consumo” (encuesta de lectores de Global Trade Review).

Financiamiento de Adquisiciones Corporativas

El negocio de financiamiento de adquisición de corporaciones cerró activamente varias negociaciones en todo 2008, con varios tratos jumbo en sectores diversificados y en varias regiones: La división mantuvo su enfoque oportunista y su participación clave en la mayoría de los financiamientos y sindicaciones en todo el mundo en tanto que otros competidores importantes se salían. Los tratos más importantes incluyeron:

En India, la división fungió como coordinadora de emisiones de la transacción con valor de 3 mil millones de dólares estadounidenses para que Tata Motors adquiriera los activos de Jaguar y Land Rover;

- En Bélgica, la división fungió como coordinadora de emisiones de la adquisición con valor de 45 mil millones de dólares estadounidenses por parte de InBev de Anheuser-Busch. Esta transacción recibió el premio “Préstamo del año EMEA” de IFR, “Préstamo Más Impresionante” and “Mejor Préstamo de Europa Occidental” por Euroweek;

- En España, la división fungió como coordinadora de emisiones de la adquisición con valor de 19 mil millones de Euros por parte de Gas Natural SDG SA f de Unión Fenosa;

- En Francia, la división sirvió como coordinadora de emisiones de la adquisición con valor de 11 mil millones de libras esterlinas que hizo EDF Energy de British Energy.

El negocio de financiamiento de adquisiciones corporativas fue calificado como:

- 1er lugar como coordinadora de emisiones de financiamiento para adquisición/escisión de EMEA por número de transacciones y 2º lugar por volumen en el 2008 (Thomson Reuters).

Financiamiento de Proyectos

La División de Financiamiento de Proyectos financió un número impresionante de proyectos en todas las regiones alrededor del mundo.

En las calificaciones de Project Finance Internacional, la división CIB de BNP Paribas ocupó el 1er lugar en asesoría de proyectos de financiamiento y 2º lugar mundial como coordinadora de emisiones con una cantidad asignada de 11.92 mil millones de dólares estadounidenses con 81 proyectos en un mercado total calculado en 250.5 mil millones de dólares. La división de CIB de BNP Paribas también recibió el premio “Asesor Global del Año” y recibió un total de 21 Transacciones del Año en Project Finance International y Project Finance Magazine (Euromoney), entre ellas “Transacción de Gas del Año en Europa” (Gate LNG), “Transacción del Año de Petróleo en Europa” (Lotos), “Transacción de Renovables de Europa y Asia Pacífica del Año” (Fred Olsen & Theun-Hinboun Expansion), “Transacción de Petróleo y Gas del Año en el Medio Oriente” (Yemen LNG), “Transacción de Energía del Año en EE.UU.” (Angamos). La división recibió también el premio “Mejor Banco de Financiamiento de Proyectos en África” (EMEA Finance).

La División de Financiamiento de Proyectos ha originado y/o coordinado varias transacciones importantes, incluyendo las siguientes:

- Sakhaline II (20 mil millones de Euros): La transacción de recursos limitados de petróleo y gas más grande del mundo y el financiamiento de proyectos y de inversión extranjera más grande en la historia de Rusia;

- Saudi Kayan (10 mil millones de dólares estadounidenses): La transacción de complejo petroquímico más grande del mundo y la transacción más grande durante la primera mitad del 2008.

- Grupa Lotos Oil & Gas (2.2 mil millones de dólares estadounidenses):

Además de ser asesor financiero, la división CIB de BNP Paribas actuó como agente principal autorizado en un proyecto de financiamiento descendente extremadamente innovador. Esta es la transacción de deuda más grande de la historia de una empresa en Polonia que se logró en un mercado financiero desafiante.

En el Negocio de Telecomunicaciones, la División CIB de BNP Paribas cerró varios tratos importantes sirviendo con la siguiente personalidad:

- Vimpelcom: Coordinador global y uno de los ocho coordinadores de emisiones de las líneas de crédito por 3.5 mil millones de dólares estadounidenses para respaldar la adquisición de Golden Telecom. Este fue el préstamo para el financiamiento de adquisiciones más grande de la Federación Rusa en un sector ajeno a los bienes de consumo.

- Orascom Telecom: Físicamente, coordinador de emisiones y agente principal autorizado de las líneas de crédito garantizadas sindicadas por 2.5 mil millones de dólares.

- Virgin Media: Coordinadora de emisiones de la exitosa reestructuración del paquete de financiamiento, aumentando además el perfil de la división en el mercado y ratificando a la división CIB de BNP Paribas como banco de relación central de la compañía.

- Iliad Free: En Francia, coordinadora de emisiones del paquete de financiamiento por 1.2 mil millones de euros para la adquisición de Alice (sucursal francesa de Telecom Italia).

La División de Telecomunicaciones también participó activamente en la adquisición de la compañía de televisión por cable de Noruega GET por parte de dos patrocinadores de capital privado y la adquisición de Memorex por parte de la empresa húngara Hungarian Telephone and Cable Corp.

Financiamiento de transportes

La División de financiamiento de transportes promueve el espectro íntegro de productos y servicios a las compañías de embarques y aviación de todo el mundo. En el lado de financiamiento de activos, esto abarca múltiples productos de deuda, productos basados en mercados de capital y otras combinaciones de productos. El financiamiento de transportes registró un muy buen comportamiento este año, en especial en el financiamiento de embarques donde subió 30% (en comparación con el nivel de 2007), cerrando varias transacciones importantes.

La división CIB de BNP Paribas atesora una relación de mucho tiempo en todos los ciclos de embarque y ha mantenido algunos de ellos hasta por más de tres generaciones. Dos de las transacciones de financiamiento de transportes más notables son Montanari SpA y Air Asia.

Air Asia autorizó a la división CIB de BNP Paribas como agente principal, a Islamic Financiers, como administrador del arrendamiento, a Islamic agent como administrador de líneas de crédito y valores del primer inversionista sencillo francés islámico de la historia, Ijarah (es decir, arrendamiento islámico combinado con arrendamiento de inversionista francés sencillo) para el financiamiento de ocho aeronaves A320-200. Los accionistas de Navigazione Montanari SpA han conferido a BNP Paribas cuatro poderes para que Montanari deje de cotizar en la Bolsa de Valores de Milán.

La experiencia de la división CIB de BNP Paribas en el financiamiento de aeronaves tiene un gran reconocimiento en el mercado:

- “Innovador en Arrendamiento de Aeronaves del Año” (Jane ’s Transport Finance);
- “Transacción de Deuda de Aeronaves del Año en Europa (KLM), Transacción de Deuda de Aeronaves de Australiasia (Qantas)” y “Transacción de Deuda de Aeronaves del Año para Norteamérica (Southwest Airlines)” (Jane ’s Transport Finance);
- “Transacción de Arrendamiento de Aeronaves del Año (Air Asia)” (Jane ’s Transport Finance);
- “Trato del Año del Medio Oriente (Etihad Airways)” y “Trato del Año de Norteamérica (Macquarie of GATX Aviation)” (Airfinance Journal);
- “Financiero de Barcos del Año” (Lloyd ’s List);
- “Trato estructurado de Financiamiento del Año (NSCSA)” (Marine Money).

Financiamiento de exportaciones

La división CIB de BNP Paribas ha sido un líder indiscutible en el negocio de financiamiento de exportaciones durante varios años, con una participación actual en el mercado del 20%. A partir de diciembre de 2008, la división coordinó 99 transacciones, 134 líneas de crédito por 4.7 mil millones de euros en el continente Americano, en Asia, Europa, Medio Oriente y África. La división CIB de BNP Paribas ocupó el 1er lugar de todos los préstamos de créditos de exportación respaldados por la agencia (Fuente: Dealogic) y recibió el premio “Mejor Banco de Financiamiento de Exportaciones” de Trade Finance Magazine. Hay una competencia feroz entre los bancos y los participantes regionales o nacionales en el financiamiento de exportaciones pero la división CIB de BNP Paribas sigue siendo un líder indiscutible y principal del sector. El mercado de financiamiento de exportaciones progresa muy rápidamente con una aportación creciente de los mercados de Asia (Corea y China especialmente) donde la división CIB de BNP Paribas encabeza el grupo.

La actividad de financiamiento de exportaciones es clave en los negocios de financiamiento ya que puede brindar muchas soluciones a los clientes cuyas necesidades son cada vez más complejas y específicas. Además, este negocio puede ofrecer grandes facilidades financieras que consumen muy poco capital y que plantean riesgos limitados. Gracias a las relaciones que la unidad CIB de BNP Paribas ha nutrido con las Agencias de Créditos para Exportación (ECA) en todo el mundo, la división CIB de BNP Paribas puede desarrollar nuevos productos como el financiamiento “no condicionado” que ofrecen las ECA de Asia y Europa. El negocio de Financiamiento de Exportaciones permite a la unidad CIB de BNP Paribas crear nuevos nichos de negocios: por ejemplo, la nueva combinación de financiamiento de exportación/proyectos tanto

en mercados emergentes como maduros es un ejemplo de un nuevo nicho. Un segundo ejemplo es la actividad de financiamiento de embarques combinada con créditos de exportación donde la relación cercana de la unidad CIB de BNP Paribas con las ECA facilita las transacciones. Las siguientes dos transacciones importantes ilustran estos nuevos nichos:

- La unidad CIB de BNP Paribas actuó como coordinador de ECA, agente principal autorizado y agente de la línea de crédito de KEIC (ECA coreana) (327 millones de dólares estadounidenses) para fondar un proyecto que combina financiamiento multilateral de ECA coreanas y americanas (IFC, ADB) e instituciones financieras locales de India. Este proyecto de 4.25 mil millones de dólares estadounidenses patrocinado por Tata Power incluye la construcción, operación y mantenimiento de un proyecto de energía sumamente crítico a base de carbón de 4,000 MW en Mundra, Gujarat en India. Es la planta de energía independiente más grande del país.

- La división CIB de BNP Paribas actuó como agente principal autorizado de un financiamiento de crédito del comprador por 600 millones de dólares estadounidenses, Sinasure (ECA de Singapur) para que PT Perusahaan Listrik Negara (PLN), la compañía nacional de servicios de Indonesia, adquiera la planta de energía de vapor de 3 x 300 MW a carbón en Indramayu, Oeste de Java, Indonesia. La Planta de Energía de Indramayu recibe abasto de China National Machinery Industry Corp. y China National Electric Equipment Corp. La Planta de Energía de la Planta de Energía Indramayu es parte de un programa de 10,000 MW lanzados por PLN para reducir la dependencia en combustóleo y acelerar el desarrollo de la generación de energía en Indonesia.

Servicios Bancarios de Flujo

The Corporate & Transactions Group (CTG) une todas las actividades bancarias de flujo de la unidad CIB de BNP Paribas en una sola unidad cohesiva para ofrecerle a los clientes soluciones integradas para el financiamiento de negocios, manejo de efectivo, financiamiento corporativo y necesidades de cobertura simple.

El brazo de Soluciones de Comercio Global (GTS, por sus siglas en inglés) de CTG proporciona a las grandes empresas y compañías medianas los productos y servicios para todas sus transacciones comerciales internacionales, incluyendo créditos, garantías, confiscación, financiamiento de cadena de abasto y desarrollo de negocios. GTS tiene una red de 90 Centros de Comercio en todo el mundo con más de 250 especialistas. GTS ha encabezado la expansión del negocio mundial de GTS a pesar de la desaceleración económica general. El desempeño ha sido sólido en los Estados Unidos, América Latina, Italia, India, Hong Kong y China. El liderazgo de la unidad de CIB de BNP Paribas en el sector se reconoció por segundo año consecutivo y recibió el premio de “Mejor Banco en Financiamiento de Negocios” de Global Finance Magazine.

Mercados de Capitales de Deuda

Los expertos en mercados de Capitales de Deuda (DCM, por sus siglas en inglés) de BNP Paribas ayudan a las empresas, instituciones financieras y organizaciones supranacionales a reunir capitales en mercados de todo el mundo. Estos especialistas proporcionan asesoría, diseñan estructuras individualizadas de tratos y después aseguran su distribución exitosa a una amplia base de inversionistas.

La división CIB de BNP Paribas recibió el premio “Casa de Bonos Euro del Año 2008” de IFR, y su negocio de DCM ha respondido y se ha adaptado impresionantemente bien a los mercados cambiantes en todo el año. Este prestigiado curso reconoce la fortaleza y estabilidad continuas de

la unidad CIB de BNP Paribas entre mercados volátiles y significa que su negocio DCM es hoy uno de los más confiados en el mundo.

La estabilidad de la unidad CIB de BNP Paribas le ha dado a sus emisores, sean instituciones corporativas, financieras o del sector público, la confianza que necesitan en estos tiempos inciertos. Con el respaldo de sus capacidades sólidas en manejo de riesgos, la división CIB de BNP Paribas está realmente posicionada como un banco principal para la emisión de euros y también tiene una excelente participación de los mercados de dólares estadounidenses, libras esterlinas, francos suizos y yenes.

Después de algunos años de condiciones benignas en el mercado, los márgenes de crédito comenzaron a aumentar a mediados de 2007 y se han columpiado agresivamente en todo 2008.

La división CIB de BNP Paribas demostró grandes habilidades y experiencia en la navegación de estas aguas revueltas para seguir aumentando su participación en el mercado y convertirse en uno de los 10 principales coordinadores de emisiones del mundo. En el 2007, su participación en el mercado global para todas las emisiones de bonos internacionales en todas las monedas quedó en 3.2%. En el 2008 esa cifra aumentó a 4.6%, haciendo de la división CIB de BNP Paribas el quinto banco más grande con sede en Europa para bonos globales y el 9° a nivel mundial.

En el 2008, la división DCM mantuvo o fortaleció su calificación de coordinador de emisiones en todas las monedas y segmentos y sigue con este impulso hasta el 2009 (IFR).

- No. 2 para todo lo denominado en Euros (no.5 en 2007);
- No. 3 para todo lo denominado en francos suizos (no. 3 en 2007);
- No.6 para todo lo denominado en libras esterlinas (no. 8 en el 2007);
- No. 4 para todos los bonos cubiertos, todas las monedas (no. 4 en el 2007);
- No.4 para todo el mercado Global y Euro en yenes (no. 8 en el 2007).

Derivados

A través de sus plataformas de derivados reconocidas a nivel mundial, la unidad CIB de BNP Paribas trae consigo una gran variedad de soluciones eficientes e innovadoras de manejo de riesgos y soluciones de inversión para una clientela diversa, incluyendo empresas, instituciones financieras e inversionistas institucionales. La unidad CIB de BNP Paribas ha demostrado su experiencia en derivados de Renta Variable, derivados de ingreso fijo en tasas de interés, inflación, cambio de divisas y derivados de crédito y productos de consumo.

En un ámbito de virtual pandemonio del mercado en el 2008, la Unidad CIB de BNP Paribas ha sido uno de tan sólo pocos bancos capaces de proporcionar a los clientes la liquidez y confianza que necesitan para navegar por los mercados volátiles de derivados. Con la fortaleza y estabilidad del Grupo respaldándolo, la unidad CIB de BNP Paribas se ha convertido en una contraparte líder en derivados para sus clientes.

La unidad CIB de BNP Paribas sigue presente en todas las regiones y mercados proporcionando liquidez y precios para sus clientes en las duras condiciones del mercado en el 2008.

La división CIB de BNP Paribas ha modificado su negocio en respuesta a las demandas cambiantes de los clientes y la turbulencia del mercado. Primero, ha aumentado su negocio de derivados de flujo con administradores de activos, fondos de pensión, bancos centrales, aseguradoras y fondos de cobertura. Este es el fruto de años de inversión en la franquicia de flujos, así como la prueba de la habilidad de la unidad CIB de BNP Paribas de proporcionar a sus

clientes la liquidez y acceso a cobertura. Esto ha hecho de la división CIB de BNP Paribas la contraparte por excelencia en los mercados de los derivados de flujos en el 2008.

En segundo lugar, la unidad CIB de BNP Paribas sigue invirtiendo en desarrollo de productos donde muchos competidores han tenido que retirarse. Como resultado, la unidad CIB de BNP Paribas tiene una habilidad inigualable de proporcionar a los clientes soluciones individualizadas que son relevantes en el nuevo entorno, incluyendo productos con rendimientos más simples y más transparentes y productos oportunos adaptados a las tendencias del mercado.

Derivados de Renta Variable

El negocio de Derivados de Renta Variable fue una de las industrias más golpeadas del sector financiero durante el 2008. De hecho, el 2008 fue uno de los peores años absolutos para los mercados de renta variable desde que se empezaron a guardar registros. La volatilidad del mercado, la incertidumbre y la inestabilidad han caracterizado a los mercados de renta variable durante todo el año pero especialmente después de la disolución de Lehman Brothers en septiembre, que disparó una completa dislocación de los mercados, mayor volatilidad y correlación con niveles no escuchados y con expectativas de dividendos antes del final del año. Como resultado, los riesgos residuales de la unidad CIB de BNP Paribas en algunos de sus productos estructurados fueron muy difíciles de manejar el último trimestre del año, produciendo pérdidas importantes en la división de derivados de renta variable.

Además, durante la segunda mitad del 2008 fue expuesto el fraude de Madoff y como resultado, BNP Paribas declaró una pérdida de 345 millones de Euros. El grupo no tenía inversiones propias directas en los fondos manejados por los Servicios de Inversión de Bernard Madoff. Sin embargo, a través de su negocio bursátil y préstamos con garantía a fondos de cobertura, BNP Paribas, como muchas otras importantes instituciones financieras, quedó indirectamente expuesta a un riesgo vinculado con el colapso de los servicios de Inversión de Bernard Madoff.

Aun con este entorno, la unidad CIB de BNP Paribas mantuvo su posición líder en los derivados de renta variable y siguió criando el negocio. Se llegó a un hito de crecimiento al final del año con la adquisición del negocio principal de corretaje de Bank of América que dio como resultado la incorporación de muchos clientes nuevos y personal nuevo uniéndose a las plataformas de derivados de renta variable en Nueva York y Londres. Además, la participación en el mercado en general aumentó considerablemente en todas las regiones al igual que los ingresos por ventas relativos al 2007 a pesar del difícil contexto de mercado con cifras impresionantes como un aumento de 20% en derivados de flujo. El negocio de Derivados de Renta Variable sigue diversificándose y creciendo no sólo en su base de clientes sino también en su fortaleza geográfica en áreas estratégicas en todo el mundo.

Crear sociedades con los clientes para proporcionar soluciones individualizadas para cumplir con sus necesidades específicas ha resultado clave en el desarrollo de los negocios de derivados de renta variable para la unidad CIB de BNP Paribas. Dado el alboroto actual de los mercados, la única manera de proporcionar la solución correcta de derivados de renta variable a los clientes es conocer sus necesidades y diseñar soluciones que las satisfagan.

En el 2008, la unidad CIB de BNP Paribas se convirtió en el primer banco en la historia en ganar todos los premios de la industria de los derivados de renta variable el mismo año, en reconocimiento de su contribución duradera a la industria de los derivados de renta variable y la confianza continua de sus clientes.

Premios:

- “Cada de Derivados de Renta Variable del Año” (IFR);
- “Casa de los Mejores Derivados de Renta Variable” (Euromoney);
- “Casa de Derivados de Renta Variable del Año” (Structured Products Magazine);
- “Casa de Derivados de Renta Variable del Año” y “Casa de Productos Estructurados del Año” (Risk 2009);
- “Más Innovador en Derivados de Renta Variable ” (The Banker)

Derivados de Renta Fija

Las dislocaciones en los mercados de crédito y tasas de interés desde finales de 2007 y la volatilidad sin precedentes de 2007 en éstos así como en los mercados de cambio de divisas en todo el 2008 tuvieron un impacto significativo en los clientes de la unidad CIB de BNP Paribas en todas las regiones del mundo.

Desde el final de 2007 los márgenes de crédito se han ampliado drásticamente, el costo del riesgo para los clientes y la banca de inversión ha sido extraordinariamente alta produciendo la contracción de algunos mercados. Además, las aseguradoras “monolínea” llevaron enormes pérdidas a muchos participantes del mercado durante el 2008 y el colapso de Lehman Brothers produjo mayor volatilidad y ampliación de márgenes al cierre del año.

Con los mercados globales envueltos en esa incertidumbre, el enfoque en liquidez y fondeo, así como en la capacidad de manejo de riesgos de la banca de inversión fue más intenso que nunca antes. El compromiso firme de la unidad CIB de BNP Paribas con normas más estrictas de manejo de riesgos ha significado una exposición relativamente baja a los activos tóxicos y una mayor reputación de análisis riguroso. Esto, aunado a la fortaleza y calificación de crédito del Grupo, ha impulsado a la unidad CIB de BNP Paribas a una posición líder en el mercado de derivados de renta fija, convirtiéndola en la contraparte preferida para ayudar a los clientes a manejar las incertidumbres del mercado.

Contra este escenario, la unidad CIB de BNP Paribas ha aumentado su participación del mercado en los derivados de renta fija en todas las regiones, tipos de clientes y tipos de activos.

En derivados de tasa de interés: La unidad CIB de BNP Paribas ha estado construyendo e invirtiendo contablemente en su negocio de flujo de tasas de interés durante los últimos tres años y esta inversión dio frutos en el 2008. Esto se ha reflejado en el aumento marcado de la participación de la división en el mercado de flujo y flujo complejo con administradores de activos, bancos centrales, aseguradoras, fondos de pensión y fondos de cobertura. Los volúmenes de Inversiones Impulsadas por la Responsabilidad (LDI) de la unidad CIB de BNP Paribas se han convertido en un proveedor de primer nivel de soluciones de LDI.

En derivados de inflación: La unidad CIB de BNP Paribas ha podido aumentar su presencia en los derivados de inflación, no sólo en sus negocios clave de Europa, donde ha sido tradicionalmente uno de los 3 líderes, sino en todos los mercados de inflación del mundo, desde Canadá hasta Australia vía España y Francia. A sea al encontrar nuevas fuentes de inflación en el Reino Unido, obteniendo una mayor participación en el mercado de Valores Protegidos por el Tesoro

Estadounidense contra la Inflación (Tips, por sus siglas en inglés) o encabezando el abasto de opciones de inflación a la industria de fondos de pensión, la unidad CIB de BNP Paribas ha sido un participante clave en todas las principales tendencias del mercado de inflación en todo 2008, dando a los clientes la gama más amplia de productos y las herramientas más sofisticadas del mundo para atacar sus necesidades relacionadas con la inflación.

En derivados de divisas: La división CIB de BNP Paribas destacó como uno de los proveedores de derivados de divisas más fiables e innovadores para los inversionistas y gerentes de responsabilidad de 2008. En Asia Pacífico, el Continente Americano y Europa la amplitud y profundidad del negocio de clientes de la unidad CIB de BNP Paribas ha crecido a un paso notable. Al mismo tiempo, la división expandió su presencia en divisas de mercados emergentes, convirtiéndola en una casa de derivados de divisas genuinamente global con capacidades igualmente sólidas en todos los continentes. Finalmente, la división aceleró el paso de la innovación para proporcionarles a los clientes las herramientas que necesitaban para adaptarse a las tendencias del mercado.

En derivados de crédito: Mientras que los márgenes se ampliaron y la confianza se tambaleó en el 2008, la unidad CIB de BNP Paribas permaneció activa en productos de flujo y crédito estructurado en todo el año. Mientras ajustaba su apetito de riesgo al nuevo entorno, la unidad CIB de BNP Paribas siguió sirviendo como contraparte activa en Cobertura de Riesgo Crediticio (CDS, por sus siglas en inglés) de un sólo nombre ofreciendo precios en toda la estructura de capital. La unidad CIB de BNP Paribas sigue siendo una contraparte fiable para transacciones con derivados de créditos.

Calificaciones:

Encuesta de Derivados de Tasas de Interés Total, Agosto de 2008:

No. 5 General para todos los Productos de Tasas (todas las divisas);

No. 3 General para todos los Productos de Tasas (Euros);

No. 1 para Productos de Inflación (Euros).

Encuesta de Riesgos entre Distribuidores, Septiembre de 2008:

No. 2 para Productos Exóticos de Tasas de Interés General, incluyendo:

- No. 1 para opciones de margen CMS (Euros);
- No. 1 para barreras (Euros y yenes);
- No. 2 para Binario y Digital y e Bermuda/América (dólares estadounidenses).
- No. 2 para Crédito Estructurado general;
- No. 3 para Cobertura de Riesgo Crediticio General, incluyendo:
- No. 1 para Alto Rendimiento en Asia;
- No. 2 para Soberanos grado de inversión.

Encuesta de Riesgo entre Distribuidores de Asia, enero de 2008:

- No. 1 Distribuidor de derivados General en Asia;
- No. 1 para Derivados de Crédito, Asia exJapón;
- No. 1 para Derivados de divisas, Asia ex Japón
- No. 1 para Derivados de Tasas de Interés, Asia ex-Japón.

Encuesta de divisas Asiamoney, Agosto de 2008:

- No. 1 de Servicios Generales de Divisas para Instituciones Financieras por tercer año consecutivo.

Mejores Premios Bancarios de Divisas de la Semana, Noviembre de 2008:

- No. 3 Mejor Banco en general para Divisas en la Eurozona, de los cuales:
- No. 2 para empresas;
- No. 3 para inversionistas;
- No. 4 para bancos.

Derivados de Estrategias como Soluciones de Reestructuración, Diversificación y Mejora de Rendimientos

Durante todo el 2008, la unidad CIB de BNP Paribas siguió siendo un proveedor líder de productos estructurados en todos los tipos de activos, pero el negocio cambió drásticamente. Ya pasaron los días de rendimientos más complejos. Los clientes exigen productos más simples, estrategias de mercado neutrales y soluciones de manejo de responsabilidades y la unidad CIB de BNP Paribas ha cumplido eficazmente con sus demandas.

El principal desarrollo ha sido el crecimiento de los negocios de derivados de estrategias de la división, una gama de productos basada en índices reservados en tasas de interés, divisas y crédito. El negocio de índices reservados, comenzado a finales de 2007, se ha vuelto cada vez más generalizado a medida que una gama más amplia de clientes se familiariza con las ventajas de estos productos. La unidad CIB de BNP Paribas ha dado lugar al desarrollo de una gama de estrategias que proporcionan a los clientes nuevas oportunidades de inversión y les permiten ya sea diversificar sus carteras o reestructurar sus posiciones.

Estas incluyen:

- Los índices BPStar: estrategias de impulso que extraen valor de los movimientos de las curvas de tasas de interés. La unidad CIB de BNP Paribas ofrece índices de cada uno de estos elementos así como una combinación de ellos, en las curvas de Euros y dólares estadounidenses.
- Los Índices Galaxy: Estrategias de divisas que permiten a los inversionistas beneficiarse del diferencial en las tasas de interés en diferentes monedas, participando en el llamado “carry trade.” La adición más reciente a esta familia, los índices Galaxy Alpha y Alpha Plus, lanzados en noviembre de 2008 presenta a los clientes una alternativa atractiva neutra de mercado a las estrategias tradicionales especulativas de corto plazo sobre divisas.
- Las estrategias de créditos algorítmicos enfocados a beneficiarse de las tendencias en el mercado de créditos al ser créditos de largo plazo en periodos alcistas y créditos de corto plazo en periodos a la baja.

El riesgo de la contraparte nuevamente desempeña un papel importante en la creciente participación del mercado de la unidad CIB de BNP Paribas en este negocio, en la medida que los clientes quieren que los índices que adquieren sigan publicándose durante la vida de la transacción.

Premios:

- “Casa de Derivados de Inflación del Año”
(Risk , 2009);
- “Casa de Productos Estructurados del Año ”
(Risk , 2008);
- “Mejor Casa de Derivados de Crédito ”
(Euromoney , 2008).

Financiamiento Corporativo

La División de Financiamiento Corporativo de la unidad CIB de BNP Paribas brinda un arsenal de servicios sofisticados de asesoría con expertos en Fusiones y Adquisiciones (M&A, por sus siglas en inglés), ofertas públicas iniciales y emisiones secundarias y privatizaciones. Los equipos de M&A asesoran tanto a los compradores como a los objetivos.

El negocio de asesoría a nivel mundial no se escapó de las consecuencias de la crisis económica. En Europa, la actividad de M&A cayó 28% (transacciones anunciadas) y ECM cayó 38.2% en el 2008 (fuente: Thomson Reuters) mientras que en Asia (sin incluir a Japón) el mercado de M&A registró una caída de 18.4% y ECM una caída de 71.2% (fuente: Thomson Reuters).

En este difícil entorno, la unidad CIB de BNP Paribas fortaleció su liderazgo indiscutible en el mercado de asesoría francés y aceleró su expansión en Europa, especialmente en las transacciones transfronterizas. Por primera vez en la historia, también se contó entre los principales 10 bancos globales de M&A, confirmando el desarrollo internacional de la franquicia de financiamiento corporativo (fuente: Thomson Reuters).

Premios:

- “Asesor del Año en M&A de Francia ”
(Fuente: Acquisitions Monthly);
- No. 1 en Francia para M&A (tratos anunciados y completados) durante el 4° año consecutivo (fuente: Thomson Reuters);
- No. 9 para M&A en Europa (tratos anunciados) (fuente: Thomson Reuters).

En el boyante sector de la energía, la unidad CIB de BNP Paribas ha estado presente en todos los principales tratos en que involucran a un participante europeo. Fue asesor de Suez en su fusión con Gaz de France (la fusión más grande en la historia de Francia: 56.9 mil millones de Euros) para la creación de un líder y asesor mundial de energía a Suez en la escisión del 65% de su participación en Suez Environnement (tamaño de la transacción: 8.5 mil millones de Euros).

La unidad CIB de BNP Paribas también demostró su proeza de asesoría en Europa con BNP Paribas en las siguientes transacciones:

- Asesor de Suez en su convenio con ENI para la venta de su inversión de capital en Distrigas (tamaño de la transacción: 2.7 mil millones de Euros) y para que ENI adquiriera una cartera de varios activos (tamaño de la transacción: alrededor de 3 mil millones de Euros);
- Asesor de EDF en su oferta recomendada para British Energy (tamaño de la transacción: 12.5 mil millones de libras esterlinas), con una estructura innovadora que combina una oferta de efectivo y un valor parcial contingente. Esta transacción es la expansión internacional más grande de EDF a la fecha;

- Asesor de Gas Natural en su fusión constante con Unión Fenosa.

En el sector de materiales de construcción, la unidad CIB de BNP Paribas asesoró al líder de la industria europea, Lafarge, en su adquisición de Orascom Cement (tamaño de la transacción: 10.2 mil millones de Euros), la adquisición más grande de la historia en la industria del cemento y la segunda más grande en materiales de construcción. Esta experiencia de asesoría europea fue también importante para ayudar a Eiffage en su defensa contra Sacyr Vallehermoso (tamaño de la transacción: 25.3 mil millones de UR).

En el sector de instituciones financieras, la unidad CIB de BNP Paribas ha asesorado a la empresa francesa con control estatal Caisse des Dépôts & Consignations (CDC) en las negociaciones para el aumento de capital de Dexia que involucra a CDC y al Estado Francés (tamaño de la transacción: 3 mil millones de Euros) y actualmente asesora a la Caisse Nationale des Caisses d'Épargne en su fusión con el Banque Fédérale des Banques Populaires. La unidad CIB de BNP Paribas CIB ha sido un asesor importante e influyente en otros tratos considerables en todo el mundo: Activos de Rexel & Sonepar/Hagemeyer en Norteamérica y Asia Pacífica, SAP AG/Business Objects (Alemania/Francia), Grupo Planeta/ Editis España/ Francia), Klépierre/Steen & Strom Francia/ Noruega), Sanofi Aventis/Zentiva (pendiente) (Francia/ República Checa), Cinven/Numéricable (RU/ Francia), Tubos Reunidos/Grupo Condesa (España/ España), Hisusa Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, SA/Sociedad General de Aguas de Barcelona SA (España/ España).

La unidad CIB de BNP Paribas ha desempeñado un papel esencial de asesoría en las siguientes transacciones estratégicas anunciadas, subrayando una vez más su capacidad de acompañar a los clientes en sus movimientos de transformación:

- Asesor de Inbev o la combinación con Anheuser-Busch;
- Asesor de Continental en su defensa contra la oferta no solicitada del grupo Schaeffler.

El papel que desempeña la unidad CIB de BNP Paribas como asesor de BHP Billiton por su oferta en Río Tinto también es digno de mencionarse aunque el trato se retiró.

Los mercados de Capital Propio (ECM) en Europa estaban dominados por la emisión de derechos de suscripción, empresas que buscan reestructurar su base de capital a la luz de los mercados de crédito con dificultades. La unidad CIB de BNP Paribas demostró su experiencia al ser el principal coordinador de emisiones gracias a sus capacidades de distribución combinado con su voluntad de dirigir y posiblemente suscribir grandes transacciones y al ofrecer soluciones de M&A o soluciones de fondeo con una parada de crecimiento de gasto de capital para sus clientes principales. Las siguientes transacciones resaltan a la unidad CIB de BNP Paribas en esta área:

- Centrica plc: Emisión de derechos de suscripción por 2.2 mil millones de de libras esterlinas: Primera participación senior de la unidad CIB de BNP Paribas en la emisión de derechos de suscripción jumbo del RU;
- Emisión de derechos de suscripción de Carlsberg p(30.5 mil millones de krones daneses) y recepción de ofertas aceleradas (5.7 mil millones de krones daneses) parte de una solución bancaria con experiencias múltiples;

- Emisión de derechos de suscripción de UBS (16 mil millones de francos suizos): coordinador de emisiones conjunto, mostrando el alto nivel de reconocimiento en el campo de los Mercados de Capital Propio de Europa;

- Inbev una emisión de derechos de suscripción plenamente suscrita por 6.4 mil millones de Euros y recepción de ofertas acelerada por 1.2 mil millones de Euros, coordinador global conjunto y coordinador de emisiones, parte de un proveedor de soluciones global en esta transacción jumbo.

La unidad CIB de BNP Paribas ocupó el 10º lugar como suscriptor principal de transacciones de capital propio y vinculadas con capital (fuente: Thomson Reuters).

En Europa Central y Oriental, la unidad CIB de BNP Paribas desempeñó papeles clave en las siguientes transacciones:

- Asesor de RusHydro ,compañía rusa de hidrogenación, en su reestructuración y consolidación.

- Asesor de UC Rusal para la adquisición de una participación del 25% en Norilsk Nickel.

- Asesor de MOL (Hungría) en su defensa contra OMV. Como parte de esta defensa autorizada, la unidad CIB de BNP Paribas también fue asesora de MOL en un convenio con Oman Oil Company en un esfuerzo por concluir una transacción de intercambio de activos por acciones.

El negocio de asesoría en Asia nuevamente ha registrado un crecimiento constante, reforzando la reputación de la unidad CIB de BNP Paribas en la región, con varios logros notables:

- Asesor de EDF en la firma de un convenio con el productor de electricidad nuclear chino China Guangdong, Consorcio de Energía Nuclear para una coinversión para la construcción de dos nuevos reactores nucleares EPR en China. Esta transacción de alto perfil entre Francia y China representa la coinversión más grande jamás establecida por una compañía en China con un valor total de activos superior a 6 mil millones de euros.

- Asesor de Sinochem E&P (China) para la adquisición de los activos de Yemen de Soco International.

- Asesor de Jurong Cement Ltd (Singapur) para la venta de su participación de cemento en la provincia de Zhejiang (China).

- Asesor de China Telecom para la adquisición de Beijing Telecom.

- Asesor de Maybank (Malasia) para la adquisición de una participación mayoritaria en el banco internacional de Indonesia.

- Asesor de Asics (Japón) para la adquisición del negocio de Hulucks Corporation (Corea).

Del lado de asesoría de América Latina, la división se mostró bastante activa con las siguientes transacciones:

- Asesor de Bancomext (México) en la venta de sus activos del camino de cuota en Chile.

- Asesor de Ipab (México) en la venta de Aeromexico.

- Asesor de Coinversiones (Colombia) en la adquisición de la termoplanta Merilectrica mediante un intercambio de activos por acciones con Inversiones Argos.

En las ECM de América Latina, la unidad CIB de BNP Paribas fue la coordinadora de emisiones conjunta de la emisión de derechos de suscripción del gigante minero brasileño Vale, otro ejemplo de su habilidad de ofrecer a los clientes soluciones de fondeo de una parada.

Klépierre

Klépierre es una compañía que invierte en bienes inmuebles la cual se encuentra listada en *Euronext Paris*TM. Klépierre desarrolla, es propietaria y administra centros comerciales en 13 países de Europa, principalmente en Francia, España e Italia. Klepierre es el segundo más grande grupo listado especializado en centros comerciales de Europa continental con una capitalización de mercado de 2.9 mil millones de Euros y activos inmobiliarios por un total de 14.8 mil millones de Euros al cierre del año.

La fuerte ventaja de Klépierre en sus actividades en centros comerciales se basa en su administración centralizada y la capacidad de realizar desarrollos de su subsidiaria Ségécé, quien es la administradora número uno de centros comerciales en Europa continental. Ségécé administra 378 centros - de los cuales 276 pertenecen a Klépierre - a través de su red de ocho subsidiarias.

A través de Klémurs, listada en la bolsa de valores desde diciembre de 2006, Klépierre tiene un rol activo en la venta y arrendamiento de propiedades por importantes tiendas departamentales.

Klépierre también es propietaria y administra oficinas de lujo ubicadas en París y en sus suburbios internos. Esta es una actividad secundaria de Klépierre, la cual surgió como resultado de oportunidades que surgieron en el curso de los ciclos de mercado.

El grupo Klépierre cuenta con más de 1,500 empleados.

1.2 Información financiera

La información financiera del Garante incluida a continuación deriva de sus estados financieros consolidados auditados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 y sus estados financieros consolidados no auditados por el periodo de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2008. Los estados financieros del Garante fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards –IFRS–*) y las interpretaciones relacionadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board –IASB–*) y no han sido ajustados de manera alguna para adaptarse a los NIFs. Las cifras presentadas se denominan en Euros. Al 30 de septiembre de 2008, el tipo de cambio Euro-Peso era equivalente a 15.7385 Pesos por Euro (según fue publicado por Banco de México).

Se adjuntan al presente Reporte Anual los estados financieros consolidados auditados del Garante por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006. Conforme al Código de Comercio de la República de Francia (L232-7) y la Ley No. 2005-842 de la República de Francia, el Garante debe de preparar reportes semestrales los cuales deben ser verificados por sus auditores externos. Dicho requisito no es aplicable a los demás reportes intermedios del Garante (incluyendo a su reporte financiero por los 9 meses terminados el 30 de septiembre de 2008).

BNP Paribas, S.A.
Estados de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(cifras auditadas)

<i>En millones de euros</i>	Año al 31 dic 2008	Año al 31 dic 2007
Ingresos por intereses	58.839	59.141
Gastos por intereses	(45.341)	(49.433)
Ingresos por comisiones	10.713	10.721
Gastos por comisiones	(4.854)	(4.399)
Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados	2.693	7.843
Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para su venta	464	2.507
Ingresos de otras actividades	20.273	22.601
Gastos de otras actividades	(15.411)	(17.944)
UTILIDAD NETA BANCARIA	27.376	31.037
Gastos de Operación	(17.324)	(17.773)
Depreciación y deterioro de bienes, planta y equipo y activos intangibles	(1.076)	(991)
INGRESOS BRUTOS DE OPERACIÓN	8.976	12.273
Costo de riesgo	(5.752)	(1.725)
INGRESOS DE OPERACIÓN	3.224	10.548
Parte de utilidades de asociadas	217	358
Ganancia neta en activos no corrientes	481	153
Cambio en el valor del crédito mercantil	2	(1)
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	3.924	11.058
Impuesto sobre la renta corporativo	(472)	(2.747)
UTILIDAD NETA	3.452	8.311
Utilidad neta atribuible al interés minoritario	431	489
UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A TENEDORES DE CAPITAL	3.021	7.822
Utilidades básicas por acción	3.07	8.49
Utilidades diluidas por acción	3.06	8.42

BNP Paribas, S.A.
Estados de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006
(cifras auditadas)

<i>En millones de euros</i>	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Ingresos por intereses	59.141	44.582
Gastos por intereses	(49.433)	(35.458)
Ingresos por comisiones	10.721	10.395
Gastos por comisiones	(4.399)	(4.291)
Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados	7.843	7.573
Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para su venta	2.507	1.367
Ingresos de otras actividades	22.601	23.130
Gastos de otras actividades	(17.944)	(19.355)
UTILIDAD NETA BANCARIA	31.037	27.943
Gastos de Operación	(17.773)	(16.137)
Depreciación y deterioro de bienes, planta y equipo y activos intangibles	(991)	(928)
INGRESOS BRUTOS DE OPERACIÓN	12.273	10.878
Costo de riesgo	(1.725)	(783)
INGRESOS DE OPERACIÓN	10.548	10.095
Parte de utilidades de asociadas	358	293
Ganancia neta en activos no corrientes	153	195
Cambio en el valor del crédito mercantil	(1)	(13)
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	11.058	10.570
Impuesto sobre la renta corporativo	(2.747)	(2.762)
UTILIDAD NETA	8.311	7.808
Utilidad neta atribuible al interés minoritario	489	500
UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A TENEDORES DE CAPITAL	7.822	7.308
Utilidades básicas por acción	8.49	8.03
Utilidades diluidas por acción	8.42	7.95

BNP Paribas, S.A.
Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(cifras auditadas)

<i>En millones de euros</i>	Año al 31 dic 2008	Año al 31 dic 2007
ACTIVOS		
Efectivo y montos debidos de bancos centrales y bancos post office	39.219	18.542
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	1.192.271	931.706
Derivados usados para fines de cobertura	4.555	2.154
Activos financieros disponibles para su venta	130.725	112.594
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	69.153	71.116
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	494.401	445.103
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	2.541	(264)
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	14.076	14.808
Activos fiscales corrientes y diferidos	6.055	2.965
Ingresos devengados y otros activos	82.457	60.608
Inversiones en asociadas	2.643	3.333
Bienes de inversión	9.920	6.693
Bienes, planta y equipo	14.807	13.165
Activos intangibles	1.810	1.687
Crédito mercantil	10.918	10.244
TOTAL ACTIVOS	2.075.551	1.694.454
PASIVOS		
Debido a bancos centrales y bancos post office	1.047	1.724
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	1.054.802	796.125
Derivados usados para fines de cobertura	6.172	1.261
Debido a instituciones de crédito	186.187	170.182
Debido a clientes	413.955	346.704
Valores de deuda	157.508	141.056
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	282	20
Pasivos fiscales corrientes y diferidos	3.971	2.475
Gastos devengados y otros pasivos	83.434	58.815
Reservas técnicas de compañías de seguros	86.514	93.320
Provisiones para contingencias y cargos	4.388	4.738
Deuda subordinada	18.323	18.641
TOTAL PASIVOS	2.016.583	1.635.061
CAPITAL CONTABLE		
<i>Capital social y capital adicional pagado</i>	<i>13.828</i>	<i>13.472</i>
Utilidades retenidas	37.909	29.233
<i>Utilidad neta para el período atribuible a accionistas</i>	<i>3.021</i>	<i>7.822</i>
Total capital y utilidades retenidas atribuibles a accionistas	54.758	50.527
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas atribuibles a accionistas	(1.530)	3.272
Capital contable	53.198	53.799
Interés minoritario	5.740	5.594

TOTAL CAPITAL CONSOLIDADO	58.968	59.393
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	2.075.551	1.694.454

BNP Paribas, S.A.
Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006
(cifras auditadas)

<i>En millones de euros</i>	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
ACTIVOS		
Efectivo y montos debidos de bancos centrales y bancos post office	18.542	9.642
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	931.706	744.858
Derivados usados para fines de cobertura	2.154	2.803
Activos financieros disponibles para su venta	112.594	96.739
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	71.116	75.170
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	445.103	393.133
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	(264)	(295)
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	14.808	15.149
Activos fiscales corrientes y diferidos	2.965	3.443
Ingresos devengados y otros activos	60.608	66.915
Inversiones en asociadas	3.333	2.772
Bienes de inversión	6.693	5.813
Bienes, planta y equipo	13.165	12.470
Activos intangibles	1.687	1.569
Crédito mercantil	10.244	10.162
TOTAL ACTIVOS	1.694.454	1.440.343
PASIVOS		
Debido a bancos centrales y bancos post office	1.724	939
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	796.125	653.328
Derivados usados para fines de cobertura	1.261	1.335
Debido a instituciones de crédito	170.182	143.650
Debido a clientes	346.704	298.652
Valores de deuda	141.056	121.559
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	20	367
Pasivos fiscales corrientes y diferidos	2.475	2.306
Gastos devengados y otros pasivos	58.815	53.661
Reservas técnicas de compañías de seguros	93.320	87.044
Provisiones para contingencias y cargos	4.738	4.718
Deuda subordinada	18.641	17.960
TOTAL PASIVOS	1.635.061	1.385.519
CAPITAL CONTABLE		
<i>Capital social y capital adicional pagado</i>	13.472	15.589
Utilidades retenidas	29.233	21.590
<i>Utilidad neta para el período atribuible a accionistas</i>	7.822	7.308
Total capital y utilidades retenidas atribuibles a accionistas	50.527	44.487
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas atribuibles a accionistas	3.272	5.025

Capital contable	53.799	49.512
Interés minoritario	5.594	5.312
TOTAL CAPITAL CONSOLIDADO	59.393	54.824
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	1.694.454	1.440.343

2. La Garantía

Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa contarán con una garantía irrevocable e incondicional otorgada por el Garante. La Garantía se constituirá mediante un instrumento denominado *Guarantee* regido conforme a la ley de la República de Francia y sujeto a la jurisdicción no exclusiva de la Corte de Apelación de París.

Conforme a los términos de la Garantía, el Garante se ha obligado a que si por cualquier razón el Emisor incumple con la realización de pagos al amparo de los Certificados Bursátiles, el Garante pagará dichas cantidades a los tenedores de los Certificados Bursátiles en fondos inmediatamente disponibles en la moneda en la que se encuentren denominados los Certificados Bursátiles, en el lugar de pago establecido en los mismos y antes del cierre de operaciones en la fecha en que dicho pago deba realizarse.

El Garante también se ha obligado a que en el caso que se encuentre obligado por ley a deducir o retener, de cualquier pago que deba realizar conforme a la Garantía, impuestos, derechos o cargos gubernamentales, impuestos o cobrados por o en representación de la República de Francia o cualquier autoridad impositiva de la República de Francia, el Garante pagará a los Tenedores aquellas cantidades adicionales que sean necesarias a efecto de que las cantidades netas después de dichas deducciones o retenciones sean equivalentes a las cantidades que hubieran sido pagados de no haberse realizado dichas deducciones o retenciones.

En los términos de la Garantía, el Garante ha reconocido que se encuentra obligado a realizar los pagos al amparo de los Certificados Bursátiles sin tener el beneficio de cualquier supuesto legal que le permita eximirse de responsabilidad o que constituiría una defensa para el Garante. Por lo tanto, el Garante ha acordado que no se liberará de responsabilidad como resultado de extensiones, plazos de cura o cualquier renuncia o consentimiento otorgado al Emisor o por la ausencia de requerimientos de pago al Emisor.

El Garante además se ha obligado a que sus obligaciones al amparo de la Garantía siempre mantengan un nivel de prelación *pari-passu* con relación a todas las demás obligaciones no garantizadas del Garante.

Conforme a los términos de la Garantía, los derechos derivados de la misma a favor de los Tenedores deben ser ejercitados por el Representante Común de los Tenedores o cualquier persona autorizada o apoderada del Representante Común para actuar en su representación o en representación de los Tenedores de los Certificados Bursátiles.

En el supuesto que el Garante no realice los pagos que les sean requeridos conforme a los términos de la Garantía, los Tenedores podrán demandar el pago respectivo a través de las acciones aplicables que ejerza el Representante Común conforme a las leyes de la República de Francia ante las Cortes de Apelación de París.

El original de la Garantía se depositará con el Representante Común, quien mantendrá un original de la misma a disposición de los Tenedores. El Representante Común mantendrá un original de la Garantía hasta que todas las obligaciones conforme a los Certificados Bursátiles y a la Garantía hayan sido cumplidas.

Una copia de la Garantía (y de su traducción oficial al español) se adjunta como Anexo al presente Reporte Anual. Los Tenedores deben considerar que el Garante únicamente estará obligado conforme a los términos de la versión en idioma inglés de la Garantía. La traducción al español se presenta únicamente para efectos informativos.

El Garante no asume responsabilidad alguna por la información relativa al Emisor o cualquier otra información (salvo por la información relativa al propio Garante) contenida en el presente Reporte Anual.

Adicionalmente, se adjunta al presente Reporte Anual la opinión legal del abogado independiente del Garante (y de su traducción oficial al español). Dicha opinión legal se pronuncia acerca de la validez y exigibilidad de la Garantía. La mencionada opinión parte de ciertos supuestos y contiene ciertas excepciones. Se recomienda a los potenciales inversionistas leer la Garantía y la opinión legal del abogado independiente del Garante que se adjuntan a este Reporte Anual.

3. Información Adicional

Adquisición de Fortis

BNP Paribas anunció el 6 de octubre de 2008 que ha acordado adquirir el control de las operaciones de Fortis en Bélgica y Luxemburgo, así como sus franquicias internacionales de banca, por una contraprestación total de 14.5 mil millones de Euros. Esta operación le permite a BNP Paribas expandir su modelo de banca integrada en Europa. Como resultado de esta operación, BNP Paribas tendrá dos nuevos mercados locales, Bélgica y Luxemburgo, para agregarlos a sus actuales mercados locales de Francia e Italia. Este acuerdo confirma la posición de BNP Paribas como el banco transfronterizo líder de la zona de la Unión Europea con 4 mercados locales.

El negocio adquirido consiste en las operaciones de Fortis, excluyendo las operaciones holandesas las cuales fueron adquiridas por el Estado de Holanda. Particularmente, el perímetro de lo adquirido incluye:

- 1,458 sucursales situadas en Bélgica, Luxemburgo, y todos los demás países, con excepción de los Países Bajos (incluyendo Polonia, Turquía y Francia), así como la red de sucursales de Fintro en Bélgica.
- El negocio de seguros de Fortis en Bélgica.
- Las actividades de administración de inversiones de Fortis (incluyendo la anterior *ABN AMRO Asset Management*).
- Los negocios de banca privada de Fortis fuera de los Países Bajos.
- Las actividades bancarias de inversión de Fortis fuera de los Países Bajos.
- Las actividades financieras de consumidores de Fortis fuera de los Países Bajos.

Esta adquisición lleva a los clientes y al personal de Fortis al seno de uno de los bancos más sólidos de Europa con una fuerte tradición de respeto por las culturas locales, como lo demuestra la exitosa integración de BNL en 2006. El Grupo BNP Paribas se convertirá, entonces, en un líder en el mercado de Bélgica y Luxemburgo (con 3 millones y 280 mil clientes comerciales,

respectivamente), comprometido a apoyar a la economía real de ambos países y a proporcionar a sus clientes acceso a una de las redes más amplias de servicios financieros en el mundo. En todos sus negocios, BNP Paribas y Fortis se beneficiarán de una fuerte complementariedad y formarán un grupo líder de servicios financieros en Europa.

Principales condiciones de la operación

Después de la adquisición por el gobierno de los Países Bajos de Fortis Bank Nederland (Holding) N.V., incluyendo la participación de Fortis en ABN Amro Holding N.V. y las actividades de seguros holandesas, el Estado de Bélgica aumentará su participación en Fortis Bank SA/NV al 100%. En virtud de los términos de la operación, BNP Paribas adquirirá posteriormente del Estado de Bélgica el 75% de Fortis Bank SA/NV y el 100% de Fortis Insurance Belgium, y adquirirá el 16% de Fortis Banque de Luxemburgo del Estado de Luxemburgo, tomando el control con un 67% en Fortis Banque Luxemburgo. La contraprestación total por la operación será de 14.5 mil millones de Euros. BNP Paribas adquirirá la participación en el negocio bancario de Fortis en Bélgica y en Luxemburgo por la cantidad de 9 mil millones pagaderas con aproximadamente 132.6 millones de acciones recién emitidas de BNP Paribas. Fortis Insurance Belgium será adquirido por una contraprestación en efectivo de 5.5 mil millones de Euros. Como consecuencia, los Estados de Bélgica y Luxemburgo se convertirán en accionistas de BNP Paribas, con participaciones de 11.6% y 1.1%, respectivamente, y Bélgica nombrará dos nuevos miembros para que se unan al consejo de administración de BNP Paribas. La participación del Estado de Bélgica estará sujeta a una restricción de transmisión, hasta el 10% del capital de BNP Paribas, por un periodo de 2 años. El 50% de la participación de Luxemburgo estará sujeta a una restricción de transmisión por un periodo de un 1 año.

BNP Paribas ha revisado la cartera de crédito estructurado de Fortis. € 10.4 mil millones de los activos estructurados han sido acotados y puestos en una entidad especial, en la que el 10% de los beneficios o pérdidas será para BNP Paribas.

Justificación Industrial

Esta operación es plenamente coherente con la estrategia de adquisición de BNP Paribas y le permite desplegar su comprobado modelo de banca integrada en Europa, con la adición de franquicias de alta calidad y dos nuevos mercados locales. BNP Paribas tiene un probado modelo universal de negocios, basado en los tres pilares de la banca comercial, servicios de administración de activos y CIB, que le permite apalancar esta adquisición y crear un valor significativo y sostenible para los accionistas.

En la banca a menudeo, BNP Paribas se convertirá en el líder en Bélgica y Luxemburgo, dos de los países con la base de clientes más ricos en Europa. Los negocios de Fortis en estos dos países representan 239 mil millones de Euros en depósitos de clientes, lo que permite a BNP Paribas pasar de ser el séptimo al mayor banco de depósitos en la Unión Europea. En Bélgica, el Grupo BNP Paribas tendrá más de mil sucursales y 3 millones de clientes, que representa una participación en el mercado de más de 30%. BNP Paribas también adquirirá las redes de menudeo de Fortis en Polonia, Turquía y Francia.

En la administración de activos y servicios, BNP Paribas se convertirá en uno de los primeros cinco jugadores en administración de activos, el banco privado número uno en la Unión Europea, y la aseguradora más grande en Bélgica (con un 30% de participación en el mercado). En una base consolidada pro-forma, los negocios de administración de activos de BNP Paribas tendrán

549 mil millones de Euros y su división de administración de riqueza tendrá 214 mil millones de Euros en activos bajo su administración.

En la banca corporativa y de inversión, BNP Paribas será capaz de movilizar la base de clientes de Fortis, optimizar el uso de capital y desplegar el marco de administración de riesgo de BNP Paribas.

Esta adquisición reforzará la diversificada y equilibrada combinación de negocios de BNP Paribas, con una banca a menudeo representando el 57% de las utilidades pro-forma del Grupo BNP Paribas.

Se espera que la combinación genere costos anuales de aproximadamente 500 millones de Euros, o 8.5% del costo de la base adquirida, completamente integrada para el 2011. Los costos de reestructuración se estiman en aproximadamente 750 millones de Euros. Se espera que la operación represente una ganancia por acción creciente a partir del primer año.

Perfil Financiero Fortalecido de BNP Paribas

Esta operación fortalecerá el perfil financiero de BNP Paribas y proporcionará un valor tangible para sus accionistas.

La operación es plenamente coherente con la disciplina de adquisición del Grupo BNP Paribas. La adquisición de las operaciones bancarias implica un múltiplo del valor ajustado tangible en libros de $0.7 \times$. La adquisición de las operaciones de seguro de vida y de otros seguros implica un múltiplo de $1.0 \times$ el valor fijo de valor por el 2007.

La razón pro-forma de nivel 1 de BNP Paribas mejorará aproximadamente 35 puntos base. Su situación fondeo también se refuerza debido a la fuerte base de depósitos de Fortis y su favorable razón de crédito a depósito (aproximadamente al 100%). Por último, la exposición de BNP Paribas a los activos de créditos estructurados de Fortis será limitado gracias a la delimitación de la mayoría de los activos perjudicados dentro de dicha cartera.

Calendario de la Operación

El contrato de compraventa de los negocios adquiridos ha sido firmado y el cierre está sujeto a aprobaciones regulatorias y de competencia. 88 millones de acciones se emitirán de conformidad con la autorización en pie otorgada por el consejo de administración de BNP Paribas, y la emisión de otras 44 millones acciones se someterá a una asamblea general extraordinaria de accionistas de BNP Paribas. El cierre se espera que tenga lugar a final del año o en el primer trimestre de 2009.

Baudouin Prot, CEO de BNP Paribas, dijo: “BNP Paribas aprecia plenamente la magnitud del compromiso que asume frente a Bélgica, Luxemburgo y todos los trabajadores y los clientes de Fortis.”

Participación en plan del gobierno de Francia

El gobierno Francés ha anunciado la introducción de un plan para apoyar el crecimiento del otorgamiento de crédito dentro de la economía. Dicho plan se encuentra sujeto a revisión por parte de la Comisión Europea. Estando disponible a bancos que cumplan con requerimientos de capital impuestos por la Comisión bancaria, este plan les permite acceso a fondeo complementario en la forma de deuda subordinada que cuenta como capital de nivel 1 (Tier 1).

Considerando el interés de sus clientes y accionistas, BNP Paribas ha decidido participar en dicho plan con €2.55 billones. Conforme a dicho plan, BNP Paribas tendrá acceso a fondeo complementario en términos satisfactorios, tomando en cuenta la fortaleza financiera del grupo, en un momento en el cual los mercados de deuda para este tipo de fondea permanecen inactivos.

La deuda subordinada a ser emitida equivale a un préstamo el cual no resulta en que la Nación Francesa tome una participación en BNP Paribas, en contraste con los mecanismos recientes establecidos por Gobiernos alrededor del mundo tendientes a recapitalizar a bancos con dificultades. Esta emisión no tendrá efectos dilutivos para los accionistas y no impactará la estructura de gobierno del banco o su política de dividendos.

El propósito de esta operación no es incrementar la razón de capital nivel 1 (Tier 1) del banco, el cual cumple con los requisitos de la Comisión bancaria. BNP Paribas cuenta con uno de las mejores calificaciones crediticias del mundo. En términos generales, el mercado Francés continúa siendo uno de los más resistentes de Europa. Adicionalmente, el grupo BNP Paribas ha demostrado, desde principios de la crisis, su capacidad para generar ingresos sólidos con base en sus actividades ampliamente diversificadas y su estricta política de riesgos. Por lo tanto se encuentra particularmente bien posicionado para desempeñar su papel, acompañando a sus clientes y financiando a la economía.

Al comentar respecto de este plan, Baudouin Prot, CEO de BNP Paribas, dijo: “Con la adquisición de los negocios de Fortis, BNP Paribas se convierte tanto en el banco número 1 en la Eurozona con base en depósitos y fortalece significativamente su posición de capital. Al participar en el esquema del gobierno Francés y emitir deuda subordinada, BNP Paribas cuenta con los recursos para perseguir su estrategia de crecimiento orgánico basada en el dinamismo de su fuerza de ventas y una estructura financiera aún más fuerte.”

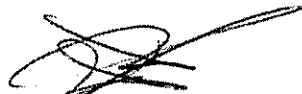
VI. PERSONAS RESPONSABLES

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas

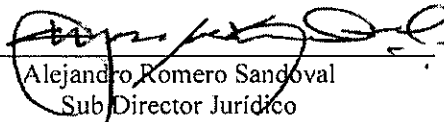
BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial



Luc Bertrand Salus
Director General



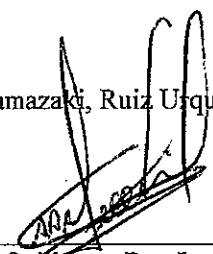
Yannick Jean Louis Miche
Director de Finanzas



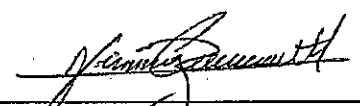
Alejandro Romero Sandoval
Sub Director Jurídico

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que los estados financieros que contiene el presente Reporte Anual fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.



C.P.C. Guillermo Roa Luvianos
Representante legal



C.P.C. Pedro Enrique Jiménez Castañeda
Socio

VII. ANEXOS

- 1 Estados financieros auditados del Emisor por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008.
- 2 Informe de Consejo de Administración e Informe del Comisario.
- 3 Estados financieros consolidados auditados del Garante para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008.
- 4 Garantía del Programa
- 5 Opinión Legal de la Garantía

ANEXO 1

**BNP Paribas Personal Finance S.A.
de C.V. Sociedad Financiera de
Objeto Limitado Filial (antes Cetelem
México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera
de Objeto Limitado Filial)
(Subsidiaria de BNP Paribas Personal
Finance, S.A.)**

Estados financieros por los años
terminados el 31 de diciembre de 2008 y
2007 y Dictamen de los auditores
independientes del 27 de marzo de 2009

BNP Paribas Personal Finance S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial (antes Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial)

Dictamen de los auditores independientes y estados financieros 2008 y 2007

Contenido	Página
Dictamen de los auditores independientes	1
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de cambios en la situación financiera	6
Notas a los estados financieros	8

Galaz, Yamazaki,
Ruiz Urquiza, S.C.
Paseo de la Reforma 505
Piso 28
Colonia Cuauhtémoc
06500 México, D.F.
México

Tel: +52 (55) 5080 6000
Fax: +52 (55) 5080 6001
www.deloitte.com/mx

Dictamen de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de BNP Paribas Personal Finance S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial (antes Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial):

Hemos examinado los balances generales de BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial (subsidiaria de BNP Paribas Personal Finance, S.A.) (antes Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial) (la Sociedad) al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión") incluidos en las "Disposiciones de carácter general en materia de contabilidad, valuación e información financiera aplicables a sociedades financieras de objeto limitado". La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios contables utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se explica en las Notas 1, 2 y 3 a los estados financieros adjuntos, las operaciones de la Sociedad y sus requerimientos de información financiera están regulados por la Comisión a través de la emisión de criterios contables para tal efecto y por otras leyes aplicables, las cuales utiliza la Sociedad para la preparación de su información financiera. En la Nota 1, se describen las condiciones del entorno económico actual generado por la crisis financiera mundial que afecta a las operaciones de la Sociedad. En la Nota 2, se señalan las principales diferencias entre los criterios contables establecidos por la Comisión y las Normas de Información Financiera Mexicanas, aplicadas comúnmente en la preparación de estados financieros para otro tipo de sociedades no reguladas.

Como se menciona en la Nota 3 a los estados financieros adjuntos, a partir del 1º de enero de 2008, la Sociedad adoptó las disposiciones de las siguientes normas de información financiera: B-10, Efectos de la inflación y D-4, Impuestos a la utilidad. Por lo tanto, los estados financieros no son comparables.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de BNP Paribas Personal Finance S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial (antes Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial), al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu



CPC Pedro Enrique Jiménez Castañeda
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 16912

27 de marzo de 2009

BNP Paribas Personal Finance S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial
(antes Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial)

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(En miles de pesos)

Activo	2008	2007
Disponibilidades	\$ 60,950	\$ 4,535
Inversiones en valores:		
Títulos para negociar	613,500	12,000
Títulos disponibles para la venta	<u>1,868</u>	<u>-</u>
	615,368	12,000
Cartera de crédito vigente:		
Créditos comerciales	127,018	32,500
Créditos al consumo	<u>3,679,929</u>	<u>773,520</u>
Total cartera de crédito vigente	3,806,947	806,020
Cartera de crédito vencida:		
Créditos al consumo	<u>141,525</u>	<u>70,391</u>
Total cartera de crédito vencida	141,525	70,391
Menos- Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(100,659)</u>	<u>(86,683)</u>
Cartera de crédito, neta	3,847,813	789,728
Otras cuentas por cobrar, neto	62,220	18,740
Mobiliario y equipo, neto	45,642	24,280
Otros activos:		
Pagos anticipados, cargos diferidos e intangibles	694,082	17,898
Otros activos	<u>1,951</u>	<u>737</u>
	696,033	18,635
Total activo	\$ 5,328,026	\$ 867,918

Pasivo	2008	2007
Préstamos bancarios y de otros organismos		
De corto plazo	\$ 2,214,563	\$ 345,133
De largo plazo	<u>2,686,000</u>	<u>349,000</u>
	4,900,563	694,133
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>119,403</u>	<u>38,433</u>
	119,403	38,433
Impuestos diferidos	-	1,815
Créditos diferidos y cobros anticipados	<u>43,506</u>	<u>13,799</u>
Total pasivo	5,063,472	748,180
Capital contable		
Capital contable:		
Capital contribuido-		
Capital social	562,242	357,242
Capital ganado-		
Resultado de ejercicios anteriores	(237,504)	(146,750)
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	1,868	-
Resultado neto	<u>(62,052)</u>	<u>(90,754)</u>
	(297,688)	(237,504)
Total capital contable	264,554	119,738
Total pasivo y capital contable	\$ 5,328,026	\$ 867,918

Cuentas de orden

	2008	2007
Intereses devengados no cobrados derivados de la		
cartera de crédito vencida	\$ 5,900	\$ 19,591
Otras cuentas de registro	<u>15,325</u>	<u>6,476</u>

El monto histórico del capital social al 31 de diciembre de 2008 y 2007 fue de \$545,000 y \$340,000, respectivamente.

“El presente balance general se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades financieras de objeto limitado, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por la décima cuarta de las “Reglas generales a que deberán sujetarse las sociedades a que se refiere la fracción IV del artículo 103 de la Ley de Instituciones de Crédito”, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de diciembre de 2005, de observancia general y obligatoria, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la sociedad hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables”.

“El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben”.


Luc Bessand Salus
Director General


Yannick Miche
Director Financiero y Jurídico


Bibiana De Anda
Contador General


Karina González
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

BNP Paribas Personal Finance S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial
(antes Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial)

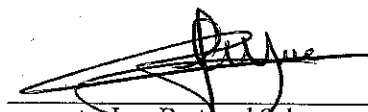
Estados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007
(En miles de pesos)

	2008	2007
Ingresos por intereses	\$ 677,167	\$ 133,626
Gastos por intereses	223,887	37,189
Resultado por posición monetaria, neto	-	(1,757)
Margen financiero	453,280	94,680
Estimación preventiva para riesgos crediticios	103,765	57,482
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	349,515	37,198
Comisiones y tarifas cobradas	42,609	25,534
Comisiones y tarifas pagadas	254,724	3,098
Ingresos totales de la operación	137,400	59,634
Gastos de operación y administración	214,035	153,306
Pérdida de la operación	(76,635)	(93,672)
Otros productos	13,066	12,312
Otros gastos	298	726
Pérdida antes de impuesto sobre la renta diferido	(63,867)	(82,086)
Impuesto sobre la renta diferido	(1,815)	8,668
Resultado neto	\$ (62,052)	\$ (90,754)

“El presente estado de resultados se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades financieras de objeto limitado, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por la décima cuarta de las “Reglas generales a que deberán sujetarse las sociedades a que se refiere la fracción IV del artículo 103 de la Ley de Instituciones de Crédito”, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de diciembre de 2005, de observancia general y obligatoria, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad durante el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables”.

“El presente estado de resultados fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben”.


Luc Bertrand Salus
Director General


Yannick Miche
Director Financiero y Jurídico


Bibiana De Anda
Contador General


Karina González
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

BNP Paribas Personal Finance S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial
(antes Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial)

Estados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007
(En miles de pesos)

	Capital contribuido	Capital ganado			Total capital contable
	Capital social	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado Neto	
Saldos al 31 de diciembre de 2006	\$ 195,701	\$ (75,925)	\$ -	\$ (70,825)	\$ 48,951
Movimientos inherentes a las decisiones de los Accionistas-					
Aumento del capital social	161,541	-	-	-	161,541
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	(70,825)	-	70,825	-
	161,541	(70,825)	-	70,825	161,541
Movimiento inherente al reconocimiento del resultado integral-					
Resultado neto	-	-	-	(90,754)	(90,754)
	-	-	-	(90,754)	(90,754)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	357,242	(146,750)	-	(90,754)	119,738
Movimientos inherentes a las decisiones de los Accionistas-					
Aumento del capital social	205,000	-	-	-	205,000
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	(90,754)	-	90,754	-
	205,000	(90,754)	-	90,754	205,000
Movimiento inherente al reconocimiento del resultado integral-					
Resultado por valuación de títulos disponibles para venta	-	-	1,868	-	1,868
Resultado neto	-	-	-	(62,052)	(62,052)
	-	-	1,868	(62,052)	(60,184)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$ 562,242	\$ (237,504)	\$ 1,868	\$ (62,052)	\$ 264,554

"El presente estado de variaciones en el capital contable se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades financieras de objeto limitado, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por la décima cuarta de las "Reglas generales a que deberán sujetarse las sociedades a que se refiere la fracción IV del artículo 103 de la Ley de Instituciones de Crédito", publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de diciembre de 2005, de observancia general y obligatoria, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad durante el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables".

"El presente estado de variaciones en el capital contable fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben".


Luc Bertrand Salas
Director General


Yannick Miche
Director Financiero y Jurídico


Bibiana De Anda
Contador General


Karina González
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

BNP Paribas Personal Finance S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial
(antes Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial)

Estados de cambios en la situación financiera

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007

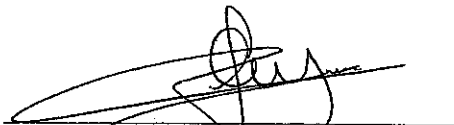
(En miles de pesos)

	2008	2007
Actividades de operación:		
Resultado neto	\$ (62,052)	\$ (90,754)
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no requirieron o (generaron) recursos-		
Depreciación y amortización	9,639	8,356
Impuestos sobre la renta diferido	(1,815)	8,668
Estimación de cuentas incobrables otras cuentas por cobrar	298	726
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>103,765</u>	<u>57,482</u>
	49,835	(15,522)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en inversiones en valores	(601,500)	(12,000)
(Aumento) de cartera de crédito, neta	(3,161,850)	(422,188)
(Aumento) disminución en otras cuentas por cobrar	(43,778)	201
Disminución (aumento) en impuestos diferidos	-	262
Aumento de préstamos bancarios y de otros organismos	4,206,430	264,031
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	(677,974)	(12,945)
(Disminución) aumento en créditos diferidos	29,707	(3,226)
Aumento (disminución) en acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>80,970</u>	<u>(21,876)</u>
Recursos utilizados en la operación	(118,160)	(223,263)
Actividades de financiamiento:		
Aumento de capital social	<u>205,000</u>	<u>161,541</u>
Recursos generados en actividades de financiamiento	205,000	161,541
Actividades de inversión:		
Mobiliario y equipo	<u>(30,425)</u>	<u>(5,988)</u>
Recursos utilizados en actividades de inversión	(30,425)	(5,988)

	2008	2007
(Disminución) aumento de disponibilidades	56,415	(67,710)
Disponibilidades al principio del año	<u>4,535</u>	<u>72,245</u>
Disponibilidades al final del año	<u>\$ 60,950</u>	<u>\$ 4,535</u>

“El presente estado de cambios en la situación financiera se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades financieras de objeto limitado, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por la décima cuarta de las “Reglas generales a que deberán sujetarse las sociedades a que se refiere la fracción IV del artículo 103 de la Ley de Instituciones de Crédito”, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de diciembre de 2005, de observancia general y obligatoria, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad durante el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables”.

“El presente estado de cambios en la situación financiera fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben”.


 Luc Bertrand Salas
 Director General


 Yannick Miche
 Director Financiero y Jurídico


 Bibiana De Anda
 Contador General


 Karina González
 Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

BNP Paribas Personal Finance S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial

**(antes Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial)
(Subsidiaria de BNP Personal Finance, S.A.)**

Notas a los estados financieros

**Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007
(En miles de pesos)**

1. Actividades de la Sociedad y entorno regulatorio

BNP Paribas Personal Finance S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial, (antes Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial) (la Sociedad), se constituyó el 1° de julio de 2004, siendo subsidiaria al 99.99% de BNP Paribas Personal Finance S.A., (la Tenedora) empresa establecida en Francia; el 18 de octubre de ese mismo año, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) autorizó a la Sociedad para operar como una sociedad financiera de objeto limitado filial para otorgar créditos al consumo y operar como una sociedad financiera de objeto limitado filial. Sus actividades y prácticas contables están reguladas por la Ley de Instituciones de Crédito, reglas y disposiciones que al efecto expida la SHCP y disposiciones de carácter general que emite la Comisión Nacional bancaria y de Valores (la Comisión) y Banco de México.

La Sociedad se dedica principalmente al otorgamiento de créditos simples al consumo, y créditos revolventes al consumo dispuestos a través de tarjetas de crédito, así como del captar recursos provenientes de la colocación de instrumentos financieros, previamente calificados por una institución calificadora de valores de valores, inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, y de recursos proveniente de entidades financieras del país y del extranjero, en los términos de las disposiciones aplicables.

La Sociedad no tiene personal propio, excepto por el Director General, por lo que recibe los servicios necesarios para su operación y administración de Cetelem Servicios, S.A. de C.V. (compañía afiliada).

Como consecuencia de la desaceleración económica global que se acrecentó en el último trimestre de 2008, los mercados financieros mundiales han tenido un período de alta volatilidad, que desencadenó la quiebra y el rescate financiero de algunas instituciones financieras, principalmente en los Estados Unidos de América. Lo anterior trajo como consecuencia en el entorno local una aversión al riesgo de los inversionistas, que se vió reflejada en una caída de los mercados bursátiles, una contracción del crédito y una crisis de liquidez en el mercado, así como una depreciación del peso mexicano en relación al dólar americano en cerca de un 30% y el consecuente deterioro en el riesgo crediticio de algunas contrapartes, lo que generó un incremento en la cartera vencida con el consecuente incremento en las provisiones preventivas para riesgos crediticios, así como un incremento del costo financiero de la Sociedad.

Los estados financieros han sido preparados bajo el supuesto de que la Sociedad continuará como un negocio en marcha. Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tiene pérdidas acumuladas por \$297,686 ; sin embargo, consideramos que esta situación no afectará la continuidad de la operación de la Sociedad, debido a que hemos obtenido una confirmación de BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia) (Compañía controladora), de fecha 27 de marzo de 2009, de que continuará otorgándole el apoyo financiero que requiera la Sociedad para continuar el desarrollo de su operación.

2. Principales diferencias con Normas de Información Financiera aceptadas en México

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión, las cuales, en los siguientes casos, difieren de las Normas de Información Financiera (NIF), aplicadas comúnmente en la preparación de estados financieros para otro tipo de sociedades no reguladas:

- Los deudores diversos no cobrados en 60 ó 90 días dependiendo de su naturaleza, se reservan en el estado de resultados, independientemente de su posible recuperación por parte de la Sociedad.

- El control de los intereses devengados se llevará en cuentas de orden en tanto el crédito se mantenga en cartera vencida. En caso de que dichos intereses vencidos sean cobrados, se reconocerán directamente en los resultados del ejercicio en el rubro de ingresos por intereses.
- De acuerdo con las prácticas contables y de información establecidas por la Comisión, la Sociedad presenta el Estado de cambios en la situación financiera en lugar de presentar el Estado de flujos de efectivo de acuerdo con la NIF B-2, la cual obliga a entidades no reguladas a partir de 2008 a prepararlo con base en flujos de efectivo.

3. Resumen de las principales políticas contables

Las políticas contables que sigue la Sociedad, están de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión en las "Disposiciones de carácter general en materia de contabilidad, valuación e información financiera aplicables a organizaciones auxiliares de crédito, casas de cambio y sociedades financieras de objeto limitado" (las Disposiciones), las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y efectuar las revelaciones que se requieran en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad de las instituciones se ajustará a las normas de información financiera aplicables en México, definidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C., (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las sociedades financieras de objeto limitado realizan operaciones especializadas.

Cambios en políticas contables

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

Cambios en las NIF aplicables a la Sociedad

A partir del 1° de enero de 2008 y durante el 2008, entraron en vigor las siguientes NIF e INIF promulgadas por el CINIF durante el 2007:

NIF B-10, "Efectos de la inflación".

NIF D-4, "Impuestos a la utilidad".

INIF 8, "Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única".

INIF 9, "Presentación de estados financieros comparativos por la entrada en vigor de la NIF B-10"

Los principales cambios que establecen estas normas, son:

NIF B-10, "Efectos de la inflación" (NIF B-10) - Establece dos entornos económicos: a) entorno inflacionario, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es igual o superior a 26%, caso en el cual, requiere el reconocimiento de los efectos de la inflación mediante la aplicación del método integral, y b) entorno no inflacionario, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es menor a 26% y en este caso, establece que no se deben reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros. Además elimina los métodos de valuación de costos de reposición e indización específica para inventarios y activo fijo, respectivamente y requiere que el resultado por tenencia de activos no monetarios se reclasifique a resultados acumulados, si es que se identifica como realizado y el no realizado se mantendrá en el capital contable para aplicarlo al resultado del período en el que se realice la partida que le dio origen.

INIF 9, "Presentación de estados financieros comparativos por la entrada en vigor de la NIF B-10" (INIF 9)- Establece que cuando el entorno económico es calificado como no inflacionario, los estados financieros de períodos anteriores al 2008 comparativos con los del período 2008, deben presentarse expresados en unidades monetarias de poder adquisitivo de los últimos estados financieros en que se aplicó el método integral. Es decir, dichos estados financieros, incluyendo los correspondientes a fechas intermedias, deben presentarse expresados en pesos de diciembre de 2007.

Respecto a las modificaciones a la NIF B-10 y de conformidad con la INIF 9 emitida en el mes de marzo de 2008, cuando el entorno económico es calificado como no inflacionario, no deben reconocerse en los estados financieros los efectos de la inflación del período. Al operar la Sociedad durante el ejercicio de 2008 en un entorno no inflacionario, los estados financieros del ejercicio de 2007 se presentan expresados en unidades monetarias de poder adquisitivo de esa fecha, en la cual se aplicó por última ocasión el método integral.

NIF D-4, "Impuestos a la utilidad" (NIF D-4) - Reubica las normas de reconocimiento contable a PTU causada y diferida en la NIF D-3. Elimina el término de diferencia permanente, precisa e incorpora algunas definiciones y requiere que el saldo del rubro "efecto acumulado de ISR" se reclasifique a resultados acumulados, a menos que se identifique con alguna de las otras partidas que a la fecha estén pendientes de aplicarse a resultados.

INIF 8, "Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única" (INIF8) - Establece que el Impuesto Empresarial a Tasa Única debe ser tratado como un impuesto a la utilidad y cómo deben reconocerse sus efectos en los estados financieros de la Sociedad.

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información Financiera - A partir del 1° de enero de 2008, la Sociedad al operar en un entorno no inflacionario, suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación. Hasta el 31 de diciembre de 2007, dicho reconocimiento resultó principalmente, en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias.

La Sociedad mantiene en sus activos, pasivos y capital contable, los efectos de reexpresión determinados hasta el último período en el que operó en un entorno inflacionario, es decir, hasta el 31 de diciembre de 2007 como se mencionó anteriormente. Estos efectos se han dado de baja en la fecha y con el mismo procedimiento, con los que se dan de baja los activos y pasivos o componentes del capital contable a los que pertenecían tales efectos. En los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, se presentan únicamente los efectos de reexpresión vigentes determinados en períodos anteriores y que todavía no se han dado de baja.

De acuerdo con lo requerido en la NIF B-10 "Efectos de la inflación", el porcentaje de inflación para el ejercicio de 2008 y 2007 es del 6.39% y 3.80% respectivamente. El porcentaje de inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es del 17.65% para el cierre del 2008 y del 11.26% para el cierre del 2007.

Disponibilidades - Se valúan a valor nominal y en el caso de moneda extranjera se valúan a su valor razonable con base en la cotización del cierre del ejercicio.

Inversiones en valores - Al momento de su adquisición, las inversiones en valores deberán clasificarse en para negociar, disponibles para la venta, o conservados a vencimiento.

La clasificación a que se refiere el párrafo anterior la hará la Administración de la Sociedad, tomado como base la intención que al momento de adquirir determinado instrumento tenga referente al mismo.

Títulos para negociar:

Representan inversiones en valores las cuales se registran inicialmente a su costo de adquisición. Los intereses devengados se registran directamente en los resultados del ejercicio en el rubro de "Ingresos por intereses".

En la fecha de su enajenación, se reconocerá el resultado por compraventa por el diferencial entre el valor neto de realización y el valor en libros del mismo.

Los dividendos en efectivo de los títulos accionarios, se reconocerán en los resultados del ejercicio en el mismo período en que se afecta el valor razonable de dichos títulos, como consecuencia del corte de cupón.

Títulos disponibles para la venta:

Se encuentran valuados a su valor razonable, el cual es determinado con base en criterios técnicos y estadísticos y en modelos de valuación para cada uno de los valores e instrumentos financieros, proporcionados por un proveedor de precios.

La utilidad o pérdida no realizada resultante de la valuación a valor razonable de los instrumentos se registra en el rubro de "(Déficit) superávit por valuación de títulos disponibles para la venta" dentro del capital contable.

Operaciones de reporto - En la fecha de contratación de operaciones de reporto, actuando la Sociedad como reportadora, se reconoce la entrada de los valores objeto de la operación, clasificándolos dentro de la categoría de títulos para negociar.

Asimismo, se reconoce una posición activa y una posición pasiva de la operación por el monto correspondiente al precio pactado; la posición activa representa el derecho a recibir el precio al vencimiento, en tanto que la posición pasiva representa el compromiso futuro de regresar la propiedad de los valores objeto de la operación.

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

De acuerdo a las Disposiciones, la cartera de crédito se debe clasificar en: Comercial, Hipotecaria de vivienda y de Consumo. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la cartera de la Sociedad se encuentra clasificada en cartera comercial y de consumo, la cual de acuerdo a la Comisión corresponde a:

- a. **Comercial:** a los créditos directos o contingentes, incluyendo créditos puente denominados en moneda nacional, extranjera o en unidades de inversión, así como los intereses que generen, otorgados a personas morales o personas físicas con actividad empresarial y destinados a su giro comercial; los créditos otorgados a fiduciarios que actúen al amparo de fideicomisos y los esquemas de crédito comúnmente conocidos como "estructurados" en los que exista una afectación patrimonial que permita evaluar individualmente el riesgo asociado al esquema.
- b. **De consumo:** a los créditos directos denominados en moneda nacional, extranjera o en unidades de inversión, así como los intereses que generen, otorgados a personas físicas y destinados a la adquisición, construcción, remodelación o mejoramiento de la vivienda sin propósito de especulación comercial; incluyendo aquellos créditos de liquidez garantizados por la vivienda del acreditado, y los otorgados para tales efectos a los ex-empleados.

Para los créditos comerciales la amortización tanto de capital como de intereses se realiza mediante pagos mensuales, de acuerdo a los términos del contrato respectivo.

Para los créditos simples al consumo, créditos al consumo con descuentos vía nómina, la amortización tanto del capital como de los intereses se realiza mediante pagos semanales, quincenales o mensuales, de acuerdo a los términos del contrato respectivo. Por lo que respecta a créditos al consumo dispuestos a través de tarjeta de crédito, las amortizaciones del capital e intereses se realizan mensualmente con base en la facturación enviada a los clientes, los cuales, cubren los pagos mínimos o el saldo total del adeudo de acuerdo a la intención del uso del crédito.

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

La Sociedad considera como cartera vencida los saldos insolutos de créditos con mensualidades vencidas, contando desde la primera amortización no cubierta, bajo la siguiente mecánica: a) a los 90 días tratándose de créditos con pagos mensuales y quincenales, b) a los 60 días tratándose de créditos dispuestos a través de tarjetas de crédito, y c) a los 41 días tratándose de créditos con pagos semanales.

Calificación de cartera de crédito y estimación preventiva para riesgos crediticios -

La Sociedad califica la cartera de crédito mensualmente de acuerdo con su grado de riesgo.

La mecánica utilizada por la Sociedad para determinar la reserva preventiva para cubrir riesgos crediticios, se calcula bajo el supuesto de que a cada momento, la suma de las pérdidas futuras de la cartera correspondiente a los Créditos y saldo insoluto de las tarjetas de crédito sea cubierto a 100% mediante la reserva preventiva de riesgos crediticios, utilizando la siguiente metodología:

- 1) Estructura de la cartera al fin de cada mes por familia de producto (Moto, hogar, internet, auto, nómina):

Con base al número de vencimientos no pagados por el cliente a final del mes, es decir, por el número de parcialidades (mensualidades o quincenas) no pagadas.

La manera de determinar el número de parcialidades no pagadas es realizando la división del saldo exigible al fin de mes entre la mensualidad. Una vez que se obtiene el número de retrasos que lleva el cliente, se calcula, en importe, la cartera contable de éste (se incluye entonces los intereses devengados no cobrados entre el día 1 y el día 90 o en su caso 60 después de incumplimiento de pago, salvo para los créditos en contencioso por los cuales se anulan todos los intereses devengados no cobrados).

- 2) Cálculo de las tasas de ineficacia mensuales de cada nivel de retraso del mes anterior al nivel de retraso inmediatamente superior del mes en curso:

Una vez que se ha agrupado a los clientes por número de retrasos se realiza la comparación con respecto a los niveles de retraso de los meses pasados, para observar los "Roll-rates".

Los "Roll-rates" son las tasas de ineficacia que se tiene debido al traspaso de la cartera de un nivel específico de retraso del mes anterior al nivel siguiente del mes en curso.

- 3) Cálculo de la amortización de la cartera de cada familia de producto considerando que no se otorgan ningún crédito nuevo ("Run Off"):

- a) Se aplica a la cartera sin vencimiento no pagado el perfil de amortización teórico de la cartera.

- b) Se aplican a cada nivel de retraso el promedio de cada tasa de ineficiencia (promedio de los últimos 6 meses) hasta que la cartera venza totalmente o pase a contencioso.

- c) Se calculan los flujos de recuperación iguales a Cartera M- Cartera M1

Consideramos que por tema de riesgo, una cartera que se encuentre en contencioso debe tener una provisión del 98%, tomando en cuenta que se recupera 2% de cada generación mensual de los traspasos a contencioso.

Generalmente, se traspasa a contencioso los créditos entre 120 y 150 días de impago:

- 4) Cálculo de la reserva preventiva de riesgos crediticios:

- a) Se actualizan los flujos de recuperación de (cobranza+recobro) a la tasa promedio para contabilizar únicamente los flujos recuperados en capital.

- b) La reserva es igual a la cartera a la fecha menos los flujos de recuperación de capital.

- 5) Cálculo del aumento mensual de la reserva preventiva de riesgos crediticios:

Para determinar el importe del aumento de la reserva preventiva de riesgos crediticios del mes, se obtiene la diferencia entre la provisión del mes y la provisión al mes pasado más, en su caso, el importe del pase a pérdidas que ocurran durante dicho mes.

Evidencia de pago sostenido:

De acuerdo con los criterios contables establecidos por la comisión los créditos reestructurados vencidos deben de ser traspasados a la cartera de crédito vigente cuando exista evidencia de tres pagos sostenidos, sin embargo, la Administración traspasa a cartera vigente los créditos reestructurados vencidos cuando cuentan con evidencia de un pago.

Otras cuentas por cobrar, neto - La Sociedad tiene la política de reservar contra sus resultados las cuentas por cobrar identificadas y no identificadas dentro de los 90 o 60 días siguientes al registro inicial, respectivamente.

Mobiliario y equipo - Los activos se registran al costo de adquisición, Los activos que provienen de adquisiciones hasta el 31 de diciembre de 2007, se actualizaron aplicando factores derivados de las Unidades de inversión (UDIS) desde la fecha de adquisición hasta esa fecha. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil estimada remanente de los activos, como sigue:

	Años
Mobiliario y equipo	10
Equipo de transporte	4
Equipo de cómputo	3
Mejoras a locales arrendados	Plazo del contrato de arrendamiento

Otros activos - El software y desarrollos informáticos, se registran originalmente al valor nominal erogado y fueron actualizados desde su fecha de adquisición o erogación hasta el 31 de diciembre de 2007 con el factor derivado de la UDI.

La amortización del software, los desarrollos informáticos y los activos intangibles de vida definida se calcula en línea recta aplicando al gasto actualizado el porcentaje correspondiente de acuerdo a la vigencia del contrato.

Provisiones - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

Impuestos a la utilidad - El Impuesto Sobre la Renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determinará si, con base en proyecciones financieras y fiscales, la Sociedad causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. La Sociedad determina el impuesto diferido sobre las diferencias temporales, las pérdidas fiscales y los créditos fiscales, desde el reconocimiento inicial de las partidas y al final de cada período. El impuesto diferido derivado de las diferencias temporales se reconoce utilizando el método de activos y pasivos, que es aquel que compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. De esa comparación surgen diferencias temporales, tanto deducibles como acumulables, que sumadas a las pérdidas fiscales por amortizar y al crédito fiscal por las provisiones preventivas para riesgos crediticios pendientes de deducir, se les aplica la tasa fiscal a las que se reversarán las partidas.

El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

Ingresos por intereses y comisiones - Los intereses correspondientes a las operaciones de crédito vigentes se reconocen en el estado de resultados, en el de rubro de "Ingresos por intereses" conforme se devengan, en función de los plazos y tasas de interés establecidos en los contratos celebrados con los acreditados. La acumulación de intereses se suspende en el momento en que los créditos se traspasan a cartera vencida, llevándose a cabo el registro de su devengamiento en cuentas de orden y se reconocen en resultados, en el rubro de "Ingresos por intereses", en el momento en que se cobran.

Las comisiones cobradas por aperturas de créditos son registradas como un crédito diferido en el balance, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio como un ingreso por intereses bajo el método de línea recta durante la vida de la operación. En caso de que existan liquidaciones anticipadas de los créditos, se amortiza contra los resultados del período la parte proporcional de la comisión por apertura.

Cualquier otro tipo de comisiones, se reconocen en la fecha en que se devenguen y registran en el rubro de "Comisiones y tarifas cobradas".

Resultado integral - El resultado integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable representa la modificación del capital contable durante el ejercicio generada por conceptos que no son distribuciones y movimientos del capital contribuido; se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período, se presentan directamente en el capital contable, sin afectar el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2008 el resultado integral se integra del resultado del ejercicio y el resultado por valuación de títulos disponibles para la venta.

4. Inversiones en valores

Títulos para negociar - Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los títulos para negociar se encuentran integrados por operaciones de reporto en Deuda Gubernamental Nacional con un plazo de 2 días y una tasa promedio del 8.38% y del 7.70%, respectivamente. El monto del premio de las operaciones de reportos reconocidos los en resultados a dichas fechas fue por un importe de \$6,130 y \$1,529, respectivamente.

Títulos disponibles para la venta -

Oferta Pública Inicial de Visa, Inc.:

Con fecha 18 de marzo de 2008, la Sociedad recibió 7,237 acciones Clase C Serie I derivado de la oferta pública inicial de Visa Inc. (Visa). Estas acciones fueron asignadas directamente por Visa, Inc. sin ningún costo y de manera extraordinaria debido a los resultados positivos que dicha entidad ha obtenido a través de las operaciones efectuadas con la Sociedad.

Asimismo, Visa se obligó a comprar en una fecha posterior a la colocación, una cantidad importante de las acciones Clase C Serie I. Por lo tanto, de las acciones recibidas, Visa le recompró en efectivo la Sociedad, 4,067 acciones, equivalentes aproximadamente al 56% del total de acciones recibidas a un precio de 42.77 dólares americanos por acción.

Al no tener previamente una acción reconocida de Visa, la Sociedad consideró la recepción del total de las acciones de Visa como un ingreso de \$1,816 en el estado de resultados dentro del rubro de "otros productos" relativo al valor de las acciones recompradas, así como una inversión clasificada como "disponible para la venta" por un monto total de \$1,415.

Dichas acciones clase C no cotizan en los mercados americanos reconocidos y serán intercambiadas por acciones clase A que sí cotizan, después de un plazo restrictivo de 3 años impuesto por Visa.

Al 31 de diciembre de 2008 se encuentra reconocido en el capital contable de la Sociedad un efecto de valuación por \$1,868.

5. Cartera de crédito, neta

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

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

El proceso de crédito está basado en un riguroso análisis de las solicitudes de crédito, con el fin de determinar el riesgo integral del acreditado

La cartera de créditos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se integra como sigue:

	2008	2007
Cartera de crédito vigente-		
Créditos al comercial	\$ 125,927	\$ 32,500
Créditos al consumo	3,608,142	760,545
Intereses devengados en operaciones de crédito	72,878	12,975
Cartera de crédito vigente, neta	<u>3,806,947</u>	<u>806,020</u>
Cartera de crédito vencida-		
Créditos al consumo	141,525	70,391
Total de cartera de crédito	<u>3,948,472</u>	<u>876,411</u>
Menos- Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(100,659)</u>	<u>(86,683)</u>
Cartera de crédito, neta	<u>\$ 3,847,813</u>	<u>\$ 789,728</u>

Al 31 de diciembre de 2008 no se tenía cartera comercial vencida. La cartera de consumo vencida a dicha fecha se integra de la siguiente manera:

	2008	2007
De 1 a 180 días naturales	\$ 74,064	\$ 46,945
De 181 a 365 días naturales	59,126	19,083
De 366 días naturales a 2 años	7,123	3,543
Más de 2 años vencida	1,212	820
	<u>\$ 141,525</u>	<u>\$ 70,391</u>

Derivado de un convenio celebrado con Prestacomer, S.A. de C.V. (Prestacomer) el 1° de noviembre de 2006 (modificado el 10 de febrero de 2007), el 1° de marzo de 2007 la Sociedad cedió la cartera de créditos captados en relación con el negocio de Prestacomer, recibiendo un pago por \$123,149 que equivale al valor contable a la fecha de la venta. Al 31 de diciembre de 2006 la cartera relacionada al negocio de Prestacomer ascendía a \$88,775.

Adquisiciones de portafolios:

Con base en el Contrato Comercial celebrado el día 13 de diciembre de 2007 (modificado el 21 de enero de 2008), en los meses de febrero y junio de 2008 la Sociedad adquirió los derechos de dos carteras de crédito al consumo. Dichas compras fueron pagadas por la Sociedad el 1° de febrero y el 13 de junio de 2008, respectivamente. Los sobre precios pagados se registraron al momento de la compra en la cuenta de "Otros activos, cargos diferidos e intangibles" del balance y se están amortizando en función de los vencimientos de los créditos. Al 31 de diciembre de 2008 el monto de las comisiones amortizadas reconocidas en los resultados del ejercicio ascienden a \$125,809.

Al 31 de diciembre de 2008 existen reservas para estas carteras adquiridas por \$4,752.

Cartera vencida:

El incremento de \$71,134 en la cartera vencida al 31 de diciembre de 2008 respecto del cierre de 2007 se debe principalmente al crecimiento que se generó en la cartera durante el mismo período.

Reestructuraciones de cartera:

La política de reestructuración de créditos de la Sociedad de inversión es la siguiente:

Se establece acuerdos verbales con los acreditados por medio de los cuales se pacta la liquidación inmediata de una parte de sus pagos vencidos y la liquidación del resto de dichos pagos al final del plazo original del crédito. Una vez establecido el acuerdo verbal, los pagos parciales del crédito que se devenguen conforme al contrato original los deberá ir cubriendo el acreditado conforme se vayan haciendo exigibles.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los saldos de los créditos reestructurados ascienden a \$325,927 y a \$107,905, respectivamente y representan el 8% y 12%, respectivamente, del total de la cartera bruta a dichas fechas. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existen garantías adicionales sobre la cartera reestructurada.

6. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios se analiza como sigue (valores nominales):

	2008		2007
	Saldo insoluto	Pagos Vencidos	Estimación preventiva
Cartera de consumo- Créditos simples			
	\$ 3,551,351	0-2	\$ 20,388
	101,031	3-5	33,135
	<u>15,093</u>	6 ó mas	<u>13,528</u>
	3,667,475		70,217
Créditos revolventes			
	128,578	0-2	12,472
	<u>25,401</u>	3 ó mas	<u>21,136</u>
	<u>153,979</u>		<u>33,608</u>
	3,821,454		100,659
Cartera comercial- Cartera exceptuada	<u>127,018</u>		-
	<u>\$ 3,948,472</u>		<u>\$ 86,683</u>

7. Movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 y 2007, los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se analizan como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	\$ 86,683	\$ 37,120
Menos:		
Aplicaciones	(89,789)	(5,468)
Más:		
Incrementos por calificación de cartera	<u>103,765</u>	<u>55,031</u>
Saldo final	<u>\$ 100,659</u>	<u>\$ 86,683</u>

Durante el mes de septiembre de 2008, la Administración de la Sociedad aplicó contra la estimación preventiva para riesgos crediticios un importe de \$89,789 de cartera crediticia clasificada como vencida. Dentro de las aplicaciones que se realizaron en el ejercicio de 2007, \$5,377 corresponden a la cartera vendida a Prestacomer.

En las carteras aplicadas en dichos ejercicios contra la estimación preventiva para riesgos crediticios no existían saldos por cobrar a partes relacionadas.

Durante el ejercicio de 2007 se reconocieron en la cuenta de resultados de la estimación preventiva para riesgos crediticios los efectos de la inflación conforme el Boletín B-10 vigente a esa fecha por \$2,451.

8. Otras cuentas por cobrar

El rubro de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se integra como sigue:

	2008	2007
Saldos por cobrar a partes relacionadas	\$ 5,801	\$ 1,545
Impuesto al valor agregado	36,883	6,119
Impuestos a favor	3,954	151
Otros deudores	15,112	3,745
Gastos por recuperar	<u>1,889</u>	<u>8,302</u>
	63,639	19,862
Estimación de cuentas incobrables	<u>(1,419)</u>	<u>(1,122)</u>
	<u>\$ 62,220</u>	<u>\$ 18,740</u>

9. Mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se integra como sigue:

	Tasas de depreciación	2008	2007
Mejoras a locales arrendados	20%	\$ 28,041	\$ 13,687
Equipo de cómputo	30%	19,307	11,319
Mobiliario y equipo de oficina	10%	8,696	4,437
Equipo de transporte	25%	8,329	5,681
Inversiones en proceso		<u>297</u>	<u>635</u>
		64,670	35,759
Depreciación acumulada		<u>(19,028)</u>	<u>(11,479)</u>
		<u>\$ 45,642</u>	<u>\$ 24,280</u>

10. Otros activos, cargos diferidos e intangibles

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se integra como sigue:

	2008	2007
<i>Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles:</i>		
Intangibles (licencias de software)	\$ 5,213	\$ 2,842
Cargos Diferidos por compra de cartera	187,246	-
Comisiones por amortizar	486,337	8,903
Pagos anticipados	<u>15,286</u>	<u>6,153</u>
	694,082	17,898
Depósitos en garantía	<u>1,951</u>	<u>737</u>
	<u>\$ 696,033</u>	<u>\$ 18,635</u>

Con fecha del 13 de diciembre de 2007 y 9 de abril de 2008 la Sociedad celebró contratos con dos terceros independientes para desarrollar la actividad de promoción, comercialización, venta y gestión de crédito de consumo a los trabajadores de administraciones públicas y/o con los sindicatos de los trabajadores de dichas administraciones públicas, dichos contratos serán estudiados, autorizados y, en su caso, financiados por la Sociedad en los términos y bajo las condiciones del contrato.

11. Préstamos bancarios y de otros organismos

La Sociedad actualmente realiza operaciones con instituciones financieras, los montos dispuestos se integran como sigue:

2008					
	Tipo	Moneda	Fecha de vencimiento	Tasa promedio	Importe
A corto plazo-					
Banco Nacional de México, S.A.	Quirografarios	MXP	30-Nov-2009	8.26%	\$ 150,000
Banco Santander, S.A.	Línea de crédito	MXP	30-Nov-2009	10.92%	769,000
Scotiabank Inverlat, S.A.	Quirografarios	MXP	04-Dic-2009	9.02%	145,000
HSBC México, S.A.	Quirografarios	MXP	12-Dic-2009	8.93%	155,000
BBVA Bancomer, S.A.	Quirografarios	MXP	29-Oct-2009	12.45%	445,000
BNP Paribas, S.A. (Francia)	Quirografarios	MXP	07-Dic-2009	12.26%	525,000
					2,189,000
Intereses devengados por pagar					25,563
					2,214,563
A largo plazo-					
Banco Nacional de México, S.A.	Quirografarios	MXP	15-Ago-2013	8.70%	\$ 434,000
Banco Santander, S.A.	Línea de crédito	MXP	20-Jul-2013	8.34%	293,000
Scotiabank Inverlat, S.A.	Quirografarios	MXP	11-Nov-2010	8.58%	89,000
HSBC México, S.A.	Quirografarios	MXP	01-Dic-2013	9.48%	445,000
BBVA Bancomer, S.A.	Quirografarios	MXP	25-Oct-2012	8.80%	45,000
BNP Paribas, S.A. (Francia)	Quirografarios	MXP	04-Dic-2013	12.03%	1,380,000
					2,686,000
					\$ 4,900,563
2007					
	Tipo	Moneda	Fecha de vencimiento	Tasa promedio	Importe
A corto plazo-					
Banco Nacional de México, S.A.	Quirografarios	MXP	29-Dic-2008	8.01%	\$ 218,800
Banco Santander, S.A.	Línea de crédito	MXP	29-Jul-2008	8.10%	87,000
Scotiabank Inverlat, S.A.	Quirografarios	MXP	14-Feb-2008	8.25%	13,000
HSBC México, S.A.	Quirografarios	MXP	21-Ene-2008	7.84%	15,000
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.	Quirografarios	MXP	15-Ene-2008	7.91%	9,000
					342,800
Intereses devengados por pagar					2,333
					345,133
A largo plazo-					
Banco Nacional de México, S.A.	Quirografarios	MXP	23-Oct-2012	8.17%	\$ 238,000
Banco Santander, S.A.	Línea de crédito	MXP	18-Dic-2014	8.63%	48,000
HSBC México, S.A.	Quirografarios	MXP	09-Ago-2010	8.28%	63,000
					349,000
					\$ 694,133

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se tenían líneas de crédito disponibles por \$730,000 y \$1,243,200, respectivamente.

Certificados Bursátiles:

Con fecha 19 de diciembre de 2008 mediante el oficio 153/17926/2008 la Comisión autorizó la oferta pública de suscripción de valores y la inscripción en el Registro Nacional de Valores de los certificados bursátiles a ser emitidos por la Sociedad, con sujeción a lo siguiente:

El monto autorizado por el programa es de hasta \$5,000,000 con carácter revolvente, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pueda exceder el mismo.

- El plazo para efectuar las emisiones será de cinco años a partir de la fecha de autorización. El vencimiento de cada emisión de certificados bursátiles de largo plazo será de entre un año y treinta años.
- El monto y tasa de cada emisión serán determinados libremente por la Sociedad.
- Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad de Inversión no había realizado aún alguna colocación en los mercados financieros.

12. Cuadro comparativo de vencimientos de los principales activos y pasivos

A continuación se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2008:

	Hasta 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:					
Disponibilidades	\$ 60,950	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 60,950
Títulos para negociar	613,500	-	-	-	613,500
Títulos disponibles para la venta	-	-	1,868	-	1,868
Cartera de crédito vigente	326,023	273,677	3,207,247	-	3,806,947
Otras cuentas por cobrar (neto)	62,220	-	-	-	62,220
Total activos	\$ 1,062,693	\$ 273,677	\$ 3,209,115	\$ -	\$ 4,545,485
Pasivos:					
Préstamos bancarios y de otros organismos	\$ 1,301,563	\$ 913,000	\$ 2,686,000	\$ -	\$ 4,900,563
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	119,403	-	-	-	119,403
Total pasivos	1,420,966	913,000	2,686,000	-	5,019,966
Activos menos pasivos	\$ (358,273)	\$ (639,323)	\$ 523,115	\$ -	\$ (474,481)

13. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se integra como sigue:

	2008	2007
Saldos por pagar a partes relacionadas	\$ 6,006	\$ 10,541
Cuentas por pagar a establecimientos o puntos de ventas	44,804	24,249
Provisión para el pago de rentas	-	431
Impuestos por pagar	6,614	76
Provisiones para obligaciones diversas	61,979	3,136
	\$ 119,403	\$ 38,433

14. Capital contable

El capital social a valor nominal al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se integra como sigue:

	Número de acciones		Importe	
	2008	2007	2008	2007
Capital fijo (Clase I):				
Serie F	77,999	77,999	\$ 77,999	\$ 77,999
Serie B	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
	78,000	78,000	78,000	78,000
Capital variable (Clase II):				
Serie F	<u>467,000</u>	<u>262,000</u>	<u>467,000</u>	<u>262,000</u>
Total	<u>545,000</u>	<u>340,000</u>	<u>\$ 545,000</u>	<u>\$ 340,000</u>

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de mayo de 2008 se acordó aumentar el capital social en su parte variable, en la cantidad de \$72,000 mediante la emisión de 72,000 acciones, ordinarias y nominativas con un valor nominal de \$1 cada una, las cuales fueron suscritas y pagadas por los accionistas el 16 de mayo de 2008.

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de agosto de 2008 se acordó aumentar el capital social en su parte variable, en la cantidad de \$133,000 mediante la emisión de 133,000 acciones, ordinarias y nominativas con un valor nominal de \$1 cada una, las cuales fueron suscritas y pagadas por los accionistas el 21 de agosto de 2008.

Con base a las disposiciones legales vigentes:

- La participación de los organismos financieros internacionales podrá ser hasta del 25% del capital social.
- El capital mínimo requerido para la Sociedad se basa en el 15% del capital mínimo para las Instituciones de Crédito.
- En ningún momento podrán participar en el capital social de las sociedades financieras de objeto limitado, directamente o a través de interpósita persona, gobiernos o dependencias oficiales extranjeras.

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Debido a que no ha habido utilidades, no se ha constituido la reserva legal.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Sociedad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

15. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son los siguientes:

	2008	2007
Activo:		
Cuentas por cobrar-		
Prestacomer, S.A. de C.V. (1)	\$ 1,609	\$ 1,545
Cardif México Seguros, S.A. de C.V.	\$ 3,982	\$ -
BNP Paribas, S.A. (Francia)	\$ 210	\$ -
Pasivo		
Préstamos bancarios-		
BNP Paribas, S.A. (Francia)	\$ 1,918,587	\$ -
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.	\$ -	\$ 9,032
Cuentas por pagar-		
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.	\$ 4,980	\$ 10,242
BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia)	\$ -	\$ 15
BNP Paribas, S.A. (Francia)	\$ 1,026	\$ 284

La Sociedad ha realizado transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por los siguientes conceptos:

	2008	2007
Intereses devengados-		
BNP Paribas, S.A. (Francia)	\$ 19,933	\$ -
Gastos de administración-		
Prestacomer, S.A. de C.V. (1)	\$ -	\$ 123,149
Cetelem Servicios, S.A. de C.V. (2)	97,270	72,938
BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia) (3)	-	647
BNP Paribas, S.A. (Francia)	1,076	481
Otros	-	313
	\$ 98,346	\$ 197,528
Otros ingresos-		
Prestacomer, S.A. de C.V.	\$ 5,134	\$ 1,488
Cardif México Seguros, S.A. de C.V.	6,377	8,132
	\$ 11,511	\$ 9,620

- (1) Derivado de un convenio celebrado con Prestacomer el 1° de noviembre de 2006 (modificado el 10 de febrero de 2007), el 1° de marzo de 2007 la Sociedad cedió la cartera de créditos captados en relación con el negocio de Prestacomer, realizando un pago por \$123,149 que equivale al valor contable a la fecha de la venta. Al 31 de diciembre de 2006 la cartera relacionada al negocio de Prestacomer ascendía a \$88,775.
- (2) La Sociedad tiene celebrado un contrato de prestación de servicios con Cetelem Servicios, S.A. de C.V., a través del cual, ésta última proporciona los servicios necesarios de personal para el desarrollo de las actividades de la Sociedad, adicionalmente a partir del 7 de marzo 2007 también factura los Servicios de IT. Las contraprestaciones fueron determinadas con base en costos y gastos incurridos en la prestación de los servicios, más un margen de utilidad del 4%.

- (3) Hasta el 1° de marzo de 2007, la Sociedad tenía contratos celebrados con BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia), para la obtención de servicios de información de tecnología, los cuales incluyen el desarrollo de sistemas, asistencia técnica y administrativa, mantenimiento y uso de aplicaciones desarrolladas por la Tenedora y que son utilizadas por sus unidades de negocio a nivel mundial. La vigencia de estos contratos es de un año y son prorrogables por periodos anuales por mutua acuerdo entre las partes, llevándose a cabo el pago de estos servicios a través de iguales trimestrales, en la mayoría de los casos.

16. Impuestos a la utilidad

Régimen de impuesto sobre la renta y al impuesto empresarial a tasa única - La Sociedad está sujeta en 2008 al impuesto sobre la renta (ISR) y al Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU). En 2007 estuvo sujeto al ISR y al Impuesto al activo (IMPAC).

El ISR se calcula a la tasa del 28% considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en pesos constantes, se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios a través del ajuste anual por inflación.

El IETU grava las enajenaciones de bienes, las prestaciones de servicios independientes y el otorgamiento del uso o goce temporal de bienes, en los términos definidos en dicha ley, menos ciertas deducciones autorizadas. El impuesto por pagar se calcula restando al impuesto determinado. Como regla general, los ingresos, las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo que se generaron a partir del 1° de enero de 2008, sin embargo, la Sociedad respecto de los servicios por los que pague y cobre intereses lo determina a través del margen de intermediación con base en lo devengado. La tasa de IETU es del 16.50% para 2008, 17.00% para 2009 y 17.50% a partir del 2010.

Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la devolución de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

El IMPAC se causó en 2007 a razón del 1.25% sobre el valor del promedio neto de los activos no sujetos a intermediación (a valores actualizados); sin disminuir del mismo el importe de las deudas y se pagó únicamente por el monto en que excedió al ISR del año.

Con base en proyecciones financieras, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8, "Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única", la Administración considera que esencialmente pagará IETU, por lo tanto, no causará ISR en un mediano plazo, por lo cual reconoce únicamente IETU diferido.

Conciliación del resultado contable y fiscal - Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Sociedad fueron el ajuste anual por inflación, las comisiones pagadas por la colocación créditos y las provisiones.

Intereses moratorios para efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única - De acuerdo con la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única, la Sociedad deberá considerar como ingreso gravable para efectos de este impuesto los intereses conforme éstos se devenguen sin importar si los mismos son cobrados o no, situación aplicable tanto a intereses ordinarios como a intereses moratorios. Sin embargo, para efectos del mencionado impuesto la Sociedad no consideró como ingreso gravable los intereses moratorios, argumentando la inconstitucionalidad de obligar a acumular un interés moratorio devengado no cobrado.

No obstante lo anterior, se espera que la autoridad fiscal ratifique la procedencia o no de acumulación de este concepto.

Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por IETU diferido, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son:

	2008	2007
IETU diferido activo:		
Cartera de crédito, neta	\$ 17,112	\$ -
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	2,124	-
Beneficio por crédito fiscal	<u>87,931</u>	<u>-</u>
	107,167	-
IETU diferido (pasivo):		
Otras cuentas por cobrar, neto	\$ 32	\$ -
Pagos anticipados	84,280	-
Mobiliario y equipo, neto	6,889	1,815
Otros activos	<u>776</u>	<u>-</u>
	91,977	1,815
IETU diferido activo	15,190	-
Reserva para IETU diferido	<u>(15,190)</u>	<u>-</u>
Total (pasivo) activo	\$ -	\$ (1,815)

La Administración de la Sociedad registra una reserva sobre el impuesto diferido (activo) debido a que considera baja la probabilidad de que pueda recuperarse de acuerdo con las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la misma.

Asuntos fiscales

Durante 2008 la Sociedad inició un juicio de amparo contra el IETU con la finalidad de no estar obligados al pago de dicho impuesto, al 31 de diciembre de 2008 dicho juicio se encuentra pendiente de resolución.

Al 31 de diciembre de 2008 las pérdidas fiscales se integran como sigue:

Año	Importe
2014	\$ 3,597
2015	55,489
2016	26,516
2017	20,587
2018	<u>459,135</u>
	<u>\$ 565,324</u>

17. Margen financiero

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el margen financiero se integra como sigue:

	2008	2007
Ingresos por intereses		
Por depósitos bancarios	\$ 53	\$ 126
Intereses por inversiones	6,130	1,529
Cartera de crédito comercial	7,702	-
Cartera de crédito al consumo	649,089	128,871
Comisiones por apertura	13,785	3,090
Otros	<u>408</u>	<u>10</u>
	677,167	133,626
Gastos por intereses		
Por préstamos bancarios con otros organismos	223,652	37,077
Otros	<u>235</u>	<u>112</u>
	223,887	37,189
Resultado por posición monetaria (margen financiero)	-	(1,757)
Margen financiero	<u>\$ 453,280</u>	<u>\$ 94,680</u>

18. Comisiones cobradas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las comisiones cobradas y pagadas se integran como sigue:

	2008	2007
Comisiones cobradas-		
Comisiones por demora	\$ 18,973	\$ 14,830
Comisiones por venta de seguros	17,242	5,060
Comisiones por anualidad	3,232	3,138
Otras	<u>3,162</u>	<u>2,506</u>
	<u>\$ 42,609</u>	<u>\$ 25,534</u>
Comisiones pagadas-		
Comisiones bancarias	\$ 2,312	\$ 495
Comisiones pagadas a puntos de venta o establecimientos	<u>252,412</u>	<u>2,603</u>
	<u>\$ 254,724</u>	<u>\$ 3,098</u>

19. Administración de riesgos (no auditado)

De acuerdo con las disposiciones de la Comisión, las SOFOLES deben revelar en las notas de sus estados financieros, sus políticas de administración de riesgos, así como el análisis sobre los riesgos a los que están expuestas las mismas, bajo su propia perspectiva.

a. Entorno de control

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

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

La Sociedad identifica, mide y monitorea el riesgo de crédito mediante las siguientes actividades:

- Se cuenta con un modelo estadístico automatizado que se utiliza en el proceso de análisis de crédito, el cual, mide la viabilidad de los créditos al consumo antes de que los mismos sean aprobados. En este sentido, dicho modelo evalúa las probabilidades de que el acreditado pueda caer en cartera vencida.
- Existe un área especializada que verifica las solicitudes de crédito de clientes potenciales, en aquellos casos en que las variables del sistema antes mencionado, rechacen o requieran de un análisis adicional de las solicitudes de crédito antes de su aprobación.
- Para cada solicitud de crédito que se recibe, se realizan consultas a una sociedad de información crediticia (buró de crédito).
- Se cuenta con un área especializada de atención a clientes y seguimiento, la cual, permite monitorear el cumplimiento y próximos vencimientos de los acreditados, con base en módulos especializados, que para tal propósito, cuenta el sistema de cartera de crédito. Asimismo, se cuenta un área de "Recobro" que monitorea y gestiona el cobro de los créditos del primer vencimiento no pagado.
- En el caso de clientes que no cuentan con una evaluación de crédito adecuada o viable de acuerdo a las políticas de la Sociedad, se cuenta con una práctica, mediante la cual, el riesgo de crédito no es adquirido por la Sociedad, sino por el punto de venta, hasta que dichos acreditados presenten evidencia de pago sostenida.

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

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

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad cuenta con 5 líneas de crédito en instituciones de banca múltiple nacionales, así como con la garantía de estas líneas por parte de la casa matriz.

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

La sociedad tiene como norma establecida, no incurrir en riesgo de mercado o de tasa de interés al recibir fondeo externo, por esta razón la sociedad sólo contrata pasivos crediticios a tasa fija debido a que los créditos en administración son a tasa fija.

Riesgo operativo: Representa la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en el desarrollo de las actividades de la Sociedad.

La Sociedad cuenta con un Plan de Continuidad de la Operación, que le permite anticipar cualquier contingencia que ponga en peligro el flujo normal de las operaciones, garantizando de esta manera, proporcionar el servicio al que la Sociedad se ha comprometido con sus clientes y con sus intermediarios. Asimismo, la Sociedad tiene establecido un Plan de Contingencia Informático, el cual permite de manera inmediata, responder a las necesidades tecnológicas para el desarrollo de las operaciones ante una eventualidad.

Dentro de la Sociedad existe el departamento de Control Interno, el cual es responsable de monitorear todos aquellos riesgos operacionales que pudieran amenazar la continuidad del negocio, estableciendo un ambiente de control que permita mitigar los riesgos, de tal manera que la Sociedad trabaje bajo un esquema de Control Interno. Este departamento dedica sus esfuerzos a la prevención del fraude (interno y externo), al establecimiento y cumplimiento de las reglas de ética y seguridad.

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

La Sociedad cumple cabalmente con todas las obligaciones marcadas por las distintas leyes que la afectan. Para garantizar ello, se cuenta con un Responsable Jurídico que se encuentra en constante comunicación directa con la Dirección General, las áreas de cumplimiento y los abogados externos de la Sociedad.

b. Detección de operaciones con recursos de procedencia ilícita

Las SOFOLES deben informar oportunamente cualquier operación inusual, relevante o preocupante, de conformidad con las disposiciones de la SHCP. La Sociedad tiene un Comité de de Comunicación y Control, cuya función, conjuntamente con el Área de Cumplimiento, es vigilar el cumplimiento de la normatividad sobre operaciones con recursos de procedencia ilícita e informar a las distintas áreas involucradas de la Sociedad y a las autoridades correspondientes, las operaciones consideradas como inusuales, relevantes y preocupantes.

En cumplimiento con las disposiciones legales, tanto internacionales como nacionales que marca la Comisión, así como a la necesidad de prevenir el que la Sociedad sea utilizada como medio para Lavar Dinero, la Sociedad tiene establecidos circuitos para la detección y reporte de operaciones Inusuales, Preocupantes y Relevantes de las pudiera ser objeto; de igual forma, a través del órgano oficial establecido dentro de la Sociedad "El Comité de Comunicación y Control" ha elaborado y distribuido a los colaboradores un documento con los Criterios para la Identificación y Conocimiento de los Clientes y tiene establecidos mecanismos para capacitar a sus colaboradores en la lucha contra el lavado de dinero.

20. Compromisos

Desde del 1° de septiembre de 2006; la Sociedad arrienda el edificio donde está ubicada. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los gastos por renta ascendieron a \$7,116 y \$7,781, respectivamente. El contrato de arrendamiento es por un plazo forzoso de 5 años y que concluirá el 31 de Agosto de 2011; en donde establece los siguientes pagos mínimos:

Años	Importe en miles de dólares
2009	\$ 620
2010	620
2011	<u>414</u>
	<u>\$ 1,654</u>

El importe se actualizará anualmente con base el índice de inflación mensual de los Estados Unidos de América, estas cifras no contienen dicha actualización.

A partir de septiembre de 2008 se reubicó la Dirección de Riesgo en las oficinas de Tecnoparque, las cuales son arrendadas a un tercero, con un plazo forzoso de 5 años. Durante 2008 se pagó por conceptos de rentas \$1,257.

21. Eventos subsecuentes

Compra de cartera:

Con fecha 22 de enero de 2009 mediante contrato de cesión de derechos y obligaciones de créditos la Sociedad adquirió a un tercero todos los derechos de crédito con garantía prendaria de una cartera con un valor bruto de \$28,922.

Colocación de deuda:

Con base en el prospecto de colocación de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvable aprobado por la Comisión, la Sociedad ha realizado los siguientes colocadores de deuda:

Concepto	Fecha de inscripción	Fecha de vencimiento	Tasa	Importe
Emisión 1	15-Ene-2009	12-Feb-2009	9.84%	\$ 200,000
Emisión 2	22-Ene-2009	19-Feb-2009	9.35%	250,000
Emisión 3	22-Ene-2009	16-Abr-2009	10.00%	85,000
Emisión 4	29-Ene-2009	26-Feb-2009	9.25%	233,488
Emisión 5	29-Ene-2009	26-Feb-2009	9.11%	100,000
Emisión 6	05-Feb-2009	05-Mar-2009	8.80%	150,000
Emisión 7	12-Feb-2009	12-Mar-2009	8.47%	150,000
Emisión 8	12-Feb-2009	30-Jul-2009	9.49%	250,000
Emisión 9	12-Feb-2009	30-Jul-2009	9.49%	91,000
Emisión 10	19-Feb-2009	19-Mar-2009	8.34%	200,000
Emisión 11	19-Feb-2009	18-Feb-2010	9.89%	350,000
Emisión 12	26-Feb-2009	26-Mar-2009	8.47%	268,467
Emisión 13	26-Feb-2009	21-May-2009	9.41%	25,326
Emisión 14	05-Mar-2009	02-Abr-2009	8.48%	200,000
Emisión 15	12-Mar-2009	16-Abr-2009	8.36%	300,000
Emisión 16	19-Mar-2009	23-Abr-2009	8.33%	171,691
Emisión 17	26-Mar-2009	30-Abr-2009	7.57%	100,000
Emisión 18	26-Mar-2009	18-Jun-2009	7.83%	<u>400,000</u>
				<u>\$ 3,524,972</u>

Aumento de capital:

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2009 se acordó aumentar el capital social en su parte variable, en la cantidad de \$250,000 mediante la emisión de 250,000 acciones, ordinarias y nominativas con un valor nominal de \$1 cada una, las cuales fueron suscritas y pagadas por los accionistas el 27 de marzo de 2009.

22. Nuevos pronunciamientos contables

Cambios en Criterios Contables de la Comisión:

Con fecha 19 de enero de 2009 la Comisión publicó en el Diario Oficial de la Federación las "Disposiciones de carácter general aplicables a las organizaciones auxiliares del crédito, casas de cambio, uniones de crédito, sociedades financieras de objeto limitado y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas" a través de las cuales actualiza las reglas de registro, valuación, presentación y revelación, de los criterios de contabilidad para las sociedades financieras de objeto limitado. Los criterios contables de la Comisión que tuvieron cambios relevantes o que fueron promulgados son los siguientes:

- B-5, Cartera de crédito
- B-10, Derechos de cobro
- C-1, Reconocimiento y baja de activos financieros
- C-2, Bursatilización
- C-4, Consolidación de entidades de propósito específico

Los principales cambios que establecen estos criterios, son:

B-5, "Cartera de crédito" - Especifica que los cobros anticipados de cartera se registran en el rubro de "créditos diferidos y cobros anticipados" dentro del balance general. Asimismo, establece que los costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito, se reconocerán como un cargo diferido el cual se amortizará contra los resultados del ejercicio como un gasto por intereses, durante el mismo periodo contable en el que se reconozcan los ingresos por comisiones cobradas; se revelará en notas a los estados financieros los montos de las comisiones y de los costos y gastos reconocidos por el otorgamiento inicial de crédito; plazo promedio ponderado para su amortización, así como una descripción de los conceptos que integran las comisiones por originación inicial de tales créditos y los costos y gastos asociados a dichas comisiones y los elementos que justifican su relación directa con el otorgamiento del crédito.

B-10, "Derechos de cobro" - Este criterio define las normas particulares relativas al registro, valuación, presentación y revelación en los estados financieros de los activos que representen derechos de cobro.

C-1, "Reconocimiento y baja de activos financieros" - Incorpora la definición y tratamiento de Administración de activos fijos transferidos, asimismo, amplía los criterios para evaluar la transferencia de un activo financiero y los criterios para reconocer su alta o baja, total o parcial, en los estados financieros. De igual forma define el tratamiento para las transferencias de activos financieros que no cumplen con los requisitos para ser dados de baja.

C-2 "Operaciones de bursatilización" - Este criterio define las normas particulares relativas al tratamiento en los estados financieros de las operaciones de bursatilización.

C-4 "Consolidación de entidades de propósito específico" - Tiene por objetivo definir las normas particulares relativas a la consolidación de las Entidades de Propósito Específico (EPE). Una EPE es cualquier estructura legal utilizada para realizar actividades, sufragar pasivos o mantener activos, cuya toma de decisiones, incluyendo la distribución de sus remanentes, no se basa en el derecho de voto, sino que se determinan con base en la participación en la EPE (corporaciones, asociaciones, compañías de obligaciones limitadas, fideicomisos y vehículos de bursatilización).

Dichas modificaciones contables entraron en vigor al día siguiente de su publicación.

NIF emitidas por la CINIF:

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2008 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF e Interpretaciones a las Normas de Información Financiera ("INIF"), que entran en vigor, como sigue:

- NIF B-7, Adquisiciones de negocios
- NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados
- NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes
- NIF C-8, Activos intangibles
- NIF D-8, Pagos basados en acciones
- INIF 16, Transferencia de categoría de instrumentos financieros primarios con fines de negociación (se permite su aplicación anticipada al 1 de octubre de 2008)

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

La NIF B-7, Adquisiciones de negocios, requiere valorar la participación no controladora (interés minoritario) a su valor razonable a la fecha de adquisición y reconocer la totalidad del crédito mercantil también con base en el valor razonable. Establece que los gastos de compra y de reestructura no deben formar parte de la contraprestación ni reconocerse como un pasivo asumido por la adquisición, respectivamente.

La NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados, establece que aquellas entidades con propósito específico, sobre las que se tenga control, deben consolidarse; da la opción, cumpliendo con ciertos requisitos, de presentar estados financieros no consolidados para las controladoras intermedias y requiere considerar los derechos de voto potenciales para el análisis de la existencia de control.

La NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes, requiere la valuación, a través del método de participación, de la inversión en entidades con propósito específico sobre las que se tenga influencia significativa. Requiere que se consideren los derechos de voto potenciales para el análisis de la existencia de influencia significativa. Establece un procedimiento específico y un límite para el reconocimiento de pérdidas en asociadas y requiere que el rubro de inversiones en asociadas se presente incluyendo el crédito mercantil relativo.

La NIF C-8, Activos intangibles, requiere que el saldo no amortizado de costos preoperativos al 31 de diciembre de 2008 se cancele afectando utilidades retenidas.

La NIF D-8, Pagos basados en acciones, establece las reglas para el reconocimiento de las transacciones con pagos basados en acciones (al valor razonable de los bienes recibidos o en su caso, el valor razonable de los instrumentos de capital otorgados); incluyendo el otorgamiento de opciones de compra de acciones a los empleados; por lo tanto, se elimina la aplicación supletoria de la Norma Internacional de Información Financiera 2, Pagos basados en acciones.

INIF 16, Transferencia de categoría de instrumentos financieros primarios con fines de negociación, modifica el párrafo 20 del Documento de adecuaciones del Boletín C-2, para considerar que en el caso de que un instrumento financiero primario se encuentre en un mercado que por circunstancias inusuales fuera del control de la entidad deja de ser activo, y pierde la característica de liquidez, dicho instrumento puede ser transferido a la categoría de instrumentos financieros disponibles para su venta o bien, a la categoría de conservado a vencimiento, si tiene una fecha definida de vencimiento y si la entidad tiene tanto la intención como la capacidad de conservarlo a vencimiento. Asimismo incluye revelaciones adicionales relativas a dicha transferencia.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

21. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 27 de marzo, por Luc Bertrand Salus Director general de la Sociedad, y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Sociedad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

22. Reclasificación a los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, han sido reclasificados en ciertas cuentas con el objeto de hacer comparables su presentación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2008.

Dichas reclasificaciones se realizan en los siguientes rubros: Préstamos bancarios y de otros organismos, Acreedores diversos y otras cuentas por pagar, Créditos diferidos y cobros anticipados, Ingresos por intereses, Comisiones y tarifas cobradas, Comisiones y tarifas pagadas, Gastos de operación y administración.

* * * * *

ANEXO 2

**ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS DE BNP PARIBAS PERSONAL FINANCE, S.A. DE
C.V., SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO LIMITADO FILIAL**

Informe que conforme al artículo 172 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, presenta a la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de *BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial*, (la Sociedad) el señor *LUC BERTRAND SALUS*, en su carácter de Secretario del Consejo de Administración de dicha Sociedad.

A continuación seguido el C. Salus informó a los asistentes que el 2008 fue un año excepcional para BNP Paribas Personal Finance en México.

1. La cartera creció 350% desde el año 2007 alcanzando los 4,000 millones de pesos, gracias al fuerte desarrollo de las actividades de crédito nómina y crédito automotriz.
2. El riesgo se mantuvo bajo control bajando el porcentaje de cartera vencida sobre el total de cartera al 3.6%.
3. Certificamos ISO 9001:2000 las plataformas para estudio, financiación y servicio al cliente.
4. La plantilla creció en número y en calidad con la incorporación de 3 Directores mexicanos experimentados para Ventas, Marketing, y Recursos Humanos. También se reforzó el nivel de mandos intermedios con más experiencia. Se ha puesto en marcha un programa de team building ambicioso para integrar a todos los nuevos mandos y desarrollar la solidaridad, la comunicación y la calidad de servicio entre todos los mandos y directores.
5. A nivel financiero, la empresa alcanzó por primera vez el punto muerto en el mes de julio. El PNB creció 136% sobre 2007 y los gastos generados 32%. Finalmente, logramos reducir 42% la pérdida sobre 2007. El resultado hubiera podido ser mejor si no fuera por la crisis que a partir de octubre encareció el costo de fondeo. La emisión de papel comercial que iniciamos a mediados de enero 2009 nos está permitiendo superar este problema.
6. Se adjuntan al presente documento los Estados Financieros de la Sociedad por el ejercicio 2008.
7. Las perspectivas para 2009 son muy buenas a pesar del difícil entorno económico porque:

- El programa de emisión de certificados bursátiles ha tenido un buen desempeño.
- Han surgido nuevas oportunidades de negocio que estamos en vías de concretar de manera positiva (en crédito nómina y en distribución).
- Tenemos un equipo de profesionales triple A mejor preparado.
- Seguimos adelante con el proyecto de calidad para certificar procesos para ganar productividad.
- Estamos trabajando en nuevos proyectos para conseguir fuentes de ingresos adicionales con buenas perspectivas para impactar positivamente el resultado de este año.
- Hemos limpiado la cartera de vendedores y revisado las reglas de otorgamiento para anticipar la depredación del riesgo causado por este entorno socioeconómico difícil.

Asimismo, el Consejo de Administración informa a esta Asamblea las políticas, resultados y demás resultados obtenidos por la Sociedad, a saber;

1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

Las políticas contables que sigue la Sociedad, están de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la CNBV) en las “Disposiciones de carácter general en materia de contabilidad, valuación e información financiera aplicables a organizaciones auxiliares de crédito, casas de cambio y sociedades financieras de objeto limitado”, los cuales requieren que la administración de la Sociedad, efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y efectuar las revelaciones que se requieran en los mismos.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la CNBV, la contabilidad de las sociedades financieras de objeto limitado se ajustará a las NIFs, excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las sociedades financieras de objeto limitado realizan operaciones especializadas.

Las principales políticas contables de la Sociedad, que están de acuerdo con las prácticas contables prescritas por la CNBV, se resumen a continuación:

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

Créditos simples al consumo, los Créditos Nómina, la amortización tanto del capital como de los intereses se realiza mediante pagos semanales, quincenales o mensuales, de acuerdo a los términos del contrato respectivo. Por lo que respecta a créditos al consumo dispuestos a través de tarjeta de crédito, las amortizaciones del capital e intereses se realizan mensualmente con base en la facturación enviada a los clientes, los cuales, cubren los pagos mínimos o el saldo total del adeudo de acuerdo a la intención del uso del crédito.

Cartera de crédito vencida - tiene los siguientes criterios para clasificar los créditos no cobrados como cartera vencida. La Sociedad considera como cartera vencida los saldos insolutos de Créditos con abonos vencidos, contando desde la primera amortización no cubierta, bajo la siguiente mecánica:

- a los 90 días de inactividad de pago tratándose de créditos con pagos mensuales y quincenales;
- a los 60 días de inactividad de pago tratándose de créditos dispuestos a través de tarjetas de crédito;
- a los 41 días de inactividad de pago tratándose de créditos con pagos semanales.

La mecánica utilizada por la Sociedad para llevar a cabo los traspasos a cartera vencida, difiere de los criterios contables establecidos por la CNBV, en lo referente al traspaso de los Créditos con pagos semanales, ya que en estos casos la Sociedad considera como la cartera vencida dichos créditos antes de los 90 días de vencimiento que establecen esos criterios. Sin embargo, el impacto de dicha diferencia en opinión de la Sociedad es marginal debido a que la cartera con pagos semanales representa un porcentaje bajo de su cartera total.

Los Créditos vencidos son nuevamente traspasados a la cartera de crédito vigente cuando presentan evidencia de pago sostenido, es decir, cuando existe cumplimiento del acreditado sin retraso, por el monto exigible de capital e intereses, como mínimo, de tres amortizaciones consecutivos del esquema de pagos del Crédito.

- ***Calificación de cartera de crédito y estimación preventiva para riesgos crediticios:***

La Sociedad califica la cartera de Crédito mensualmente de acuerdo con su grado de riesgo. La mecánica utilizada por ésta para determinar la reserva preventiva para cubrir riesgos crediticios, se calcula bajo el supuesto de que a cada momento, la suma de las pérdidas futuras de la cartera correspondiente a los créditos y saldo insoluto de las tarjetas de crédito sea cubierto a 100% mediante la reserva preventiva de riesgos crediticios, utilizando la siguiente metodología:

- Estructura de la cartera al fin de cada mes por familia de producto (Auto, Moto, Hogar, Internet, Nómina) - Con base al número de vencimientos no pagados por el cliente a final del mes, es decir, por el número de parcialidades (mensualidades o quincenas) no

pagadas. La manera de determinar el número de parcialidades no pagadas es realizando la división del saldo exigible al fin de mes entre la mensualidad. Una vez que se obtiene el número de retrasos que lleva el cliente, se calcula, en importe, la cartera contable de éste (se incluye entonces los intereses devengados no cobrados entre el día 1 y el día 90 o en su caso 60 después de un incumplimiento de pago, salvo para los Créditos en contencioso por los cuales se anulan todos los intereses devengados no cobrados).

- Cálculo de las tasas de ineficiencia mensuales de cada nivel de retraso del mes anterior al nivel de retraso inmediatamente superior del mes en curso. Una vez que se ha agrupado a los clientes por número de retrasos se realiza la comparación con respecto a los niveles de retraso de los meses pasados, para observar los "Roll-rates". Los "Roll-rates" son las tasas de ineficacia que se tiene debido al traspaso de la cartera de un nivel específico de retraso del mes anterior al nivel siguiente del mes en curso.
- Cálculo de la amortización de la cartera de cada familia de producto considerando que no se otorgan ningún crédito nuevo ("*Run Off*"). Para dicho cálculo se considera lo siguiente:
 - Se aplica a la cartera sin vencimiento no pagado el perfil de amortización teórico de la cartera.
 - Se aplican a cada nivel de retraso el promedio de cada tasa de ineficiencia (promedio de los 6 últimos meses) hasta que la cartera venza totalmente o pase a contencioso.
 - Se calculan los flujos de recuperación iguales a Cartera M – Cartera M-1.

Consideramos que por tema de riesgo, una cartera que se encuentre en contencioso debe tener una provisión del 98%, tomando en cuenta que se recupera 2% de cada generación mensual de transmisiones a contencioso.

- Generalmente, se traspasa a contencioso los créditos entre 120 y 150 días de impago.
- Cálculo de la reserva preventiva de riesgos crediticios. Para dicho cálculo se considera lo siguiente:
 - Se actualizan los flujos de recuperación de cobranza más el recobro a la tasa promedio para contabilizar únicamente los flujos recuperados en capital.
 - La reserva es igual a la cartera a la fecha menos los flujos de recuperación de capital.
- Cálculo del aumento mensual de la reserva preventiva de riesgos crediticios

Para determinar el importe del aumento de la reserva preventiva de riesgos crediticios del mes, se obtiene la diferencia entre la provisión del mes y la provisión al mes pasado más, en su caso, el importe del pase a pérdidas que ocurran durante dicho mes.

Para el caso de los Créditos Nómina, se determina una provisión conforme al nivel de cartera vencida de cada generación mensual de Crédito Nómina. Adicionalmente, se entiende como cartera vencida aquellos créditos con más de 90 días de inactividad.

- ***Evidencia de pago sostenido:***

En el caso de que los créditos registren incumplimiento de pago y sean objeto de reestructuración, la Sociedad lo mantiene en el estrato que presentaba previamente a la reestructuración hasta que exista evidencia de pago sostenido del crédito en los términos que establece la CNBV.

- ***Impuestos a la utilidad:***

El impuesto sobre la renta ("ISR") se registra en los resultados del año en que se causa. A partir de octubre de 2007, para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Sociedad causará ISR o Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU") y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El impuesto diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

- ***Ingresos por intereses y comisiones:***

Los intereses correspondientes a las operaciones de crédito vigentes se reconocen en el estado de resultados, en el rubro de "Ingresos por intereses" conforme se devengan, en función de los plazos y tasas de interés establecidos en los contratos celebrados con los acreditados; la acumulación de intereses se suspende en el momento en que los créditos se traspasan a cartera vencida, llevándose a cabo el registro de su devengamiento en cuentas de orden y se reconocen en resultados, en el rubro de "Ingresos por intereses", en el momento en que se cobran.

Las comisiones cobradas por aperturas de créditos son registradas en resultados, en el rubro de "Comisiones y tarifas cobradas", al momento en que se devengan, de acuerdo con el perfil de contabilización de los intereses.

Las comisiones pagadas a los distribuidores/brokers, en el rubro de "Comisiones y tarifas pagadas".

2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR PRODUCTO Y ZONA GEOGRÁFICA.

La Sociedad no produce información financiera por línea de negocio o zona geográfica ya que no tiene ventas de exportación.

Sin perjuicio de lo mencionado anteriormente, a efecto de ilustrar la diversificación por línea de negocio y zona geográfica de la Sociedad, a continuación se presentan una tabla que muestra, por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, y por el período terminado el 31 de diciembre de 2008, la distribución de la cartera crediticia de la Sociedad por producto y por estado de México.

BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial
Distribución de Cartera por Producto

Año terminado el
31 de diciembre de:

Período terminado
el 31 de diciembre de:

PRODUCTO	2005	2006	2007	2008	2007
Plan Piso	0	0	32,499,636	127,017,865	32,499,636
Crédito para Automóviles	93,958	78,952,780	473,873,007	1,853,281,049	473,873,007
Crédito Simple	59,280,906	192,270,420	174,283,101	139,283,936	174,283,101
Crédito por Internet	0	0	15,065,136	47,775,008	15,065,136
Crédito para Motocicletas	13,463,866	53,252,427	81,229,036	165,366,372	81,229,036
Crédito Nomina	0	0	14,167	1,461,769,177	14,167
Tarjeta de Crédito	2,929,065	137,666,320	99,446,677	153,979,330	99,446,677
Total	75,767,794	462,141,946	876,410,758	3,948,472,737	876,410,758

BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial
Distribución de créditos por zona geográfica

Año terminado el
31 de diciembre de:

Período terminado
el 31 de diciembre de:

	2005	2006	2007	2007	2008
Aguascalientes	268	976	315	315	2,586
Baja California	0	467	3,964	3,964	10,933
Baja California Sur		11	151	151	5,619
Campeche	0	7	317	317	269
Chiapas	19	142	164	164	5,938
Chihuahua	769	21,820	6,830	6,830	12,077
Coahuila	919	7,847	3,767	3,767	4,690
Colima	28	325	367	367	3,135
Distrito Federal	2,344	9,252	15,079	15,079	48,738
Durango	133	602	377	377	456
Guanajuato	277	2,460	913	913	1,332
Guerrero	127	591	422	422	1,200
Hidalgo	66	508	560	560	966
Jalisco	830	3,656	2,859	2,859	24,702
México	1,967	7,884	15,864	15,864	35,425
Michoacan	33	609	512	512	593
Morelos	133	464	713	713	772
Nayarit	14	146	288	288	4,108
Nuevo León	2,474	6,826	2,576	2,576	3,323
Oaxaca	6	49	427	427	407
Puebla	160	2,321	1,720	1,720	1,724
Querétaro	127	493	629	629	865
Quintana Roo	36	1,155	806	806	629
San Luis Potosi	97	3,196	1,620	1,620	1,880
Sinaloa	169	2,576	2,154	2,154	10,909
Sonora	750	5,750	4,789	4,789	3,847
Tabasco	94	404	210	210	6,520
Tamaulipas	819	4,785	2,425	2,425	4,140
Tlaxcala	17	512	235	235	247
Veracruz	188	1,514	1,802	1,802	1,668
Yucatán	44	901	1,607	1,607	3,223
Zacatecas	25	116	128	128	668
TOTAL	12,933	88,366	74,590	74,590	203,589

3. INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES.

La Sociedad financia sus operaciones principalmente mediante líneas de crédito contratadas con bancos comerciales y se encuentran garantizadas de manera incondicional e irrevocable por BNP Paribas, S.A.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad contaba con líneas de crédito no comprometidas con 5 bancos comerciales locales, con BNP Paribas y con Cetelem Servicios. Dichas líneas de crédito le permiten a la Sociedad financiar sus necesidades de capital de trabajo, de negocio corriente y aquellas inversiones necesarias para la misma.

El monto total al amparo de las líneas de crédito de la Sociedad al cierre de diciembre de 2008 es de \$8,175 millones. Los recursos disponibles al amparo de líneas de crédito, ha aumentado en 325% del 31 de diciembre de 2007, lo que equivale a un monto de \$6,250 millones. Los plazos de disposición de las líneas de crédito otorgadas por bancos locales y extranjeros van desde 1 día hasta plazos máximos de 5 años, y pueden ser dispuestas en tasa fija. Las líneas de crédito contratadas son revolventes.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad mantuvo un nivel de utilización promedio de sus líneas de 60%.

BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial
Distribución de las líneas de crédito al 31 de diciembre de 2008

Contraparte	Instrumento	Moneda	Monto de la Línea	Plazo de la línea (meses)
Banamex Citibank	Línea de Crédito	MXN	700,000,000	1 - 60
Banco Santander Serfin	Línea de Crédito	MXN	525,000,000	1 - 8
Banco Santander Serfin	Línea de Crédito	MXN	385,000,000	1 - 12
Banco Santander Serfin	Línea de Crédito	MXN	220,000,000	13 - 36
Banco Santander Serfin	Línea de Crédito	MXN	165,000,000	37 - 60
Scotiabank	Línea de Crédito	MXN	750,000,000	1 - 36
HSBC	Línea de Crédito	MXN	500,000,000	1 - 36
HSBC	Línea de Crédito	MXN	100,000,000	36-60
BBV BANCOMER	Línea de Crédito	MXN	800,000,000	1 - 60
CETEM Services	Línea de Crédito	MXN	30,000,000	1 - 6
Total			4,175,000,000	

Offshore BNP Paribas 4,000,000,000

Total 8,175,000,000

Líneas de crédito menores a 1 año

La Sociedad se encuentra al corriente en la totalidad de los pagos adeudados al amparo todos los créditos o pasivos que se muestran en el balance general de la misma.

La prelación de los pasivos de la Sociedad obedece únicamente al vencimiento de los mismos y los créditos contratados por ésta se encuentran garantizados por BNP Paribas, S.A., más no cuentan con garantías reales. La Sociedad no ha creado garantía o restricción alguna sobre una cantidad de efectivo o cualquier otro activo determinado para garantizar cualquier pasivo o esquema de financiamiento a su cargo.

La Sociedad cuenta con una línea de fondeo *offshore* con BNP Paribas, S.A., por un valor de \$4,000 millones de Pesos con objeto de servir de respaldo en caso de emergencia.

4. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA

4.1. Resultados de la Operación

4.1.1 Análisis comparativo del período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2008 con el mismo período terminado el 31 de diciembre de 2007

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses de la Sociedad provienen principalmente de los rendimientos generados por su cartera de crédito, contractualmente denominados intereses, así como el descuento recibido de títulos de deuda que liquiden intereses periódicamente.

Los ingresos totales por intereses al finalizar el año 2008, ascendieron a \$ 677.1 millones, un incremento del 419% con relación a los \$ 130.5 millones durante el año 2007. Dicha variación se debió principalmente al crecimiento de la cartera, especialmente en la parte de Crédito Auto y Nómina.

Gastos por Intereses

Los gastos por intereses de la Sociedad provienen principalmente de los premios, descuentos e intereses derivados de los pasivos, préstamos bancarios y de otros organismos, operaciones de reporto y de las obligaciones subordinadas clasificadas como pasivo (descripción de acuerdo a la circular emitida por la CNBV Anexo R13 B-1 del Reporte Regulatorio de SOFOLES), así como el sobreprecio pagado en títulos de deuda que liquiden intereses periódicamente. También son considerados como gasto por intereses, los ajustes por valorización derivados de partidas denominadas en UDI's o en algún otro índice general de precios, así como la pérdida en cambios siempre y cuando dichos conceptos provengan de posiciones relacionadas con gastos o ingresos que formen parte del margen financiero.

Los gastos por intereses durante el año 2008, fueron equivalentes a \$ 223.8 millones, aumentaron en un 502% con relación a los \$ 37.1 millones correspondientes al mismo período de 2007. Esta variación se debió principalmente al crecimiento en los pasivos de la Sociedad, necesario para financiar su cartera así como al aumento del costo de fondeo en el último trimestre del 2008.

Resultado por posición monetaria, neto

El resultado por posición monetaria, neto, de la Sociedad consiste en aquél que se origine de partidas cuyos ingresos o gastos formen parte del margen financiero. No se considerará en este rubro el resultado por posición monetaria originado por partidas que sean registradas

directamente en el capital contable de la Sociedad, ya que dicho resultado debe ser presentado en el rubro del capital correspondiente.

El resultado por posición monetaria, neto, al final de 2008, fue equivalente a \$ 0, en relación a los \$ (1.7) millones correspondientes al resultado por posición monetaria, neto, durante el 2007.

Margen Financiero

El margen financiero de la Sociedad aumentó un 395% de \$ 91.5 millones durante el año 2007 a \$ 453.2 millones durante el año 2008.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios consiste de la estimación del riesgo existente en la recuperación de las cuentas por cobrar determinado en el periodo comprendido por el estado financiero. El cálculo se realiza con base en la cartera vigente, vencida y reportada en contencioso.

La estimación preventiva para riesgos crediticios durante el año 2008, equivalente a \$ 103.7 millones, aumentó en un 81% con relación a los \$ 57.4 millones correspondientes al nivel de la estimación preventiva para riesgos crediticios durante el año 2007. Dicha variación se debió principalmente al crecimiento de la cartera especialmente en productos menos riesgosos como Crédito Auto y Crédito Nómina.

Comisiones y Tarifas Cobradas

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

Las comisiones y tarifas cobradas durante el año 2008, ascendieron a \$ 42.6 millones, lo que representa un incremento del 49% con relación a los \$ 28.6 millones que representaron durante el mismo período de 2007. Dicha variación se debió principalmente al crecimiento de cartera y a las comisiones generadas por la comercialización de los productos.

Comisiones y Tarifas Pagadas

Las comisiones y tarifas pagadas provienen principalmente de las comisiones por colocación pagadas a los puntos de venta y a los intermediarios (brokers) por concepto de venta de créditos. Las comisiones y tarifas pagadas durante el año 2008, ascendieron a \$254.7 millones, en relación con \$0 en el año 2007. Dicha variación se debió principalmente a las comisiones pagadas a los brokers para la colocación de Créditos Nómina que arrancó en 2008 y al fuerte crecimiento de los Créditos Auto. En años anteriores, las comisiones y tarifas pagadas eran compensadas con las comisiones y tarifas cobradas.

Gastos de Operación y Administración

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

Los gastos de operación y administración de la Sociedad durante el año 2008, equivalentes a \$ 214 millones, aumentaron un 37% con relación a los \$ 156.4 millones correspondientes a gastos de operación y administración durante el año 2007. El incremento se debió principalmente al crecimiento del negocio en número de créditos y al control estricto de gastos.

La relación de gastos de operación y administración a activos totales representó 4.0% durante el año 2008 comparado con 18.0% durante el año 2007.

Otros Productos

Otros productos de la Sociedad se integran principalmente por la facturación de servicios no propios del giro de ésta, a empresas filiales o algún tercero independiente como lo son prestaciones de servicios (consultas de buró de crédito) y facturación de activos fijos.

Otros productos de la Sociedad durante el año 2008, equivalentes a \$ 13.0 millones, aumentaron un 6% con relación a los \$ 12.3 millones correspondientes a otros productos durante el mismo período de 2007. El aumento se debió principalmente a que en el ejercicio 2008 se incrementó la comercialización de diversos activos fijos a terceros y a partes relacionadas nacionales (venta de flotilla de autos).

Otros Gastos

La Sociedad incluye dentro de su estado de resultados un renglón denominado "otros gastos". Dentro de dicho rubro se registran, el resultado en cambios y por posición monetaria generada por partidas no relacionadas con el margen financiero de la misma.

Otros gastos representaron \$ 0.298 millón durante el año 2008. Lo anterior se debió principalmente a la posición en la valuación del peso frente al euro y el dólar americano.

Pérdida antes del Impuesto sobre la Renta

La pérdida antes del impuesto sobre la renta causado durante el año 2008, equivalente a \$(63.8) millones disminuyó en un 22% con relación a los \$(82.0) millones correspondientes a la pérdida antes del impuesto sobre la renta causada durante el año 2007.

La disminución se debió principalmente al incremento del margen financiero principalmente por los productos de Crédito Nómina y Crédito Auto.

Resultado neto

Desde su constitución, la Sociedad ha experimentado pérdidas debido a la estrategia de penetración de mercado y colocación de cartera en los primeros años y a los gastos de operación y administración relacionados a dicha expansión.

El resultado del período del año 2008, equivalente a \$(62.0) millones representó una variación positiva respecto del resultado neto de \$(90.7) millones correspondientes al resultado del año 2007. Esta variación se debió principalmente al incremento del margen financiero principalmente por los productos de Crédito Nómina y Crédito Auto así como a la cancelación del reconocimiento de impuestos diferidos acumulados en 2008.

4.2. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Las principales fuentes de financiamiento de la Sociedad consisten en las líneas de crédito contratadas con bancos comerciales, con BNP Paribas, S.A. y con Cetelem Servicios

Mediante la implementación del programa bursátil, la Sociedad busca contar con mayores alternativas de financiamiento y pretende acceder al mercado de deuda local de una manera recurrente. Sin embargo, los montos de las Emisiones respectivas y la frecuencia de las mismas no pueden determinarse en este momento.

4.2.2. Endeudamiento; Perfil de Deuda Contratada.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad contaba con pasivos por un monto de \$4,900 millones, de conformidad con lo establecido en la sección "IV. INFORMACIÓN FINANCIERA – 3. Informe de Créditos Relevantes".

4.2.3. Políticas de Tesorería y Administración de Riesgos

La administración de sus políticas de tesorería y administración de riesgos está a cargo de la Dirección de Riesgos y Control Interno de la Sociedad. El principal objetivo de la Sociedad es la limitación de riesgos en el fondeo de su operación y la originación de sus activos. Sus políticas al respecto se basan en las políticas institucionales de BNP Paribas, S.A. La administración de la Sociedad considera que sus políticas son adecuadas para el nivel actual de sus operaciones.

Los principales riesgos a que se encuentra sujeta la Sociedad son los siguientes:

Riesgo de crédito. Representa la pérdida potencial por la falta de pago de los acreditados en las operaciones de financiamiento. La Sociedad identifica, mide y monitorea el riesgo de crédito mediante las actividades descritas a continuación.

- Se cuenta con un modelo estadístico automatizado que se utiliza en el proceso de análisis de crédito, el cual, mide la viabilidad de los créditos al consumo antes de que los mismos sean aprobados. En este sentido, dicho modelo evalúa las probabilidades de que el acreditado pueda caer en cartera vencida.

- Existe un proceso de originación de créditos estandarizado que involucra la participación de un área especializada que verifica las solicitudes de crédito de clientes potenciales, en aquellos casos en que las variables del sistema antes mencionado, rechacen o requieran de un análisis adicional de las solicitudes de crédito antes de su aprobación.
- Dentro el proceso de originación, para cada solicitud de crédito que se recibe, se realizan consultas a un buró de crédito.
- Dentro del proceso de administración de su cartera, se cuenta con un área especializada de atención a clientes y seguimiento, la cual, permite monitorear el cumplimiento y próximos vencimientos de los acreditados, con base en módulos especializados del sistema de la Sociedad. Así mismo se implementaron herramientas de cobranza que permiten monitorear y gestionar el cobro de los créditos otorgados por la Sociedad desde el primer vencimiento no pagado.
- En el caso de clientes que no cuentan con una evaluación de crédito adecuada o viable de acuerdo a las políticas internas, la Sociedad cuenta con una práctica, mediante la cual, el riesgo de crédito no es adquirido, sino por el punto de venta, hasta que dichos acreditados presenten evidencia de pago sostenida.

Riesgo de liquidez. Consiste en la pérdida potencial por la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la Sociedad, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente. La Sociedad tiene como norma establecida no incurrir en ningún tipo de riesgo de liquidez al recibir fondeo externo, por esta razón, la Sociedad mantiene sólo posiciones equivalentes entre las amortizaciones y vencimientos de los pasivos adquiridos y el perfil de vencimientos de su cartera crediticia.

- Como ya se ha comentado la Sociedad cuenta con líneas de crédito en 5 instituciones de banca múltiple nacionales al 31 de diciembre de 2008, las cuales cuentan con la garantía por parte de su casa matriz; asimismo cuenta con una línea de respaldo de BNP Paribas, S.A., a manera de cobertura ante cualquier dificultad de liquidez.

Riesgo de mercado. Consiste en la pérdida potencial por cambios en las tasas de interés y tipos de cambio que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de las operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente de la Sociedad. Esta Sociedad tiene como norma, no incurrir en riesgo de mercado o de tasa de interés al recibir fondeo externo, por esta razón, sólo contrata pasivos crediticios a tasa fija debido a que los créditos en administración son a tasa fija y en moneda nacional, estando terminantemente prohibido el uso de instrumentos derivados.

Riesgo operativo. Representa la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en el desarrollo de sus actividades. La Sociedad cuenta con un "Plan de Continuidad de la Operación", que le permite anticipar cualquier contingencia que ponga en peligro el flujo normal de sus operaciones, garantizando de esta manera, proporcionar el servicio al que la Sociedad se ha comprometido con sus clientes y con sus intermediarios. Así mismo, la Sociedad tiene establecido un "Plan de Contingencia Informático", el cual permite de manera inmediata, responder a las necesidades tecnológicas para el desarrollo de las operaciones ante una eventualidad.

- Dentro de la estructura interna de la Sociedad, existe el departamento de control interno, el cual es responsable de monitorear todos aquellos riesgos operacionales que pudieran amenazar la continuidad del negocio, estableciendo un ambiente de control que permite mitigar los riesgos, de tal manera que ésta trabaje bajo un esquema de control interno. Este departamento dedica sus esfuerzos a la prevención del fraude (interno y externo) y al establecimiento y cumplimiento de las reglas de ética y seguridad.

Riesgo Legal. Consiste en la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la Sociedad lleva a cabo. La Sociedad busca cumplir cabalmente con todas las obligaciones marcadas por las distintas leyes que regulan su actividad. Para realizarlo, se cuenta con un responsable jurídico que se encuentra en constante comunicación directa con la dirección general, las áreas de cumplimiento y los abogados externos de esta Sociedad .

Detección de operaciones con recursos de procedencia ilícita. Las sociedades financieras de objeto limitado deben informar oportunamente cualquier operación inusual, relevante o preocupante, de conformidad con las disposiciones aplicables a las autoridades competentes. La Sociedad cuenta con un comité de comunicación y control, cuya función, conjuntamente con el área de cumplimiento, es vigilar el cumplimiento de la normatividad sobre operaciones con recursos de procedencia ilícita e informar a las distintas áreas involucradas de la Sociedad y a las autoridades correspondientes, las operaciones consideradas como inusuales, relevantes y preocupantes. En cumplimiento con las disposiciones legales, tanto internacionales como nacionales, así como la necesidad de prevenir el que la Sociedad sea utilizada como medio para lavar dinero, ésta tiene establecidos circuitos para la detección y reporte de operaciones inusuales, preocupantes y relevantes de las pudiera ser objeto; de igual forma, a través del órgano oficial establecido dentro de la Sociedad el - Comité de Comunicación y Control - ha elaborado y distribuido a los colaboradores un documento con los criterios para la identificación y conocimiento par a los clientes y tiene establecidos mecanismos para capacitar a sus colaboradores en la lucha contra el lavado de dinero.

La Sociedad cuenta con herramientas y procesos que le permiten mantener un control sobre las diferencias entre su producción, capital libre y disposiciones crediticias realizadas al amparo de sus líneas de crédito. Si dichas diferencias sobrepasan ciertos límites aprobados por la

administración de la Sociedad , ésta procede a ajustar el monto y el plazo de sus pasivos a efecto de corregir dicha situación.

En cuanto a la inversión de sus excedentes de capital, la Sociedad busca invertir en valores de bajo riesgo, sin realizar operaciones de especulación. Al momento de su adquisición, las inversiones en valores se clasifican en inversiones para negociar, inversiones disponibles para la venta o inversiones conservadas a vencimiento. Dicha clasificación la realiza la administración de la Sociedad, tomado como base la intención de inversión respectiva. Al momento de ejecutar las inversiones para negociar se registran al costo de adquisición. En la fecha de su enajenación, se reconoce el resultado por compraventa por el diferencial entre el valor de venta y el valor en libros de la misma.

Los intereses ganados se registran directamente en los resultados del ejercicio conforme se devengan. Aquellas inversiones sobre las cuales se declaren dividendos, éstos se reconocen en los resultados del ejercicio en el momento en que se dan a conocer por la Sociedad o cuando se pagan.

4.2.4. Créditos y Adeudos Fiscales

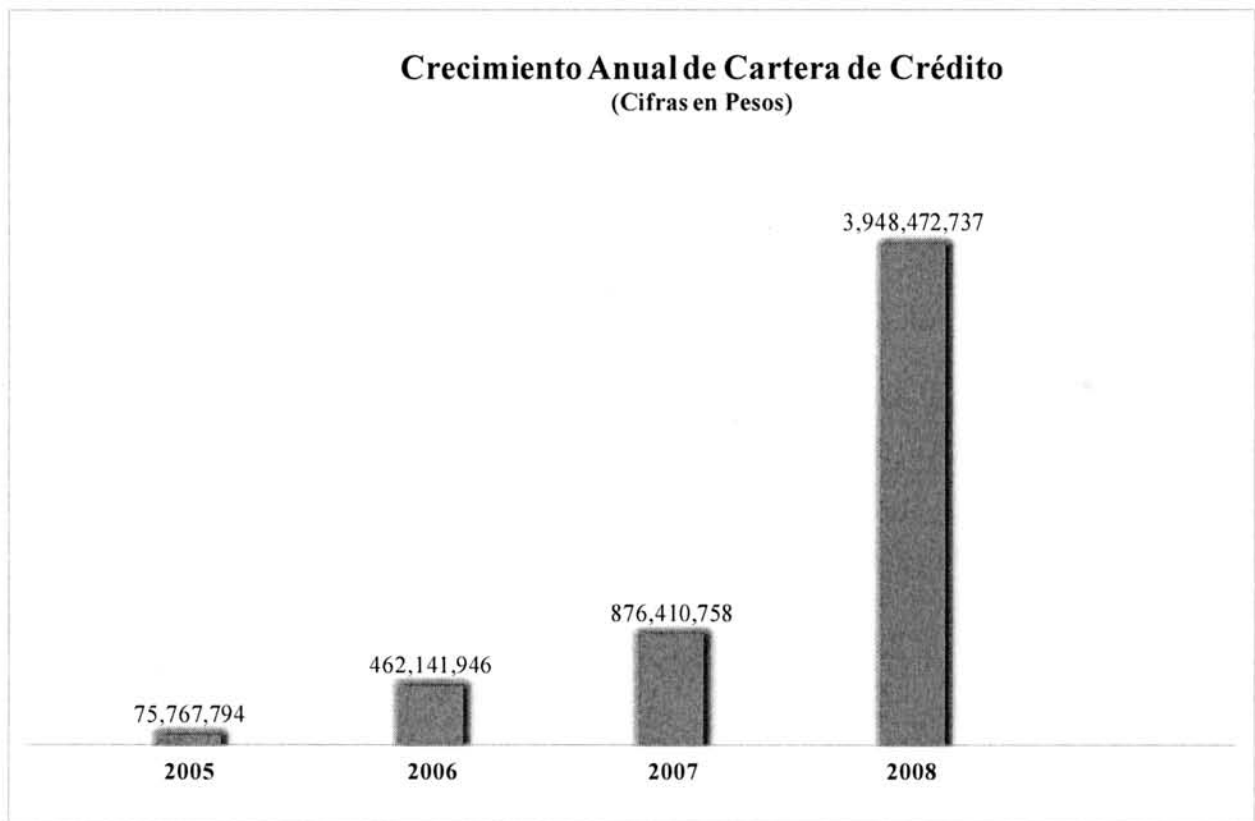
Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no tenía conocimiento de crédito ó adeudo fiscal alguno a su favor o a su cargo.

4.2.5. Inversiones de Capital

La Sociedad tuvo autorizado un presupuesto para realizar inversiones de capital en el año fiscal 2008, por alrededor de \$ 21 millones en infraestructura. El proyecto más importante fue Tecnoparque ubicado en la colonia Santa Bárbara, Delegación Azcapotzalco, Distrito Federal, el cual consiste en el establecimiento de oficinas alternas que permitirán el crecimiento y expansión de la Sociedad, permitiéndole adicionalmente la continuidad de operación y el respaldo de información que requiere para operar en México sin riesgo alguno.

4.2.6. Cambios en las Cuentas del Balance

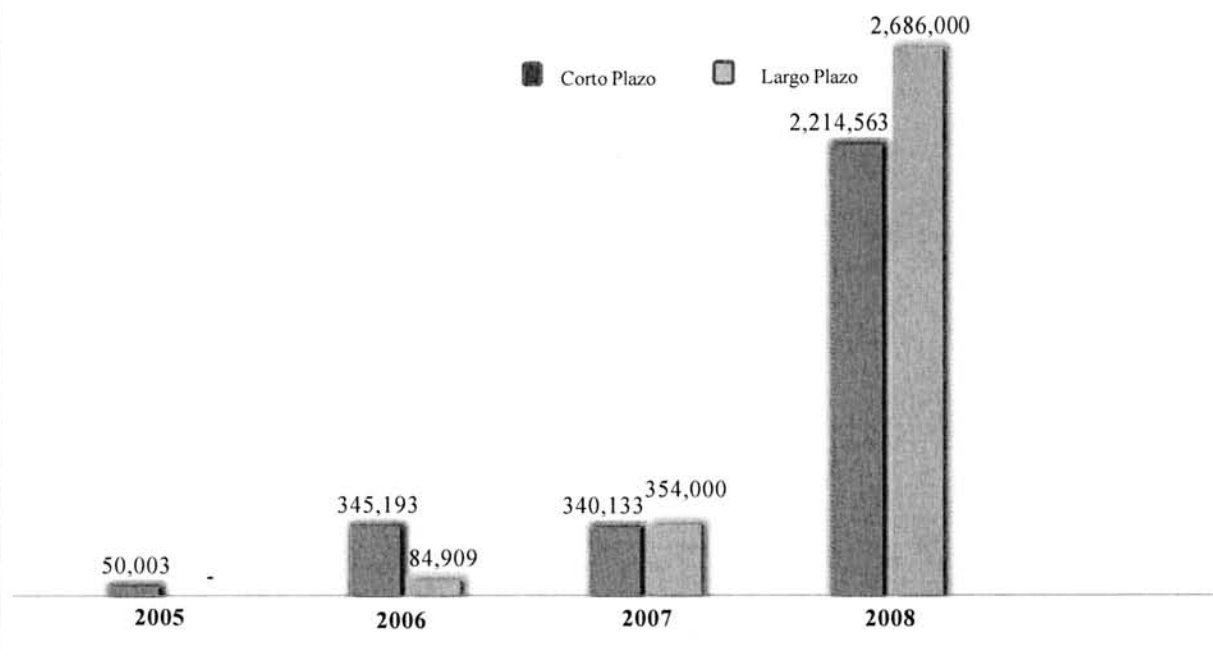
Las principales cuentas del balance d la Sociedad son aquellas relacionadas con su cartera crediticia y aquellas relacionadas con sus pasivos. La cartera crediticia de la Sociedad ha crecido a pasos constantes en los últimos ejercicios. La tabla siguiente muestra dicho crecimiento.



La razón de dicho crecimiento se deriva de la estrategia de crecimiento operativo implementada por la Sociedad y su ingreso a nuevos mercados de financiamiento.

A efecto de poder financiar sus operaciones activas, la Sociedad ha requerido de incrementar sus niveles de pasivos a través de la contratación de líneas de crédito adicionales y de una mayor utilización de dichas líneas de crédito. La siguiente gráfica muestra el incremento en el nivel de pasivos de esta Sociedad durante los últimos ejercicios.

Incremento Anual del Nivel de Pasivos de Corto y Largo Plazo
(Cifras en Miles de Pesos)



Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad contaba con las siguientes razones financieras, que considera demuestran su crecimiento hacia una sana situación financiera.

RAZONES FINANCIERAS

Dic-08

RENTABILIDAD

1. Ut. antes Impuestos / Activos Promedio	-2.06%
2. Eficiencia (Costos/Ingresos)	33.06%
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	6.91%
4. Margen / Activos Promedio (NIM)	14.63%

CAPITALIZACIÓN

5. Capital / Créditos Netos	6.70%
6. Pasivo Total / Capital Contable (No. de Veces)	20.14

LIQUIDEZ

7. Activos Líquidos / (Fondeo Bursátil + Bancario)	13.80%
8. Inv. Financieras / (Fondeo Bursátil + Bancario)	12.56%
9. Créditos Netos / (Fondeo Bursátil + Bancario)	80.57%

CALIDAD DE ACTIVOS

10. Reservas Preventivas / Créditos Totales	2.55%
11. Reservas Preventivas / Créd. Vencidos	71.12%
12. Cartera Vencida / Cartera Total	3.58%
13. Castigos / Créditos Totales Promedio	n.d.

4.2.6. Operaciones Fuera del Balance

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no ha llevado a cabo operaciones que se hayan registrado fuera de su balance general. Lo anterior no significa que en el futuro la Sociedad no vaya a recurrir a operaciones que deban registrarse fuera del balance del mismo.

4.3. Control Interno

La Sociedad cuenta con un área de control interno cuya finalidad consiste en:

- Asistir a la administración en la identificación y mitigación de riesgos,
- Detectar posibilidades para mejorar los procedimientos de la misma mediante la evaluación objetiva de controles y procesos de negocios,
- Establecer mecanismos para prevenir, detectar y combatir operaciones fraudulentas.
- Prevenir y detectar operaciones de lavado de dinero.
- El establecimiento de estándares de conducta y lineamientos éticos mediante la elaboración, aplicación y seguimiento del cumplimiento del código de ética y conducta.
- Atención a requerimientos de información solicitados por entidades regulatorias y otras entidades; así como su oportuna respuesta.
- Seguimiento a Auditorías internas y externas

El área de control interno coordina tres comités:

- El Comité de Coordinación de Control Interno;
- el Comité PANO; y
- el Comité de Comunicación y Control.

El Comité de Coordinación de Control Interno.

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

Sus principales funciones son:

- contribuir con la definición de objetivos y lineamientos de las estructuras, políticas y procedimientos para la gestión y mitigación de riesgos;
- asegurar la correcta ejecución y cumplimiento de las estructuras, políticas y procedimientos para la gestión y mitigación de riesgos;
- implementar mecanismos de detección y prevención de fraude;
- aprobar el código de ética y conducta una vez al año por lo menos; y
- examinar y de aprobar nuevos productos, actividades u organizaciones

Este comité esta integrado por 9 miembros designados por el consejo de administración de la Sociedad o por el comité directivo, el cual esta integrado por los principales funcionarios de cada una de las áreas de operación de la misma y reportan tanto al Director General, como al Director Regional de BNP Paribas, S.A.

El *Standard Method* es un modelo de administración del riesgo operativo fundamentado en la identificación de riesgos y en establecimiento de controles internos. Dicho modelo abarca los siguientes pasos:

- entendimiento de los procesos de negocio y de soporte de la Sociedad;
- identificación de riesgos e incidentes operativos;
- valuación de incidentes operacionales (impacto y probabilidad de ocurrencia);
- diseño e implementación de controles internos; y
- desarrollo y ejecución de programas de monitoreo aplicados a la evaluación de los controles internos.

- *El Comité PANO*

Al igual que el Comité de Coordinación de Control Interno, el objetivo principal de este comité es examinar y de aprobar nuevos productos, actividades u organizaciones. Con el fin de poder realizar dicho fin, se requiere realizar un proceso de legitimación que es aplicable a todas las empresas subsidiarias de BNP Paribas Personal Finance.

El proceso de legitimación deberá evaluar todas las implicaciones y riesgos potenciales de los nuevos productos, ya sean crediticios, de mercado, de operación y/o sus combinaciones, incluyendo posibles riesgos de reputación. Asimismo, el proceso de legitimación incluye una verificación de la documentación comercial a ser recibida por los clientes y la dedicada al personal de mercadotecnia y ventas, la cual deberá incluir todos los elementos necesarios, incluyendo condiciones, gastos y costos, para la toma de decisiones.

Este comité esta integrado por 6 miembros. El voto de cada uno de los miembros deberá estar documentado y en caso de que una resolución sea negativa, el presidente del Comité tendrá el derecho de apelarla ante el Comité de Coordinación de Control Interno de la Sociedad.

- *El Comité de Comunicación y Control*

Este comité se crea con el fin de dar cumplimiento a las disposiciones del artículo 115 de la Ley de Instituciones de Crédito.

Sus principales funciones son las siguientes:

- coordinar y aprobar las políticas de identificación y conocimiento de sus clientes y usuarios;
- dictaminar las operaciones que deban ser reportadas como inusuales o preocupante a la autoridad; y
- aprobar el programa de capacitación para la prevención de lavado de dinero.

Este comité esta integrado por 6 miembros designados por este Consejo de Administración o por el Comité Directivo. Asimismo, el Auditor Interno participa con voz en las sesiones del comité pero no cuenta con voto alguno.

4.4. Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas

La Sociedad considera que existen estimaciones, provisiones o reservas contables críticas, con excepción de la estimación preventiva para riesgos crediticios que muestra en sus estados financieros.

Atentamente,

El Consejo de Administración de

BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V.

Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial.

Luc Bertrand Salus.

Secretario.

Sus principales funciones son las siguientes:

- coordinar y aprobar las políticas de identificación y conocimiento de sus clientes y usuarios;
- dictaminar las operaciones que deban ser reportadas como inusuales o preocupante a la autoridad; y
- aprobar el programa de capacitación para la prevención de lavado de dinero.

Este comité esta integrado por 6 miembros designados por este Consejo de Administración o por el Comité Directivo. Asimismo, el Auditor Interno participa con voz en las sesiones del comité pero no cuenta con voto alguno.

4.4. Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas

La Sociedad considera que existen estimaciones, provisiones o reservas contables críticas, con excepción de la estimación preventiva para riesgos crediticios que muestra en sus estados financieros.

Atentamente,

El Consejo de Administración de

BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V.

Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luc Bertrand Salus', is written over a horizontal line.

Luc Bertrand Salus.

Secretario.

Guillermo Roa Luvianos
Contador Público Certificado

DICTAMEN DEL COMISARIO

27 de marzo de 2009

Al Consejo de Administración y Accionistas de
BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial (antes
Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera
de Objeto Limitado Filial):

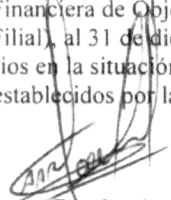
En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los Estatutos de BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial (antes Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial) (la Sociedad), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera individual que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2008.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y Juntas de Consejo de Administración a las que he sido convocado, y he obtenido de los directores y administradores, toda la información sobre las operaciones, documentos y registros que juzgué necesario investigar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

Como se explica en las Notas 1, 2 y 3 a los estados financieros, las operaciones de la Sociedad y sus requerimientos de información financiera están regulados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) a través de la emisión de criterios contables para tal efecto y por otras leyes aplicables, las cuales utiliza la Sociedad para la preparación de su información financiera. En la Nota 1, se describen las condiciones del entorno económico actual generado por la crisis financiera mundial que afecta a las operaciones de la Sociedad. En la Nota 2, se señalan las principales diferencias entre los criterios contables establecidos por la Comisión y las Normas de Información Financiera Mexicanas, aplicadas comúnmente en la preparación de estados financieros para otro tipo de sociedades no reguladas.

Como se menciona en la Nota 3, a partir del 1º de enero de 2008, la Sociedad adoptó las disposiciones de las siguientes normas de información financiera: B-10, Efectos de la inflación y D-4, Impuestos a la utilidad. Por lo tanto, los estados financieros no son comparables.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes, y excepto por los cambios descritos en la Nota 3 a los estados financieros, se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, la información financiera presentada por los administradores refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial (antes Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial), al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión.



CPC Guillermo Roa Luvianos
Comisario

ANEXO 3

4 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

4.1 Cuentas de Resultado del ejercicio 2008	4
4.2 Balance al 31 de diciembre de 2008	5
4.3 Tablas de consolidación de los activos del 1° de enero de 2007 al 31 de diciembre de 2008	5
4.4 Tabla de flujos de tesorería relativos al ejercicio 2008	8
4.5 Anotaciones anexas a los Estados Financieros elaborados de acuerdo a las normas contables IFRS adoptadas por la Unión Europea	9
Nota 1 Resumen de los principios contables aplicados por el Grupo	9
1.a Normas contables aplicables	9
1.b Principios de consolidación	9
1.b.1 Perímetro de consolidación	9
1.b.2 Métodos de consolidación	10
1.b.3 Reglas de consolidación	11
1.b.4 Reagrupación de empresas y evaluación de las diferencias de adquisición	11
1.c Activos y pasivos financieros	13
1.c.1 Créditos	13
1.c.2 Contratos de ahorro y de préstamo reglamentados	13
1.c.3 Títulos	14
1.c.4 Operaciones en divisas	16
1.c.5 Depreciación de los activos financieros	17
1.c.6 Reclasificación de los activos financieros	18
1.c.7 Deudas emitidas representadas por un título	19
1.c.8 Acciones propias y derivadas en acciones propias	19
1.c.9 Instrumentos derivados y contabilidad de financiamiento	20
1.c.10 Determinación del valor de mercado	22
1.c.11 Activos y Pasivos financieros contabilizados en valor de mercado por resultado sobre opción	24
1.c.12 Ingresos y gastos relativos a los activos y pasivos financieros	25
1.c.13 Costo del riesgo	25
1.c.14 Detalle de activos o de pasivos financieros	25
1.c.15 Compensación de activos y pasivos financieros	26
1.d Normas contables propias de actividades de seguros	26
1.d.1 Activos	26
1.d.2 Pasivos	26
1.d.3 Cuenta de resultado	27
1.e Activos fijos	27
1.f Contratos de arrendamiento financiero	29
1.f.1 La sociedad del grupo es el socio capitalista del contrato de arrendamiento financiero	29
1.f.2 La sociedad del grupo es el arrendatario del contrato de arrendamiento financiero	29
1.g Activos no circulantes en espera en vista de la venta y actividad abandonadas	30
1.h Mejoras que benefician al personal	30
1.h.1 Beneficios a corto plazo	31
1.h.2 Beneficios a largo plazo	31



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

1.h.3 Indemnizaciones de fin de contrato de trabajo	31
1.h.4 Beneficios posteriores al empleo	31
1.i Pago a la baja de acciones	32
1.i.1 Planes de atribución de opciones de suscripción de acciones (opciones de acciones)	32
1.i.2 Oferta de suscripción o de compra de acciones propuesta a los asalariados dentro del marco del Plan de Ahorro Empresa	33
1.j Provisiones de pasivo	33
1.k Impuestos pendientes y diferidos	33
1.l Tabla de flujos de tesorería	34
1.m Utilización de estimaciones en la preparación de los Estados Financieros	34
Nota 2 Notas relativas a la cuenta de resultados del ejercicio 2008	35
2.a Margen de intereses	35
2.b Comisiones	36
2.c Ganancias netas sobre instrumentos financieros evaluados en valor de mercado por resultado	36
2.d Ganancias netas sobre activos financieros disponibles a la venta	37
2.e productos y cambios de las otras actividades	38
2.f Costo del riesgo	39
2.g Impuestos sobre los beneficios	40
Nota 3 Informaciones sectoriales	41
3.a Informaciones por polo de actividad	42
3.b Informaciones por sector geográfico	44
Nota 4 Gestión de riesgos y adecuación de los activos	44
4.a Organización de la gestión de riesgos	45
4.b Tipología de riesgos	45
4.c Gestión del capital y adecuación de los activos	58
4.d Riesgo de crédito y riesgo de contraparte	61
4.e Riesgo de mercado	84
4.f Riesgo operacional	99
4.g Riesgo de no conformidad y de reputación	105
4.h Riesgo de liquidez y de refinanciamiento	105
4.i Riesgos de seguros	109
4.j Prolongación en el ejercicio 2008 de la crisis financiera que inició en el segundo semestre de 2007	111
Nota 5 Notas relativas al balance al 31 de diciembre de 2008	114
5.a Activos, pasivos e instrumentos financieros derivados en valor de mercado por resultado	114
5.b Instrumentos financieros derivados para uso de financiamiento	122
5.c Activos financieros disponibles para venta	123
5.d Operaciones interbancarias, cuentas por cobrar y deudas de establecimientos de crédito	123
5.e Préstamos, cuentas por cobrar y deudas de los clientes	124
5.f Deudas representadas por un título y deudas subordinadas	124
5.g Activos financieros en espera hasta el vencimiento	128
5.h Impuestos disponibles y diferidos	128
5.i Cuentas de regularización, activos y pasivos diversos	128
5.j Participaciones en las sociedades de capital social	129
5.k Activos fijos de inversión y de explotación	131
5.l Diferencias de adquisición	131
5.m Provisiones técnicas de las aseguradoras	132
5.n Provisiones para riesgos y cargos	133
Nota 6 Obligaciones de financiamiento y de garantía	135
6.a Obligaciones de financiamiento	135



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

6.b Obligaciones de garantía	135
Nota 7 Remuneración y beneficios otorgados al personal	136
7.a Honorarios del personal	136
7.b Obligaciones sociales	136
7.c Pagos en base de acciones	140
Nota 8 Informaciones complementarias	147
8.a Evolución del capital y resultados por acción	147
8.b Perímetro de consolidación	155
8.c Reagrupamiento de empresas	193
8.d Remuneraciones y beneficios sociales que benefician a los apoderados de las sociedades	197
8.e Relación intercompañías	208
8.f Desglose del balance por vencimiento	209
8.g Valor de mercado de los instrumentos financieros contabilizados a costo amortizado	211
8.h Pasivo eventual: procedimientos judiciales y de arbitraje	213
8.i Honorarios de los auditores	214
4.6 Informe de los auditores sobre las cuentas consolidadas	214



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Los Estados Financieros consolidados del grupo BNP Paribas se presentan a título de los dos ejercicios 2008 y 2007. Conforme al artículo 20.1 del anexo I al reglamento europeo Prospectus (reglamento EU 809/2004), se precisa que el ejercicio 2006 se puede consultar en el documento de referencia presentado ante las autoridades de Mercados Financieros el 13 de marzo de 2008 bajo el número D.08-0108.

4.1 Cuenta de resultados del ejercicio 2008

<i>En millones de euros</i>	Notas	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
Intereses y productos integrados	2.a	58 839	59 141
Intereses y cargos integrados	2.a	(45 341)	(49 433)
Comisiones (productos)	2.b	10 713	10 721
Comisiones (cargos)	2.b	(4 854)	(4 299)
Ganancias o pérdidas netas sobre instrumentos financieros a valor del mercado por resultado	2.c	2 693	7 843
Ganancias o pérdidas netas sobre activos financieros disponibles a la venta	2.d	464	2 507
Productos de otras actividades	2.e	20 273	22 601
Cargos de otras actividades	2.e	(15 411)	(17 944)
PRODUCTO NETO BANCARIO		27 376	31 037
Cargos generales de explotación		(17324)	(17 773)
Asignaciones a las amortizaciones y a las provisiones para depreciación de los activos fijos tangibles e intangibles	5.k	(1 076)	(991)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN		8 976	12 273
Costo del riesgo	2.f	(5 752)	(1 725)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		3 224	10 548
Cuota del resultado neto de la contabilidad del capital social		217	358
Ganancias netas sobre otros activos fijos		481	153
Variación del valor de las diferencias de adquisición		2	(1)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3 924	11 058
Impuestos sobre los beneficios	2.g	(472)	(2 747)
RESULTADO NETO		3 452	8 311
De intereses minoritarios		431	489
RESULTADO NETO, PARTE DEL GRUPO		3 021	7 822
Resultado por acción	8.a	3.07	8.49
Resultado diluido por acción	8.a	3.06	8.42



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

4.2 Balance al 31 de diciembre de 2008

<i>En millones de euros</i>	<i>Notas</i>	31 diciembre, 2008	31 diciembre, 2007
ACTIVOS			
Caja, bancos centrales, CCP		39 219	18 542
Instrumentos financieros en valor de mercado por resultado	5.a	1 192 271	931 706
Instrumentos financieros derivados de financiamiento	5.b	4 555	2 154
Activos financieros disponibles a la venta	5.c	130 725	112 594
Préstamos y cuentas por cobrar sobre los establecimientos de crédito	5.d	69 153	71 116
Préstamos y cuentas por cobrar de los clientes	5.e	494 401	445 103
Diferencia de reevaluación de los portafolios de financiamiento		2 541	(264)
Activos financieros en espera hasta el vencimiento	5.g	14 076	14 808
Activos de impuestos disponibles y diferidos	5.h	6 055	2 965
Cuentas de regularización y activos diversos	5.i	82 457	60 608
Participaciones en las sociedades de capital social	5.j	2 643	3 333
Bienes de inversión	5.k	9 920	6 693
Activos fijos tangibles	5.k	14 807	13 165
Activos fijos intangibles	5.k	1 810	1 687
Diferencias de adquisición	5.l	10 918	10 244
TOTAL ACTIVOS		2 075 551	1 694 454
DEUDAS			
Bancos centrales, CCP		1 047	1 724
Instrumentos financieros en valor de mercado por resultado	5.a	1 054 802	796 125
Instrumentos Financieros derivados de financiamiento	5.b	6 172	1 261
Deudas con los establecimientos de crédito	5.d	186 187	170 182
Deudas con los clientes	5.e	413 955	346 704
Deudas representadas por un título	5.f	157 508	141 056
Diferencias de reevaluación de los portafolios de financiamiento en tasas		282	20
Pasivos de impuestos disponibles y diferidos	5.h	3 971	2 475
Cuentas de regularización y pasivos diversos	5.i	83 434	58 815
Provisiones técnicas de las sociedades de seguros	5.m	86 514	93 320
Provisiones para riesgo y cargos	5.n	4 388	4 738
Deudas subordinadas	5.f	18 323	18 641
TOTAL DEUDAS		2 016 583	1 635 061
ACTIVOS			
<i>Capital y reservas vinculadas</i>		<i>13 828</i>	<i>13 472</i>
<i>Reservas consolidadas</i>		<i>37 909</i>	<i>29 233</i>
<i>Resultado del ejercicio, parte del Grupo</i>		<i>3 021</i>	<i>7 822</i>
Total capital, reservas consolidadas y resultado del periodo, parte del Grupo		54 758	50 527
Pérdidas y ganancias latentes o diferidas		(1 530)	3 272
Total de intereses minoritarios		5 740	5 594
TOTAL ACTIVOS CONSOLIDADOS		58 968	59 393
TOTAL PASIVO		2 075 551	1 694 454

4.3 Tablas de consolidación de los activos
Del 1° de enero de 2007 al 31 de diciembre de 2008



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

➤ **CAPITAL Y RESERVAS**

<i>En millones de euros</i>	Parte del Grupo					Intereses minoritarios
	Capital y reservas vinculadas	Eliminación de acciones auto detentadas	Títulos Súper subordinados de duración indeterminada	Reservas y resultado del período	Total parte del grupo	
Capital y reservas al 31 de diciembre de 2006	15 589	(1 786)	4 447	26 237	44 487	5 351
Distribución del resultado Del ejercicio 2006				(2 801)	(2 801)	(164)
Aumentos de capital y emisiones	281		2 296		2 577	
Reducciones de capital y reembolsos	(2 428)	2 428				(891)
Movimientos en títulos de capital		(1 236)		(1)	(1 237)	
Operaciones que resultan de planes de pago en acciones		(25)		51	26	
Remuneración de acciones preferidas y de Títulos Súper Subordinados de Duración Indeterminada				(176)	(176)	(150)
Cantidades distribuidas sobre el resultado del ejercicio					-	(42)
Incidencia complementaria en la Adquisición de Banca Nazionale del Lavoro				(134)	(134)	
Otras operaciones que afectan a los accionistas minoritarios	18			(21)	(3)	1 112
Otras variaciones	12			(46)	(34)	7
Resultado del ejercicio 2007				7 822	7 822	489
Capital y reservas al 31 de diciembre de 2007	13 472	(619)	6 743	30 931	50 527	5 712
Distribución del resultado Del ejercicio 2007				(3 016)	(3 016)	(193)
Aumento de capital y emisiones	356		3 800		4 156	
Movimientos en títulos de capital		270	(22)	(37)	211	
Operaciones que resultan de planes de pago en acciones		48		74	122	
Remuneración de acciones preferidas y de Títulos Súper Subordinados de duración Indeterminada				(232)	(232)	(185)
Cantidades distribuidas sobre el resultado del ejercicio				-	-	(80)
Otras operaciones que afectan a los accionistas minoritarios				(23)	(23)	496
Otras variaciones				(8)	(8)	(2)
Resultado del ejercicio 2008				3 021	3 021	431
Capital y reservas Al 31 de diciembre de 2008	13 828	(301)	10 521	30 710	54 758	6 179



➤ GANANCIAS O PÉRDIDAS LATENTES O DIFERIDAS

<i>En millones de euros</i>	Parte del Grupo				Intereses minoritarios
	En diferencias de conversión	En activos disponibles A la venta	En instrumentos de cobertura	Total parte del grupo	
Ganancias o pérdidas latentes o diferidas al 31 de diciembre de 2006	(298)	5 431	(108)	5 025	(39)
Variaciones de valor de los instrumentos financieros que afectan a los activos		525	173	425	
Variaciones de valor de los instrumentos financieros trasladados al resultado		(1 330)	(27)	(1 357)	
Efecto de la variación de las paridades monetarias	(924)			(924)	(95)
Cuota en las variaciones de activos de la contabilidad del capital social	(10)	69		59	
Otras variaciones		44		44	
Ganancias o pérdidas latentes o diferidas al 31 de diciembre de 2007	(1 232)	4 466	38	3 272	(118)
Variaciones de valor de los instrumentos financieros que afectan los activos		(4 686)	723	(3 963)	(118)
Variaciones de valor de los instrumentos financieros trasladados al resultado		(11)	(28)	(39)	-
Efecto de la variación de las paridades monetarias	(434)			(434)	(203)
Cuota en las variaciones de activos de la contabilidad del capital social	(14)	(337)	(15)	(366)	
Ganancias o pérdidas latentes o diferidas al 31 de diciembre de 2008	(1 680)	(568)	718	(1 530)	(439)



4.4 Tabla de los flujos de tesorería relativos al ejercicio 2008

En millones de euros	Notas	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
Resultado antes de impuestos		3 924	11 058
Elementos no monetarios incluidos en el resultado neto antes de impuestos y otros ajustes fuera de resultado		18 849	4 478
Asignaciones netas a las amortizaciones de flujos fijos tangibles e intangibles		3 074	2 685
Depreciación de las diferencias de adquisición y de otros flujos fijos		12	1
Asignaciones netas a los beneficios		8 225	8 385
Cuota de resultado en relación a la contabilidad del capital social		(217)	(358)
Productos netos de las actividades de inversión		(436)	(141)
Productos netos de las actividades de financiamiento		(114)	(750)
Otros movimientos		8 305	(5 344)
Aumento (disminución) neto en relación a los activos y pasivos provenientes de las actividades operativas		7 301	(2 459)
Aumento neto en relación a las operaciones con los establecimientos de crédito		8 204	32 022
Aumento neto en relación a las operaciones con los clientes		34 362	19 670
Disminución neta en relación a las operaciones que afectan a los otros activos o pasivos financieros		(30 127)	49 782
Disminución neta en relación a las operaciones que afectan a los activos o pasivos no financieros		(3 452)	(2 475)
Impuestos pagados		(1 686)	(1 894)
AUMENTO NETO DE LA TESORERÍA GENERADO POR LA ACTIVIDAD OPERATIVA		30 074	13 077
Aumento (disminución) neta en relación a los activos financieros y a las participaciones	8.c	(3 046)	(2 938)
Disminución neta en relación a los activos fijos tangibles e intangibles		(9 709)	1 066
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE LA TESORERÍA EN RELACIÓN A LAS OPERACIONES DE INVERSIÓN		1 347	(2 593)
Disminución de tesorería en relación a las operaciones realizadas con los accionistas		(3 046)	(2 938)
(Disminución) aumento de tesorería proveniente de las otras actividades de financiamiento		(9 709)	1 066
DISMINUCIÓN NETA DE LA TESORERÍA EN RELACIÓN A LAS OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO		(12 755)	(1 872)
EFFECTO DE LA VARIACIÓN DE TASAS DE CAMBIO EN LA TESORERÍA E INTEGRADO		257	(648)
AUMENTO NETO DE LA TESORERÍA		18 923	7 964
Saldo de las cuentas de tesorería e integrado a la apertura del periodo		24 038	16 074
Cuentas activas de caja, bancos centrales y CCP		18 542	9 642
Cuentas pasivas de bancos centrales y CCP		(1 724)	(939)
Préstamos a la vista a los establecimientos de crédito	5.d	15 497	15 230
Empréstitos a la vista de los establecimientos de crédito	5.d	(8 165)	(7 892)
Deducción de cuentas por cobrar y deudas incorporados a las cuentas de tesorería e integrados		(112)	33
Saldo de las cuentas de tesorería e integrado al cierre del periodo		42 961	24 038
Cuentas activas de caja, bancos centrales y CCP		39 219	18 542
Cuentas pasivas de bancos centrales y CCP		(1 047)	(1 724)
Préstamos a la vista a los establecimientos de crédito	5.d	13 514	15 497
Empréstitos a la vista de los establecimientos de crédito	5.d	(8 673)	(8 165)
Deducción de cuentas por cobrar y deudas incorporados a las cuentas de tesorería e integrados		(52)	(112)
AUMENTO DE LOS SALDOS DE LAS CUENTAS DE TESORERÍA E INTEGRADOS		18 923	7 964



4.5 ANOTACIONES ANEXAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS ELABORADOS DE ACUERDO A LAS NORMAS CONTABLES IFRS ADOPTADAS POR LA UNIÓN EUROPEA.

Nota 1. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS CONTABLES APLICADOS POR EL GRUPO

1.a NORMAS CONTABLES APLICABLES

Las normas contables internacionales (International Financial Reporting standards - IFRS) se aplicaron a las cuentas consolidadas a partir del primero de enero de 2005, (fecha de primera aplicación) de conformidad con las disposiciones enunciadas por la norma IFRS "Primera aplicación de las normas de información financiera internacional" y por las demás normas de la referencia IFRS, tomando en cuanto la versión y las interpretaciones de las normas tales como fueron adoptadas en el seno de la Unión Europea¹, y por ello excluyendo algunas disposiciones de la norma IAS 39 relativa a la contabilidad de cobertura.

El Grupo aplicó al cuarto trimestre 2008, la enmienda de IAS 39 y IFRS 7 adoptado por la Unión Europea el 15 de octubre 2008 relativo a las nuevas clasificaciones de activos financieros. Los efectos se desglosan en la anotación 5a, "Activos, pasivos e instrumentos financieros derivados en valor de mercado por resultado".

El Grupo no anticipó la aplicación de nuevas normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea ya que la aplicación en 2008 es sólo opcional y en especial IFRS8 "Sectores operacionales" de los cuales no se cuenta con un efecto significativo sobre las informaciones sectoriales proporcionadas en los anexos de los Estados Financieros.

1.b PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

1.b.1 Perímetro de consolidación

Las cuentas consolidadas de BNP Paribas agrupan el conjunto de las empresas bajo control exclusivo, control conjunto o bajo la influencia notable salvo las empresas cuya consolidación presenta un carácter despreciable para la elaboración de cuentas consolidadas del Grupo.

Se presume que una empresa tiene un carácter despreciable para la elaboración de cuentas consolidadas del Grupo cuando no rebasa en contribución en cuentas consolidadas uno de los puntos siguientes: 8 millones de euros por el producto neto bancario, 1 millón de euros por el resultado bruto de explotación o el resultado neto ante impuesto y 40 millones de euros por el total del balance. Son también consolidadas las entidades llevando a su activo títulos de participación de sociedades consolidadas.

Una filial está consolidada a partir de la fecha a la cual el Grupo obtiene efectivamente su control. Las entidades temporalmente controladas se integran también en las cuentas consolidadas hasta la fecha de su cesión.

Por fin, el Grupo consolida las estructuras jurídicas distintas creadas, de manera específica, para manejar una operación o un grupo de operaciones similares (entidades "ad hoc"), y ello aun en ausencia de vínculo en capital, en la medida en que ejerce substancialmente el control, respecto a los criterios siguientes:

- las actividades de la entidad se llevan por la cuenta exclusiva del Grupo, de manera que éste saca ventajas de ello;
- el Grupo dispone de poder de decisión y de gestión con el fin de obtener la mayoría de las ventajas vinculadas a las actividades normales de la entidad. Este poder se caracteriza en especial por la

¹ la referencia integra de las normas adoptas en el seno de la Unión europea puede ser consultarse en el sitio internet de la Comisión Europea a la dirección siguiente: http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-comission.



capacidad de disolver la entidad, cambiar los estatutos u oponerse formalmente a su modificación;

- El Grupo tiene la capacidad de obtener la mayoría de las ventajas de la entidad y por ello puede estar expuesto a los riesgos vinculados a la actividad de dicha entidad. Las ventajas pueden corresponder a un derecho de recibir todo o parte del resultado, evaluado en una base anual, una parte proporcional del activo neto, disponer de uno o varios activos o aprovechar de la mayoría de los activos residuales en caso de liquidación;
- el Grupo conserva la mayoría de los riesgos tomados por la entidad a fines de sacar una ventaja, puede ser el caso si el Grupo queda expuesto a las primeras pérdidas del portafolio de activos incluido en la entidad.

1.b.2 Métodos de consolidación

Las empresas sobre las cuales el Grupo ejerce un control exclusivo se consolidan por integración global. El Grupo tiene el control exclusivo de una filial cuando se encuentre en la medida de dirigir las políticas financieras y operacionales de una entidad con el fin de aprovechar de estas actividades. Se presume que existe el control exclusivo cuando el grupo BNP Paribas detenta, directa o indirectamente más de la mitad de los derechos de voto de la filial;

se comprueba cuando el Grupo disponga del poder de dirigir las políticas financieras y operacionales de la entidad en virtud de un acuerdo, o nombrar, revocar o reunir la mayoría de los miembros del Consejo de administración o del órgano de dirección equivalente.

La determinación del porcentaje de control toma en cuenta los derechos de voto potenciales que dan acceso a derechos de voto adicionales, tan pronto como pueden ejercitarse o convertirse de inmediato.

Las empresas bajo control conjunto se consolidan por integración proporcional. El Grupo tiene un control conjunto cuando, en virtud de un acuerdo contractual, las decisiones financieras y operacionales estratégicas vinculadas a la actividad requieran un acuerdo unánime de las partes que comparten el control.

Las empresas bajo influencia notable se ponen en convalidación. La influencia notable es el poder de participar a las decisiones de política financiera y operacional de una entidad, sin detentar el control. Se presume cuando el Grupo detenta, directa o indirectamente, el 20% o más de los derechos de votos de una entidad. Las participaciones inferiores a este punto se excluyen del perímetro de consolidación, excepto cuando representen una inversión estratégica, y cuando el Grupo ejercite en ello una influencia notable y efectiva. Tal es el caso de las sociedades que se desarrollan en colaboración con otros grupos en los cuales BNP PARIBAS participa a las decisiones estratégicas de la empresa asociada, siendo representada en los órganos de Dirección, ejerce una influencia sobre la gestión operacional de la empresa asociada por la puesta a disposición de sistemas de gestión o de ayuda a la decisión, y brinda su colaboración técnica para el desarrollo de esta empresa.

Las variaciones de capitales sociales de las sociedades puestas en convalidación se contabilizan con el activo del balance bajo el rubro "Participaciones en las sociedades puestas en convalidación" y con el pasivo bajo el rubro de capitales sociales apropiados. La diferencia de adquisición sobre una sociedad consolidada por puesta en equivalencia aparece también bajo la rúbrica "Participaciones en las sociedades puestas en equivalencia".

Cuando la parte proporcional del Grupo en las pérdidas de una empresa puesta en convalidación es igual o superior a sus intereses en esta empresa, el Grupo deja de tomar en cuenta su parte proporcional en las pérdidas futuras. En este caso, la participación está presentada como un valor nulo. Se proporciona provisiones para las pérdidas adicionales de la empresa asociada sólo cuando el Grupo tiene una obligación legal o implícita de hacerlo o cuando realizó pagos por cuenta de la empresa.



Los intereses minoritarios se presentan por separado en el resultado consolidado así como en el balance consolidado dentro de los capitales sociales. La determinación de los intereses minoritarios toma en cuenta, en su caso, acciones preferenciales acumulativas en circulación emitidas por las filiales y clasificadas como instrumentos de capitales sociales, cuando empresas fuera del Grupo las detentan.

Los resultados de cesión obtenidos sobre los títulos consolidados se registran a la cuenta de resultado bajo el rubro: Beneficios netos sobre otros activos inmovilizados".

1.b.3 Reglas de consolidación

Los Estados financieros consolidados se elaboran utilizando métodos contables uniformes en lo que se refiere a transacciones y otros eventos parecidos en circunstancias similares.

Eliminación de operaciones recíprocas

Los saldos recíprocos que resultan de operaciones realizadas entre sociedades consolidadas del Grupo así como las operaciones mismas, incluyendo los productos, los cargos y los dividendos se eliminan. Los beneficios y las pérdidas realizadas debido a cesiones de activos dentro del Grupo se eliminan salvo en el caso en que el activo cedido se considera como durablemente depreciado. Los beneficios y las pérdidas latentes incluidos en el valor de los activos disponibles a la venta se conservan a nivel del Grupo.

Conversión de las cuentas en divisas extranjeras

Las cuentas consolidadas de BNP Paribas se elaboran en euros.

La conversión de las cuentas de entidades cuya moneda funcional es diferente del euro se elabora aplicando el método del cambio de cierre. De acuerdo a este método, todos los elementos activos y pasivos, monetarios o no monetarios, se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio. Los productos y los cargos se convierten a la tasa promedio del período.

El mismo método se aplica a las cuentas de filiales del Grupo ubicadas en países que tienen una economía de carácter hiperinflacionista, previamente rectificados de los efectos de la inflación mediante indicios que reflejan variaciones generales de los precios.

Las diferencias de conversión que aparecen, tanto en los elementos del balance que del resultado, se llevan, por la parte ingresada al Grupo en sus capitales sociales bajo el rubro "Diferencias de conversión" y por la parte de terceros bajo el rubro "intereses minoritarios". Aplicando la opción oferta por la norma IFRS 1, el Grupo procedió, mediante transferencia a las reservas consolidadas, a poner en cero el conjunto de las diferencias de conversión en parte del Grupo y en intereses minoritarios en el balance de apertura del primero de enero de 2004.

En caso de liquidación o cesión de todo o parte de la participación detentada en la empresa extranjera, la diferencia de conversión que aparece en los capitales sociales, se reintegra a la cuenta de resultado en relación a la fracción de su monto correspondiente a la participación traspasada.

1.b.4 Reagrupación de empresas y evaluación de las diferencias de adquisición

Reagrupación de empresas

Las reagrupaciones de empresas se contabilizan de acuerdo al método de adquisición. Según este método, los activos, pasivos y pasivos eventuales identificables de la entidad adquirida que satisfacen los criterios de contabilidad en las normas IFRS, se contabilizan al valor de mercado o su equivalente, determinado a la fecha de adquisición, excepto los activos inhabituales clasificados como activos detentados con vista a la venta que se contabilizan al valor de mercado neto de las cotizaciones de cierre. El Grupo dispone de un



término de doce meses a la fecha de adquisición para finalizar la contabilidad de la reagrupación de empresas considerada.

El costo de adquisición es igual al valor de mercado o a su equivalente, a la fecha de cambio de los activos entregados, de los pasivos incurridos o asumidos o de los instrumentos de capitales sociales emitidos para obtener el control de la sociedad adquirida. Los costos relacionados, en forma directa, a la operación se incluyen en el costo de adquisición.

La diferencia de adquisición o sobrevalor corresponde a la diferencia entre el costo de adquisición y la parte proporcional de interés del comprador en el valor de mercado o su equivalente de activos, pasivos y pasivos eventuales identificables a la fecha de adquisición. A esta fecha, esta diferencia se inscribe en el activo del comprador si es positivo y se contabiliza de inmediato en resultado si es negativo.

Las diferencias de adquisición se registran en la moneda funcional de la sociedad adquirida y se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del cierre.

El grupo BNP Paribas procede, con regularidad, a pruebas de depreciación de las diferencias de adquisición.

Aplicando la excepción brindada por la norma IFRS 1, las reagrupaciones de empresas que se hicieron antes del primero de enero de 2004 y fueron contabilizadas de acuerdo a las reglas contables francesas que era vigentes en aquella época, no han sido reprocesados de acuerdo a los principios expuestos arriba.

Conjunto homogéneo de funciones

El Grupo repartió el conjunto de sus actividades en "conjuntos homogéneos de funciones"¹. Este reparto, realizado de manera coherente con el modo de organización y de gestión de los funciones del Grupo, toma en cuenta a la vez el carácter independiente de los resultados producidos y el modo de gestión y de dirección de estos conjuntos. Este reparto se revisa con regularidad con el fin de tomar en cuenta los eventos susceptibles de tener una consecuencia sobre la composición de los conjuntos homogéneos de funciones (operaciones de adquisición y de cesión, reorganización importante, etc.)

Pruebas de depreciación de un conjunto homogéneo de funciones

Pruebas de depreciación que consisten en asegurarse que las diferencias de adquisición afectadas a cada conjunto homogéneo de funciones no están gravadas por una depreciación duradera se realizan cuando aparece un riesgo de depreciación duradera y, en todo caso, una vez al año. El valor contable del conjunto homogéneo de funciones se compara entonces a su valor recuperable.

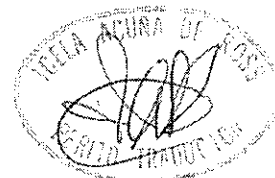
Cuando el valor recuperable es inferior al valor contable, se procede a una depreciación irreversible de la diferencia de adquisición igual a la diferencia entre el valor contable y el valor recuperable del conjunto homogéneo del que se trata.

Valor recuperable de un conjunto homogéneo de funciones

El valor recuperable de un conjunto homogéneo de funciones se define como el valor más alto entre su valor de mercado y su valor de utilidad.

El valor de mercado corresponde al monto susceptible de obtenerse de la cesión del conjunto homogéneo de funciones en las condiciones del mercado predominantes a la fecha de evaluación. Las referencias al mercado están básicamente constituidas por los precios observados durante transacciones recientes sobre las entidades comparables o elaboradas en relación a numerosos bolsistas de sociedades comparables cotizadas.

¹ El término que se confiere a los conjuntos homogéneos de funciones por la norma IAS 36 es el de "Unidad Generadora de tesorería"



El valor de utilidad se basa en una estimación de los flujos futuros liberados por el conjunto homogéneo de funciones tales como resultan de planes de previsiones elaborados cada año por los responsables de los conjuntos homogéneos y aprobados por la Dirección general del Grupo, y de los análisis de evolución a largo plazo del posicionamiento relativo a las actividades en el mercado. Estos flujos se actualizan a una tasa que refleja el nivel de rendimiento con el cual pudiera contar un inversionista en relación al tipo de actividad y en la zona geográfica de que se trata.

1.c ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

1.c.1 Créditos

La categoría "Préstamos y créditos" incluye los créditos consentidos por el Grupo, las participaciones del Grupo en los créditos sindicalizados, y los créditos adquiridos, no cotizados en un mercado activo, cuando no estén detentados a fines de transacción. Los préstamos cotizados en el mercado activo se incluyen en la categoría "activos financieros disponibles a la venta" y valorizados de conformidad con las reglas aplicándose a la misma.

Los préstamos y créditos se contabilizan al principio a su valor de mercado o su equivalente que es, en general, el monto neto desembolsado al origen, e incluye los costos de origen directamente imputables a la operación así como algunas comisiones recibidas (comisiones de participación y de las obligaciones, gastos de expediente, considerados como un ajuste del rendimiento efectivo del préstamo.

Uteriormente, los préstamos y créditos se evalúan al costo amortizado y los intereses así como los costos de transacción y comisiones incluidos en el valor inicial de los créditos participan a la formación del resultado de estas operaciones por la duración del crédito calculado según el método de la tasa de interés efectiva.

Las comisiones recibidas sobre obligaciones de financiamiento previas a colocaciones de un crédito están diferidas y después integradas al valor del crédito cuando se atribuye.

Las comisiones recibidas sobre los compromisos de financiamiento cuya probabilidad de dar lugar a la emisión de un préstamo es muy reducido, o cuyas utilizaciones son aleatorias en el tiempo y en su monto, se alarga en forma lineal en la duración del compromiso.

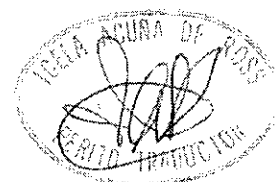
1.c.2 Contratos de ahorro y de préstamos reglamentados

Las cuentas de ahorro vivienda (CEL) y los planes de ahorro vivienda (PEL) son productos de ahorro reglamentados por los órganos públicos, destinados a los particulares. Asocian una fase de ahorro y una fase de crédito, vinculados de manera indisociable, la fase de crédito siendo contingente a la fase de ahorro.

Estos productos incluyen dos tipos de obligaciones para el Grupo que se comprometió por una parte a remunerar el ahorro por una duración indeterminada, con una tasa de interés fijada a la apertura del contrato por los órganos públicos en cuanto a los PEL o a una tasa fijada cada semestre en función de una formula de ajustamiento fijada por la ley en cuanto al los CEL.

Por otra parte, al prestar al cliente, si lo solicita, un monto en función de los derechos adquiridos durante la fase de ahorro, a una tasa fijada a la apertura del contrato en cuanto a los PEL o a una tasa en función de la fase de ahorro por los contratos de CEL.

Las obligaciones futuras del Grupo relativas a cada generación - las PEL de la misma tasa a la apertura constituyendo una generación, y las CEL constituyendo en su conjunto una generación - se miden mediante



la actualización de los resultados potenciales futuros asociados a los efectos por recibir a riesgo de la generación de que se trata.

Los efectos por recibir a riesgo se estiman con base en un análisis de los antecedentes de los comportamientos de los clientes y corresponden a:

- En cuanto a la fase crédito, a los efectos por recibir probables estadísticamente para los créditos así como a los efectos por recibir de crédito ya colocados.
- En cuanto a la fase ahorro, a la diferencia entre los efectos por recibir probables estadísticamente y los efectos por recibir mínimos esperados; los efectos por recibir mínimos esperados se asimilan a depósitos a plazo seguro.

Los resultados de los períodos futuros relativos a la fase ahorro se estiman mediante la diferencia entre la tasa de reemplazo y la tasa fija de remuneración del ahorro sobre el efecto por recibir en riesgo de ahorro del período de que se trata. Los resultados de los períodos futuros relativos a la fase crédito se calculan mediante la diferencia entre la tasa de refinanciamiento y la tasa fija de remuneración de los créditos sobre el efecto por recibir en riesgo de crédito del período de que se trata.

Las tasas de colocación del ahorro y las tasas de refinanciamiento de los créditos se deducen de la curva de tasa de swap y de las márgenes con las cuales se cuentan sobre los instrumentos financieros de naturaleza y vencimientos comparables. Los márgenes se determinan a partir de las observadas sobre los créditos a la vivienda a tasa fija en cuanto a la fase crédito y las observadas sobre los productos de seguros de vida en euros en cuanto a la fase ahorro. Para reflejar la incertidumbre respecto a las evoluciones potenciales de las tasas y sus consecuencias sobre los comportamientos futuros amoldados a los clientes y sobre los efectos por recibir de riesgo, las obligaciones se calculan aplicando el método llamado Monte Carlo.

Cuando la suma algebraica de la medida de las obligaciones futuras en cuanto a la fase ahorro y en cuanto a la fase crédito de una misma generación de contratos resulte en una posición potencialmente desfavorable para el Grupo, se constituye una provisión, sin compensación entre las generaciones, y registrada bajo el rubro "Provisiones por riesgos y cargos" del balance.

Las variaciones de esta provisión se registran a la cuenta del resultado en "Productos y cargos de intereses y asimilados".

1.c.3 Títulos

Categorías de títulos

Los títulos detentados por el Grupo pueden clasificarse en 4 categorías.

Activos financieros al valor de mercado por resultado

La categoría "Activos financieros al valor de mercado por resultado" incluye:

- los activos financieros sometidos a operaciones de negocio (operaciones llamadas de transacción)
- Los activos financieros que el Grupo escogió, de manera discrecional, contabilizar y evaluar al valor de mercado por resultado desde el origen, de conformidad con la opción brindada por la norma IAS 39, cuyas condiciones se indican en el párrafo 1.c.10.

Los títulos clasificados en esta categoría se contabilizan inicialmente a su valor de mercado, los gastos de transacciones siendo directamente contabilizados en cuenta de resultado. A la fecha de cierre, se evalúan a su valor de mercado y a las variaciones del mismo, los gastos de transacciones, aparte de los ingresos



pasados de los títulos a interés fijo, se presentan así como los dividendos de los títulos a interés variable y las plusvalías o minusvalías de cesión efectuadas bajo el rubro: "Beneficios o pérdidas netos sobre los instrumentos financieros al valor de mercado por resultado" de la cuenta de resultado.

Los ingresos percibidos sobre los títulos con ingreso fijo clasificados en esta categoría se presentan bajo el rubro "Intereses y productos asimilados" de la cuenta de resultado.

La evaluación del riesgo de contraparte sobre estos títulos está incluida en el valor de mercado.

Préstamos y créditos

Los títulos a tasa fija o determinable, no cotizados en el mercado activo, aparte de los por los cuales el portador puede no recobrar la totalidad de su inversión inicial por motivos otros que la deterioración del crédito, se clasifican como "Préstamos y créditos" cuando no respondan a las condiciones de clasificación en activos financieros al valor de mercado por resultado. Se contabilizan y evalúan como indicado en el párrafo 1.c.1.

Activos financieros detentados hasta el vencimiento

La categoría "activos financieros detentados hasta el vencimiento" incluye los títulos a interés fijo o determinable, a plazo fijo, que el Grupo tiene la intención y la capacidad de detentar hasta su vencimiento. Las operaciones de cobertura del riesgo de la tasa de interés eventualmente colocadas en esta categoría de títulos no son contabilizados en la cobertura definida por la norma IAS 39.

Los títulos clasificados en esta categoría se contabilizan al costo amortizado según el método de la tasa de interés efectiva que integra la amortización de las primas y exoneraciones correspondientes a la diferencia entre el valor de adquisición y el valor de reembolso de estos títulos así como los gastos de adquisición de los títulos cuando estén importantes. Los ingresos recibidos sobre estos títulos se presentan bajo el rubro "Intereses y productos asimilados" de la cuenta de resultado.

Activos financieros disponibles a la venta

La categoría de los "activos financieros disponibles a la venta" incluye los títulos a tasa fija o a tasa variable que no forman parte de las tres categorías anteriores.

Los títulos clasificados en esta categoría se contabilizan inicialmente a su valor de mercado, gastos de transacción incluso cuando estos últimos sean significativos. A la fecha del cierre, se evalúan a su valor de mercado y las variaciones del mismo, fuera de ingresos pagados, presentadas bajo el rubro específico de los capitales sociales ("beneficios y pérdidas latentes o diferidas"). Al momento de la cesión de los títulos, estos beneficios o pérdidas latentes, previamente contabilizados en capitales sociales aparecen en cuenta de resultado bajo el rubro: "beneficios o pérdidas netos sobre activos financieros disponibles a la venta".

Los ingresos contabilizados según el método de la tasa de interés efectiva sobre los títulos con ingreso fijo de esta categoría se presentan en el agregado "beneficios y pérdidas netos activos financieros disponibles a la venta" cuando está establecido el derecho del Grupo a cobrarlos.

Operaciones de pensiones y préstamos de títulos

Los títulos cedidos temporalmente en el caso de una puesta en pensión quedan contabilizados en el balance del Grupo en su portafolio de origen. El pasivo correspondiente se contabiliza bajo el rubro "Deudas" apropiado excepto las operaciones de pensión empezadas por actividades de negocio del Grupo para las cuales el pasivo correspondiente se contabiliza en "pasivos financieros al valor de mercado por resultado".



Los títulos adquiridos temporalmente en el caso de una toma de pensión no se contabilizan en el balance del Grupo. El crédito correspondiente se contabiliza bajo el rubro "préstamos y créditos", excepto las operaciones de pensión empezadas en relación a las actividades de negocio del Grupo, para las cuales el crédito correspondiente se contabiliza en "activos financieros al valor de mercado por resultado".

Las operaciones de préstamos de títulos no se descuentabilizan de los títulos prestados y las operaciones de préstamos de títulos no dan lugar a la contabilidad en el balance de los títulos prestados, excepto los casos cuando los títulos prestados son vendidos ulteriormente por el Grupo. En este caso, la obligación de entregar los títulos al vencimiento del préstamo se materializa por un pasivo financiero presentado en el balance bajo el rubro "pasivos financieros al valor de mercado por resultado".

Fecha de contabilidad de operaciones sobre títulos

Los títulos en valor de mercado por resultado o clasificados en activos financieros detentados hasta el vencimiento o en activos financieros disponibles a la venta se contabilizan a la fecha de negociación.

Las operaciones de cesión temporal de títulos (que sean contabilizadas a su justo valor por el resultado, en préstamos y créditos o en deudas) así como las ventas de títulos prestados se contabilizan inicialmente a la fecha de pago de entrega.

Estas operaciones se mantienen en el balance hasta la extinción de los derechos del Grupo para recibir los flujos que le sean agregados o hasta que el Grupo haya transferido, de manera substancial, todos los riesgos y ventajas que les son vinculados.

1.c.4 Operaciones de divisas

El modo de registro contable y de evaluación del riesgo de cambio inherente a los activos y a los pasivos relacionado con las operaciones en divisas hechas por el Grupo depende del carácter monetario o no monetario de estos activos y de estos pasivos.

Activos y pasivos monetarios¹ elaborados en divisas

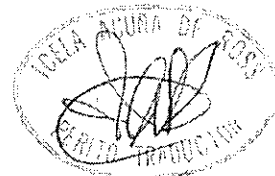
Los activos y pasivos monetarios redactados en divisas se convierten en la moneda funcional de la entidad del Grupo de que se trata a la cotización del cierre. Las diferencias de cambio se contabilizan en resultado, salvo las diferencias de cambio relativas a los instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura de resultados futuros o de cobertura de inversión neta en divisas que, en este caso, se contabilizan en capitales sociales.

Activos no monetarios elaborados en divisas

Los activos no monetarios pueden contabilizarse al costo histórico o al valor de mercado. Los activos no monetarios redactados en divisas están, en el primer caso, evaluados a la tasa del día de la transacción y en el segundo caso, evaluados al tipo de cambio válido a la fecha del cierre.

Las diferencias de cambio relativas a los activos no monetarios redactados en divisas y contabilizadas a la valor del mercado (títulos de ingresos variables) aparecen en el resultado cuando el activo se clasifique en el rubro "activos financieros al valor de mercado por resultado" y en capitales sociales cuando el activo se clasifique en el rubro "activos financieros disponibles a la venta", a menos que el activo financiero no sea

¹ los activos y los pasivos monetarios corresponden a los activos y pasivos que deben ser recibidos o pagados por un monto en numerario determinado o determinable



designado como elemento cubierto por riesgo de cambio en una relación de cobertura de valor, las diferencias de cambio siendo entonces contabilizadas en resultado.

1.c.5 Depreciación de los activos financieros

Depreciaciones sobre préstamos y créditos y sobre activos financieros detentados hasta el vencimiento, provisiones sobre compromisos de financiamiento y de garantía

Depreciaciones se constituyen sobre los créditos y sobre los activos financieros detentados hasta el vencimiento al momento en que existe una indicación objetiva de pérdida de valor vinculada a un evento ocasionado ulteriormente a la colocación del préstamo o adquisición del activo, que este evento afecta los flujos de tesorería futuros en su monto o su registro de vencimientos y que sus consecuencias puedan ser estimadas de manera fiable. El análisis de la existencia eventual de una depreciación se lleva a cabo primero a nivel individual, segundo a nivel de un portafolio. Las provisiones relativas a los compromisos de financiamiento y de garantía proporcionadas por el Grupo siguen principios análogos, tomando en cuenta, respecto a los compromisos de financiamiento de su probabilidad de emisión.

A nivel individual, en especial, constituye una indicación objetiva de pérdida de valor cualquier dato que se pueden observar en relación a los eventos siguientes :

- la existencia de impagos desde por lo menos tres meses (6 meses por los créditos inmobiliarios y los créditos a las órganos administrativos locales),
- el conocimiento o la observación de dificultades financieras importantes de la contraparte tales como es posible concluir la existencia de un riesgo probado, que un impago haya sido comprobado o no.
- las concesiones consentidas de acuerdo a los términos de créditos que no lo hubieran sido en ausencia de dificultades financieras del prestamista.

La depreciación se mide como la diferencia entre el valor contable antes de la depreciación y el valor, actualizado a la tasa de interés efectiva de origen del activo, de los componentes considerados recuperables (principal, intereses, garantías...) . Las modificaciones de valor de los activos así depreciados se registran en la cuenta de resultado, en el rubro "costo del riesgo". Toda nueva apreciación posterior debido a una causa objetiva que interviene después de la depreciación aparece en la cuenta de resultado así como en el rubro "costo del riesgo". A partir de la depreciación del activo, el rubro "intereses y productos asimilados" de la cuenta de resultado registra la remuneración teórica del valor neto contable del activo calculado a la tasa de interés efectiva de origen utilizada para actualizar los flujos considerados recuperables.

La depreciación de un préstamo o de un crédito es, a menudo, registrada en una cuenta de provisión distinta que reduce el valor de origen del crédito registrado en el activo. Las provisiones relacionadas a un instrumento financiero registrado fuera del balance, un compromiso de financiamiento o de garantía, o aun un litigio, se inscriben en el pasivo. Un crédito depreciado se registra en todo o en parte en pérdidas y su provisión vuelve a tomarse hasta el importe adeudado de la pérdida cuando todas las vías de recurso brindadas al banco son agotadas para recobrar los constituyentes del crédito así como las garantías o cuando fue objeto de un abandono total o parcial.

Las contrapartes no depreciadas, de manera individual, son objeto de un análisis del riesgo por portafolios homogéneos que se apoya sobre el sistema de notación interno del Grupo fundado en antecedentes, ajustadas, de ser necesario, para tomar en cuenta las circunstancias que prevalecen a la fecha del cierre. Este análisis permite identificar los grupos de contrapartes que, tomando en cuenta los eventos que sobrevinieron desde la colocación de créditos, han alcanzado, en su conjunto, una probabilidad de defecto a vencimiento, lo que proporciona una indicación objetiva de pérdida de valor en todo el portafolio, sin que esta pérdida de valor pueda, en este momento, concedida individualmente a las diferentes contrapartes constituyendo el portafolio. Este análisis proporciona también una estimación de las pérdidas



correspondientes a los portafolios de los cuales se trata, tomando en cuenta la evolución del ciclo económico en el período analizado. Las modificaciones de valor de la depreciación de portafolio se registran en la cuenta de resultado, en el rubro "costo del riesgo".

El ejercicio del juicio experimentado de los funciones o de la Dirección de los Riesgos puede llevar al Grupo a hacer constar la necesidad de provisiones colectivas adicionales en relación a un sector económico o a una zona geográfica afectados por eventos económicos excepcionales; esto puede ser el caso cuando las consecuencias de estos eventos no pudieron ser medidos con la precisión requerida para ajustar los parámetros que sirven a determinar la provisión colectiva sobre los portafolios homogéneos no depreciados, específicamente.

Depreciación de los activos financieros disponibles a la venta

"Los activos financieros disponibles a la venta", incluyendo principalmente títulos, se deprecian individualmente por contraparte de la cuenta de resultado cuando existe una indicación objetiva de depreciación durable resultando de uno o varios eventos sobrevenidos desde la adquisición.

Tratándose de un título con ingreso variable cotizado en el mercado activo, una baja significativa (superior al 20%) de las cotizaciones abajo del valor de adquisición o prolongado de éste, constituye una indicación de depreciación posible que lleva el Grupo a proceder a un análisis cualitativa. En su caso, una depreciación se determina sobre la base de la cotización. También se comprueban depreciaciones, en todas formas, en caso de pérdida de valor del título de más del 30% en un período de 12 meses.

Un método similar a la vez cuantitativa y calificativa se aplica a los títulos no cotizados de ingreso variable.

Para los títulos de ingreso fijo, los criterios de depreciación son los mismos que los aplicándose a las depreciaciones de los préstamos y créditos a nivel individual.

La depreciación de un título de ingreso variable se registra dentro del producto neto bancario bajo el rubro "Beneficios o pérdidas netos sobre activos financieros disponibles a la venta" y no puede volverse a tomar en la cuenta del resultado, en su caso, sólo a la fecha de cesión del título.

Además, toda baja ulterior del valor de mercado constituye una depreciación reconocida en el resultado.

Una depreciación constituida sobre un título de ingreso fijo se registra dentro del rubro "costo del riesgo" y puede volverse a tomar en cuenta de resultado cuando el valor de mercado del título resultó de un motivo objetivo que sucedió posteriormente a la última depreciación.

1.c.6 Nueva clasificación de activos financieros

Las nuevas clasificaciones de activos financieros posibles son los siguientes:

- de la categoría "activos financieros al valor de mercado por resultado", por un activo financiero no derivado que ya no se detenta con vistas a ser vendido en un futuro próximo:
 - hacia la categoría "préstamos y créditos" cuando responde a esta definición a la fecha de la nueva clasificación y que el Grupo tiene la intención y la capacidad de detentarlo en un futuro previsible o hasta su vencimiento,
 - hacia las demás categorías cuando las circunstancias excepcionales lo justifican y por lo tanto los activos transferidos respetan las condiciones aplicables al portafolio de recepción,
- de la categoría "activos financieros disponibles a la venta":
 - hacia la categoría "préstamos y créditos" de acuerdo a las mismas condiciones que las definidas



arriba para los "activos financieros al valor de mercado por resultado",

- hacia la categoría "activos financieros detentados hasta el vencimiento" para los activos que presentan un vencimiento o "activos financieros al costo" por los activos de ingreso variable no cotizados.

Las nuevas clasificaciones se realizan al valor de mercado o de modelo del instrumento financiero a la fecha de la nueva clasificación. Los derivados incorporados a los activos financieros transferidos son, en su caso, contabilizados, de manera separada, y las variaciones de valor inscritas en el resultado.

Basados en la nueva clasificación, los activos se contabilizan de acuerdo a las disposiciones aplicables al portafolio de recepción, el precio de transferencia a la fecha de la nueva clasificación constituye el costo inicial del activo para determinar depreciaciones eventuales.

En caso de nueva clasificación de la categoría "activos financieros disponibles a la venta" hacia otra categoría, los beneficios o pérdidas comprobadas anteriormente en capitales sociales se amortizan mediante el resultado sobre la duración residual del instrumento, usando el método de la tasa de interés efectiva.

Las revisiones a la alza de los flujos consideradas recobrables se contabilizarán como ajuste de la tasa de interés efectiva a partir de la fecha de cambio de estimación. Las revisiones a la baja se reflejarán en un ajuste de la tasa de interés efectiva a partir de la fecha de cambio de estimación, Las revisiones a la baja resultaron de un ajuste del valor contable del activo financiero.

1.c.7 Deudas emitidas representadas por un título

Los instrumentos financieros emitidos por el Grupo se califican como instrumentos de deudas si hay una obligación contractual de la sociedad del Grupo emisor de dichos instrumentos expedir numerario o un activo financiero al detentador de los títulos. Resulta lo mismo cuando el Grupo pueda ser obligado a intercambiar activos o pasivos financieros con otra entidad en condiciones potencialmente desfavorables, o entregar un número variable de sus propias acciones.

Las deudas emitidas representadas por un título se registran al origen a su valor de emisión incluyendo los gastos de transacción, después se evalúan a su costo amortizado según el método de la tasa de interés efectiva.

Las obligaciones reembolsables o convertibles en acciones propias se consideran como instrumentos híbridos incluyendo a la vez una componente deuda y una componente capitales sociales, determinadas durante la contabilidad inicial de la operación.

1.c.8 Acciones propias y derivados sobre acciones propias

El término "acciones propias" designa las acciones de la sociedad consolidante BNP PARIBAS SA y de sus filiales consolidadas por integración global.

Las acciones propias detentadas por el Grupo se deducen de los capitales sociales consolidados cualquiera que sea el objetivo de su detención y los resultados relacionados se eliminan de la cuenta de resultado consolidado.

Las acciones emitidas por las filiales del Grupo controladas, de manera exclusiva, siendo asimiladas a las acciones emitidas por la sociedad consolidante, cuando el Grupo vuelve a comprar los títulos emitidos por sus filiales, la diferencia entre el precio de adquisición y la parte proporcional de activo neto vuelta a comprar se registra en las reservas consolidadas, parte del Grupo. Así mismo, el valor de la deuda, así como sus variaciones, representativa de opciones de venta consentidas, en su caso, a los accionistas



minoritarios y, en su defecto, a los accionistas minoritarios de estas filiales, se imputa a los intereses minoritarios y, en su defecto, a las reservas consolidadas, parte del Grupo. Mientras estas opciones no son ejercitadas, los resultados vinculados a los intereses minoritarios se afectan a los intereses minoritarios a la cuenta de resultado consolidado. La incidencia de una baja del porcentaje de interés del grupo en una filial consolidada por integración se considera, en forma contable, como un movimiento de capitales sociales.

Los derivados sobre acciones propios, se consideran, según su modo de desenlace:

- como instrumentos de capitales sociales si el desenlace se hace por entrega física de un número fijo de acciones propias contra un monto fijo de tesorería u otro activo financiero; en este caso, estos instrumentos derivados no son reevaluados.
- como derivados si el desenlace se hace en numerario o por escoger mediante la entrega física de acciones propias o la entrega de numerario. Las variaciones de valor de estos instrumentos están en este caso registradas en resultado.

Además, cuando el contrato contiene una obligación, aun cuando ésta fuera eventual, de rescate por el banco de sus propias acciones, el valor presente de la deuda se contabiliza mediante la contraparte de los capitales sociales.

1.c.9 Instrumentos derivados y contabilidad de cobertura

Todos los instrumentos derivados se contabilizan en el balance a la fecha de negociación en cuanto a su precio de transacción. A la fecha del cierre, se reevalúan a su valor de mercado.

Derivados detentados con fines de transacción

Los derivados detentados a fines de transacción se contabilizan en el balance en el puesto "activos y pasivos financieros al valor de mercado por resultado". Se contabilizan en activos financieros cuando el valor de mercado sea positivo, en pasivos financieros cuando éste sea negativo. Los beneficios y pérdidas realizados y latentes se contabilizan a la cuenta de resultado en "beneficios y pérdidas netos sobre instrumentos financieros al valor de mercado por resultado".

Derivados y contabilidad de cobertura

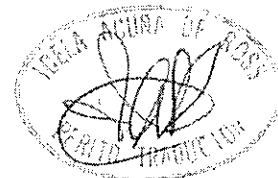
Los derivados concluidos en el marco de relaciones de cobertura están nombrados en función del objetivo proseguido.

La cobertura de valor es en especial usada para cubrir el riesgo de tasas de interés de los activos y pasivos de tasa fija, tanto para los instrumentos financieros identificados (títulos, emisiones, préstamos,) como portafolios de instrumentos financieros (depósito a la vista y créditos de tasa fija, en particular).

La cobertura de los resultados futuros se utiliza en especial para cubrir el riesgo de tasas de interés de los activos y pasivos de tasa revisable, incluyendo la renovación y el riesgo de cambio de ingresos futuros altamente probables en divisas.

En el curso de la colocación de la relación de cobertura, el Grupo establece un documento formalizado: designación del instrumento o de la porción del instrumento o de riesgo cubierto, estrategia y naturaleza del riesgo cubierto designación del instrumento de cobertura, modalidades de evaluación de la eficacia de la relación de cobertura.

De conformidad con esta documentación, el Grupo evalúa, durante la colocación y por lo menos cada trimestre, la eficacia retrospectiva y prospectiva de las relaciones de cobertura colocadas. Las pruebas de eficacia retrospectivas tienen por intención asegurarse que el reporte entre las variaciones efectivas de



valor o de resultado de los derivados de cobertura y las de instrumentos cubiertos se ubica entre el 80% y el 125%. Las pruebas prospectivas tienen como objeto asegurarse que las variaciones de valor o de resultado de derivados esperadas sobre la duración de vida residual de la cobertura compensar, de manera adecuada, las de los instrumentos cubiertos. En cuanto a las transacciones altamente probables, su carácter se aprecia en especial mediante la existencia de antecedentes sobre transacciones similares.

En aplicación de la norma IAS 39 adoptada por la Unión Europea (excluyendo algunas disposiciones relativas a la contabilidad de cobertura de un portafolio), relaciones de cobertura de valor del riesgo de tasa de interés con base en el portafolio de activos o de pasivos se utilizan.

En este marco:

- el riesgo designado como siendo cubierto es el riesgo de tasa de interés asociado a la componente de tasa interbancaria incluida en la tasa de operaciones comerciales de créditos a los clientes, de ahorro y de depósitos a la vista;
- los instrumentos considerados cubiertos corresponden, por cada línea de vencimiento, a una fracción de la posición constitutiva de un déficit presupuestario asociado a los subyacentes cubiertos;
- los instrumentos de cobertura son únicamente swaps de tasas simples;
- la eficacia de las coberturas se asegura, de manera prospectiva, mediante el hecho de que todos los derivados deben tener, a la fecha de colocación, el efecto de reducir el riesgo de tasa de interés del portafolio subyacente. De manera retrospectiva, estas coberturas deben estar descalificadas cuando los subyacentes que les son específicamente asociados sobre cada línea de vencimiento se vuelvan insuficientes (por el hecho de reembolsos anticipados de préstamos o de retiros de depósitos).

Los principios de contabilidad de los derivados y de los instrumentos cubiertos dependen de la estrategia de cobertura.

En el caso de una relación de cobertura de valor, los derivados son reevaluados al balance a su valor de mercado por contraparte de la cuenta de resultado en el puesto "beneficios y pérdidas netos sobre instrumentos financieros al valor de mercado por resultado", en forma simétrica a la revaluación de la componente cubierta se contabiliza de conformidad con la clasificación del instrumento cubierto en el caso de una relación de cobertura de activos o de pasivos identificados, o en el puesto "Diferencia de revaluación de los portafolios cubiertos en tasa" en el caso de una relación de cobertura de portafolio.

En caso de interrupción de la relación de cobertura o cuando ésta no satisface ya las pruebas de eficacia, los derivados de cobertura se transfieren en portafolio de transacción o se contabilizan según los principios aplicables a este categoría. En el caso de instrumentos de tasas de interés identificados inicialmente cubiertos, el monto de revaluación inscrito en el balance sobre estos instrumentos se amortiza a la tasa de interés efectiva sobre la duración de vida residual. En el caso de portafolios de instrumentos de tasa de interés inicialmente cubiertos en tasas, este ajuste se amortiza de manera lineal en el período que queda por transcurrir en relación a la duración inicial de la cobertura. Cuando los elementos cubiertos no aparecen en el balance, debido en especial a reembolsos anticipados, este monto se lleva de inmediato a la cuenta de resultado.

En el caso de una relación de cobertura de resultados futuros, los derivados se reevalúan en el balance en valor de mercado en contraparte de una línea específica de capitales sociales "beneficios y pérdidas latentes o diferidos". Los montos inscritos en capitales sociales durante la duración de vida de la cobertura se transfieren en resultado bajo el rubro "productos y cargos de intereses" a medida que los elementos de resultado del instrumento cubierto afectan el resultado. Los instrumentos cubiertos quedan contabilizados de conformidad con las reglas específicas a su categoría contable.



En caso de interrupción de la relación de cobertura o cuando ésta no satisfaga ya las pruebas de eficacia, los montos acumulados inscritos en capitales sociales al título de la revaluación del derivado de cobertura se mantienen en capitales sociales hasta que la transacción cubierta afecte el resultado o cuando se determine que no se llevará a cabo. Estos montos se transfieren entonces en resultado.

En caso de desaparición del elemento cubierto, los montos acumulados inscritos en capitales sociales se comprueban de inmediato en resultado.

Cualquiera que sea la estrategia de cobertura retenida, la ineficacia de la cobertura se contabiliza a la cuenta de resultado en "beneficios y pérdidas netos sobre instrumentos financieros al valor de mercado por resultado".

Las coberturas de inversiones netas en divisas llevadas a cabo en las filiales y sucursales se contabilizan de la misma manera que las coberturas de resultados futuros. Los beneficios o pérdidas contabilizados en capitales sociales se transfieren en resultado cuando hay una cesión o una liquidación de todo o parte de la inversión neta. Los instrumentos de cobertura pueden ser derivados de cambio o todo instrumento financiero no derivado.

Derivados incorporados

Los derivados incorporados a los instrumentos financieros compuestos se extraen del valor del instrumento que los contiene y se contabilizan, por separado, como instrumento derivado cuando el instrumento compuesto no está contabilizado en el puesto "activos y pasivos financieros al valor de mercado por resultado" y cuando las características económicas y los riesgos del instrumento incorporado no estén vinculados, de manera estrecha, a los del contrato principal.

1.c.10 Determinación del valor de mercado

Los activos y pasivos financieros de la categoría "valor de mercado por resultado" y los activos de la categoría "activos financieros disponibles a la venta" se evalúan y contabilizan a su valor de mercado, a la fecha de la primera contabilidad, como en fecha de evaluación ulterior. Ésta corresponde al monto por el cual un activo pudiera ser intercambiado o un pasivo extinguido, entre partes bien informadas, consintientes, y actuando en condiciones de competencia normal. Al momento de la contabilidad inicial, el valor del instrumento financiero es normalmente el precio de negociación (es decir el valor de la contraparte pagada o recibida).

Modo de determinación del valor de mercado

El valor de mercado se determina:

- a partir de precios cotizados en el mercado activo;
- a partir de una técnica de valorización recurriendo a:
 - métodos de cálculo matemáticos fundados sobre teorías financieras reconocidas, y
 - parámetros cuyo valor se determina, en cuanto a algunos, a partir de precios de instrumentos
- tratados en los mercados activos y respecto a otros, a partir de estimaciones estadísticas u otros métodos cuantitativos.
- La diferencia entre los dos modos de valorización depende del mercado en el cual el instrumento está tratado es activo o no.



La determinación del carácter activo o no de un mercado se apoya sobre indicadores tales como la baja significativa del volumen de transacciones para un instrumento idéntico o similar, el enrarecimiento de los valores restituidos por sociedades de servicio, la fuerte dispersión de los precios disponibles entre los diversos intervinientes de mercado o la antigüedad de los precios provenientes de transacciones observadas.

El banco distingue tres categorías de instrumentos financieros según las consecuencias que tienen sus características sobre su modo de valorización y se apoya sobre esta clasificación para exponer algunas de las informaciones adjuntas a los Estados financieros tales como prescritas por las normas contables internacionales:

- categoría de nivel 1: instrumentos financieros objeto de cotización en el mercado activo;
- categoría de nivel 2: instrumentos financieros cuya evaluación recurre al uso de técnicas de valorización reposando en parámetros observables;
- categoría de nivel 3: instrumentos financieros cuya evaluación recurre al uso de técnicas de valorización basándose en todo o parte sobre los parámetros inobservables; un parámetro inobservable se define como un parámetro cuyo valor resulta de hipótesis o de correlaciones que no se fundamentan sobre precios de transacciones observables en los mercados, en el mismo instrumento a la fecha de valorización, ni sobre los datos de mercado observables disponibles a la misma fecha.

Instrumentos tratados en los mercados activos

Cuando los precios cotizados en un mercado activo son disponibles, se retienen para la determinación del valor de mercado. Así se valorizan los títulos cotizados y los derivados en los mercados valorizados como los futuros y las opciones.

La mayoría de los derivados, de común acuerdo, swaps, acuerdos de tasas futuros, caps, pisos y opciones simples, se trata en mercados activos. Su valorización se hace mediante modelos aceptados comúnmente (método de actualización de cash flows futuros, modelo de Black & Scholes, técnicas de interpolación) y fundados sobre precios de mercado cotizados de instrumentos o de subyacentes similares.

La valorización resultando de los modelos se ajusta con el fin de tomar en cuenta los riesgos de liquidez y de crédito.

De manera que, a partir de las valorizaciones producidas con base en un cambio promedio de mercado, un ajuste de cambio permite valorizar la posición neta de cada instrumento financiero a la cotización que se adquiere para las posiciones vendedoras o a la cotización que se venda para las posiciones compradoras. Las cotizaciones compradoras reflejan el precio al cual una contraparte adquiriría el instrumento financiero, la cotización vendedora refleja el precio al cual una contraparte vendería el mismo instrumento.

Así mismo, con el fin de reflejar la calidad de crédito de los instrumentos derivados, un ajuste por riesgo de contraparte se integra a la valorización resultando de los modelos.

Instrumentos tratados en los mercados inactivos

Productos tratados en un mercado inactivo valorizados con un modelo interno basado en los parámetros directamente observables o deducidos de datos observables.

Algunos instrumentos financieros, aunque no estén tratados en los mercados activos, se valorizan según los métodos basados en los parámetros observables en los mercados.



Los modelos utilizan parámetros de mercado calibrado a partir de datos observables tales como las curvas de tasa, las capas de volatilidad implícita de opciones, las tasas de defecto e hipótesis de pérdidas obtenidas a partir de datos consensuales o de mercados activos de común acuerdo. La valorización resultando de estos modelos se ajusta con el fin de tomar en cuenta los riesgos de liquidez y de crédito.

El margen sacado durante la negociación de estos instrumentos financieros se contabiliza de inmediato en resultado.

Productos tratados en el mercado inactivo cuya valorización se basa en modelos internos cuyos parámetros no son observables o lo son sólo parcialmente.

Algunos instrumentos financieros complejos, poco líquidos, se valorizan con técnicas desarrolladas por la empresa y basadas en parámetros por parte no observables en los mercados activos.

En ausencia de parámetros observables, estos instrumentos se valorizan entonces, durante su contabilidad inicial, de manera que refleje el precio de la transacción que se considera como la mejor indicación del valor de mercado. La valorización resultando de estos modelos se ajusta con el fin de tomar en cuenta los riesgos de liquidez, de crédito y de modelo.

El margen sacado durante la negociación de estos instrumentos financieros complejos (day one profit) está diferido y extendido en resultado sobre la duración de inobservabilidad anticipada de parámetros de valorización. Cuando los parámetros no observables al origen se vuelven observable o cuando la valorización puede ser justificada por comparación con los de transacciones recientes y similares operadas en el mercado activo, la parte del margen todavía no reconocida está entonces contabilizada en resultado.

Caso particular de las acciones no cotizadas

El valor de mercado de las acciones no cotizadas se determina por comparación con una transacción reciente correspondiendo al capital de la sociedad de la cual se trata, llevado a cabo con un tercero independiente y en las condiciones normales de mercado. En ausencia de tal referencia, se opera la valorización, a partir de técnicas comúnmente utilizadas (múltiples de EBIT o de EBITDA) o con base en la parte proporcional de activo neto devuelta al grupo calculada a partir de datos disponibles las más recientes.

1.c.11. Activos y pasivos financieros contabilizados en valor de mercado por resultado sobre opción.

La enmienda a la norma IAS 39 relativa a la contabilidad de los activos y pasivos financieros en la categoría "portafolio valuado en valor de mercado sobre opción" fue adoptada por la Unión Europea el 15 de noviembre de 2005, aplicándose a partir del primero de enero de 2005.

Durante la contabilidad inicial, esta enmienda permite designar activos y pasivos financieros en valor de mercado por resultado en los casos siguientes:

- cuando se trate de instrumentos financieros compuestos llevando uno o varios derivados incorporados que, en caso contrario, debería extraerse y contabilizarse por separado;
- cuando el uso de esta opción permite eliminar o reducir, de manera significativa, una incoherencia en la evaluación y la contabilidad de los activos y pasivos que, en caso contrario, resultarían de su clasificación en categorías contables distintas;
- cuando el grupo de activos y/o pasivos financieros se gestiona y evalúa con base en su valor de mercado, de conformidad con una estrategia de gestión e inversión debidamente documentada.



El Grupo aplica esta opción principalmente a los activos financieros que representan contratos en unidades de cuenta de actividades de seguro, en coherencia con el tratamiento aplicándose a los pasivos correspondientes, así como emisiones estructuradas conteniendo derivados incorporados significativos.

1.c.12 Ingresos y cargos relativos a los activos y pasivos financieros

Los ingresos y cargos relativos a los instrumentos financieros evaluados al costo amortizado y a los activos de ingreso fijo clasificados en "activos financieros disponibles a la venta" se contabilizan a la cuenta de resultado usando el método de la tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa de actualización que asegura la identidad entre el valor actualizado de los flujos de tesorería futuros en la duración de vida del instrumento financiero, o, según el caso, en una duración de vida más corta, y el monto inscrito en el balance. El cálculo de esta tasa toma en cuenta las comisiones recibidas o pagadas y haciendo parte integrante, por su naturaleza, de la tasa efectiva del contrato, de los costos de transacción y de las primas y de las deducciones.

El Grupo registra en resultado los productos y cargos de comisiones sobre prestaciones de servicio en función de la naturaleza de las prestaciones a las cuales corresponden. Las comisiones consideradas como un complemento de interés son parte integrante de la tasa de interés efectiva y se contabilizan a la cuenta de resultado en "productos y cargos de interés y asimilados". Las comisiones que remuneran la ejecución de un acto importante se contabilizan a la cuenta de resultado integralmente cuando éste se ejecuta, bajo el rubro "comisiones" así como las comisiones que remuneran un servicio continuo tomadas en cuenta sobre la duración de la prestación correspondiente.

Las comisiones recibidas como compromisos de garantía financiera son consideradas representando el valor del mercado inicial del compromiso. El pasivo que resulta de ello está ulteriormente amortizado por la duración del compromiso, en productos de comisiones en el seno del Producto Neto Bancario.

Los costos externos que se atribuyen directamente a una emisión de nuevas acciones se deducen de los capitales sociales netos de todo impuesto relacionado.

1.c.13 Costo del riesgo

El costo del riesgo incluye como riesgo de crédito las dotaciones y recuperaciones de provisiones por depreciación de los títulos de ingreso fijo y los préstamos y créditos sobre los clientes y los establecimientos de crédito, las dotaciones y recuperaciones relativas a los compromisos de financiamiento y de garantía proporcionadas, las pérdidas sobre créditos irrecobrables y las recuperaciones sobre los créditos amortizados. Se contabilizan también en costo de riesgo las depreciaciones eventualmente constituidas en caso de riesgo de incumplimiento comprobado de contrapartes de instrumentos financieros negociados de común acuerdo así como los cargos vinculados a los fraudes y a los litigios inherentes a la actividad de financiamiento.

1.c.14 Detalle de activos o de pasivos financieros

El Grupo no contabiliza todo o parte de un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de tesorería del activo terminan o cuando el Grupo transfiere los derechos contractuales por recibir los flujos de tesorería del activo financiero y la casi totalidad de los riesgos y ventajas vinculados a la propiedad de este activo. Cuando el conjunto de estas condiciones no se reúna, el Grupo mantiene el activo en su balance y registra un pasivo que representa las obligaciones nacidas en el curso de la transferencia del activo.

El Grupo no contabiliza todo o parte de un pasivo financiero cuando todo o parte de este pasivo se extinga.



1.c.15 Compensación de los activos y pasivos financieros

Un activo financiero y un pasivo financiero se compensan y un saldo neto se presenta en el balance cuando, y sólo cuando, el Grupo tiene un derecho jurídicamente ejecutorio de compensar los montos contabilizados y si tiene la intención de pagar el monto neto o realizar el activo y pagar el pasivo, en forma simultánea.

1.d NORMAS CONTABLES PROPIAS A LAS ACTIVIDADES DE SEGURO

Los principios contables y las reglas de evaluación propios a los activos y pasivos generados por los contratos de seguro y los contratos financieros con una cláusula de participación, con carácter discrecional, emitida por las sociedades de seguro consolidadas se establecen de conformidad con la norma IFRS 4 y se mantienen en las cuentas consolidadas del Grupo.

Los demás activos detentados y pasivos emitidos por las sociedades de seguro se conforman con las reglas comunes a todos los activos y pasivos del Grupo y se presentan en los puestos de misma naturaleza del balance y de la cuenta de resultados consolidados.

1.d.1 Activos

Los activos financieros y las inmovilizaciones se conforman con los modos de contabilidad descritas en otra parte, salvo las partes de SCI, soportes de contratos en unidades de cuenta que se valorizan a la fecha de cierre a su valor de mercado o su equivalente, las variaciones del mismo siendo contabilizadas a la cuenta de resultado.

Los activos financieros representan las provisiones técnicas correspondientes a los contratos en unidades de cuenta y así se presentan en "activos financieros al justo valor por resultado" y valorizadas al valor de realización de los soportes de referencia a la fecha del cierre.

1.d.2 Pasivos

Las obligaciones hacia los suscriptores y beneficiarios de los contratos aparecen en el puesto "provisiones técnicas de las sociedades de seguro" y reagrupan los pasivos de los contratos de seguros sometidos a un riesgo de seguro significativo (mortalidad, invalidez...) y de los contratos financieros llevando una cláusula discrecional de participación a los beneficios, a los cuales se aplica la norma IFRS

4. La cláusula de participación discrecional proporciona a los suscriptores de contratos de seguros de vida el derecho de recibir, además de la remuneración garantía, una parte proporcional de los resultados financieros realizados.

Los pasivos relativos a los demás contratos financieros que dependen de la norma IAS 39 se contabilizan en el puesto "deudas hacia los clientes".

Los pasivos de contratos en unidades de cuenta se evalúan por referencia al valor del mercado o su equivalente de los activos que sirven de soportes a estos contratos a la fecha de cierre.

Las provisiones técnicas de filiales de seguros de vida son constituidas, básicamente, de provisiones matemáticas que corresponden, por lo general, a los valores de rescate de los contratos.

Las garantías propuestas cubren principalmente el riesgo defunción (seguro temporal, rentas vitalicias, reembolso de préstamos o garantías base de los contratos en unidades de contrato) así como en seguro de prestamistas, la invalidez, la incapacidad de trabajo y la falta de empleo). Estos riesgos se calculan con base al uso de tablas de mortalidad adaptadas (tablas certificadas para los rentistas) a la selección médica más o menos importante según las garantías proporcionadas, al buen conocimiento estadística de las poblaciones aseguradas así como a los programas de reaseguro.



En seguro de no-vida, provisiones para primas no adquiridas (fracciones de primas emitidas correspondientes a los ejercicios futuros) y por siniestros por pagar se constituyen incluyendo los gastos de gestión.

A la fecha del cierre, se efectúa una prueba de suficiencia del pasivo: el nivel de provisiones técnicas se compara al valor promedio, sacado de cálculos stochastiques, flujos futuros de tesorería. El ajuste eventual de las provisiones técnicas se hace constar en resultado del período. La reserva de capitalización dotada en las cuentas sociales debida a la venta de valores mobiliarios amortizables, con el objeto de diferir una parte de las plusvalías, netas libres con el fin de mantener el rendimiento actuarial del portafolio constituido en representación de las obligaciones hacia los asegurados, es, en esencialmente, reclasificado en provisión para participación a los beneficios diferida pasiva en las cuentas diferidas del Grupo, la parte llevada en los capitales sociales dando lugar a la comprobación de un impuesto diferido pasivo.

Esta provisión incluye también la provisión para participación diferida, resultando de la aplicación de la "contabilidad reflejo": representa la parte proporcional de los asegurados, principalmente de las filiales seguro de vida en Francia, en las plusvalías y minusvalías latentes sobre los activos, cuando la remuneración de los contratos se vincula a su rendimiento. Esta parte proporcional es un promedio resultando de cálculos estocásticos sobre las plusvalías y las minusvalías latentes atribuidas a los asegurados en el marco de los escenarios estudiados.

En caso de existencia de una minusvalía latente neta sobre los activos que entran en el campo de aplicación de la "contabilidad reflejo", se comprueba una participación diferida activa por el monto cuya imputación sobre participaciones a los beneficios futuros de los asegurados es muy probable. La apreciación de la recuperabilidad de esta participación diferida activa se afecta de manera prospectiva, tomando en cuenta las participaciones a los beneficios diferidos pasivos contabilizados por otro lado, de las plusvalías sobre activos financieros que no aparecen en las cuentas debido a las opciones retenidas por su contabilidad (activos financieros detentados hasta el vencimiento y colocaciones inmobiliarias evaluadas al costo) y de la capacidad y la intención de la empresa de detentar colocaciones en minusvalía latente. La participación a los beneficios diferida activa se contabiliza de manera simétrica a la de los activos correspondientes y presentada al activo del balance en el puesto "cuentas de regularización y activos diversos".

1.d.3 Cuenta de resultado

Los productos y cargos contabilizados en calidad de contratos de seguro emitidos por el Grupo se presentan a la cuenta de resultado bajo los rubros "productos de otras actividades" y "cargos de otras actividades".

Los demás productos y cargos se presentan bajo los rubros que tienen relación con ellos. Es así que las variaciones de la provisión por participación a los beneficios se presentan en los mismos agregados que los resultados sobre los activos que los generan.

1.e ACTIVOS FIJOS

Los activos fijos inscritos en el balance del Grupo incluyen los activos fijos tangibles e intangibles de explotación así como los inmuebles de colocación.

Los activos fijos de explotación se utilizan con fines de producción de servicios, o administrativas. Incluyen los bienes otros que inmobiliarios, arrendados en forma simple.

Los inmuebles de colocación son bienes inmobiliarios detentados para obtener rentas y valorizar el capital invertido.



Los activos fijos se registran a su costo de adquisición más los gastos atribuibles directamente, y costos de préstamos incurridos cuando la puesta en marcha de los activos fijos está precedida de un largo período de construcción o adaptación.

Los software desarrollados internamente, cuando satisfacen a los criterios de activos fijos, se inmovilizan para su costo directo de desarrollo que incluye los gastos externos y los gastos de personal que pueden ser afectados directamente al proyecto.

Después de la contabilidad inicial, los activos fijos se evalúan a su costo disminuido del cúmulo de las amortizaciones y las pérdidas eventuales de valor, excepto las partes de SCI, soportes de contratos de seguro en unidades de cuenta, que se valorizan a la fecha de cierre a su valor de mercado o su equivalente, las variaciones del mismo siendo contabilizadas a la cuenta de resultado.

El monto amortizado de un activo fijo se determina después de la deducción de su valor residual. Sólo los bienes arrendados, en forma simple, son considerados tener un valor residual, la duración de utilidad de las inmovilizaciones de explotación siendo, por lo general, igual a la duración de vida económica esperada del bien.

Los activos fijos se amortizan según el modo lineal sobre la duración de utilidad que se cuenta respecto al bien para la empresa. Las dotaciones a las amortizaciones se contabilizan bajo el rubro "dotaciones a los amortizaciones y provisiones por depreciación de los activos fijos tangibles e intangibles" de la cuenta de resultado.

Cuando una inmovilización se compone de varios elementos que pueden ser objeto de reemplazo a intervalos regulares, por tener utilidades diferentes o obtener ventajas económicas según un ritmo diferente, cada elemento se contabiliza por separado y cada uno de los componentes se amortiza según su propio plan de amortización. El enfoque por componentes ha sido considerado por los inmuebles de explotación y de colocación.

Las duraciones de amortización consideradas para los inmuebles de oficinas son de 80 y 60 años para la obra negra de los inmuebles de prestigio y para los demás inmuebles, 30 años para las fachadas, 20 años para las instalaciones generales y técnicas y 10 años para los arreglos, respectivamente.

Los software se amortizan, según su naturaleza, en una duración que no excede 9 años para los desarrollos de infraestructura y 3 o 5 años para los desarrollos esencialmente vinculados a la producción de los servicios proporcionados a los clientes.

Los gastos de mantenimiento de los software se registran en cargos a la cuenta de resultado cuando están pagados. De lo contrario, los gastos que participan al mejoramiento de las funcionalidades del software o contribuyen a alargar su duración de vida se adjuntan al aumento del costo de adquisición o de fabricación inicial.

Los activos fijos amortizables son objeto de una prueba de depreciación cuando indicios eventuales de pérdida de valor se identifican a la fecha del cierre. Las inmovilizaciones no amortizables son objeto de una prueba de depreciación por lo menos una vez al año conforme con el modelo del realizado para los sobrevalores afectados a los conjuntos homogéneos de funciones.

De haber tal indicio de depreciación, el nuevo valor recuperable del activo se compara al valor neto contable del activo fijo. En caso de pérdida de valor, una depreciación figura en la cuenta de resultado. La depreciación se vuelve a tomar en caso de modificación de la estimación del valor recuperable o de desaparición de los indicios de depreciación. Las depreciaciones se contabilizan bajo el rubro "dotaciones a las amortizaciones y provisiones por depreciación de los activos fijos tangibles e intangibles" de la cuenta del resultado.



Las plusvalías o minusvalías de cesión de inmobilizaciones de explotación se registran a la cuenta de resultado bajo el rubro "beneficios netos sobre otros activos fijos".

Las plusvalías o minusvalías de cesión de inmuebles de inversión se registran a la cuenta de resultado bajo el rubro "productos de las demás actividades" o "cargos de otras actividades".

1.f CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO

Las diferentes sociedades del Grupo pueden ser el arrendatario o el arrendador de contratos de arrendamiento.

1.f.1 La sociedad del grupo es el arrendador del contrato de arrendamiento

Los contratos de arrendamiento hechos por el Grupo se analizan en contrato de arrendamiento-financiamiento (leasing inmobiliario y demás) o en contratos de arrendamiento simple.

Contratos de arrendamiento-financiamiento

En un contrato de arrendamiento-financiamiento, el arrendador transfiere al arrendatario lo esencial de los riesgos y de las ventajas del activo. Se considera como un financiamiento acordado al arrendatario para la compra de un bien.

El valor actual de los pagos debidos en relación al contrato, aumentado, en su caso, del valor residual, se registra como un crédito. El ingreso neto de la operación para el arrendador o el arrendatario corresponde al monto de intereses del préstamo y se registra a la cuenta de resultado bajo el rubro "intereses y productos asimilados". Las rentas recibidas se reparten sobre la duración del contrato de arrendamiento-financiamiento, imputándose en amortización del capital y en intereses de manera que el ingreso neto represente una tasa de rentabilidad constante en el efecto por recibir residual. La tasa de interés utilizado es la tasa de interés implícita del contrato.

Las provisiones comprobadas en estos préstamos y créditos, que se traten de provisiones individuales o de provisiones de portafolio, siguen las mismas reglas que las descritas para los préstamos y créditos.

Contratos de arrendamiento simple

Un contrato de arrendamiento simple es un contrato por el cual el principal de los riesgos y de las ventajas del activo puesto en arrendamiento no se transfiere al

El bien se contabiliza al activo del arrendador en activos fijos y amortiza en forma lineal, durante el período de arrendamiento. La amortización del bien se realiza fuera del valor residual mientras que las rentas se contabilizan en resultado en su totalidad, en forma lineal, por toda la duración del contrato de arrendamiento. Estas rentas y dotaciones a las amortiguaciones se registran a la cuenta de resultado bajo el rubro "productos de otras actividades" y "cargos de otras actividades".

1.f.2 La sociedad del grupo es el inquilino del contrato de arrendamiento

Los contratos de arrendamiento concluidos por el Grupo se analizan en contratos de arrendamiento-financiamiento (crédito-fianza y demás) o en contratos de arrendamiento simple.

Contratos de arrendamiento-financiamiento



Los contratos de arrendamiento-financiamiento se consideran como un bien adquirido por el inquilino y financiado por préstamos. El activo arrendado se contabiliza por su valor de mercado al activo del balance del inquilino o si ésta es inferior, por el valor actualizado de los pagos mínimos en cuanto al contrato de arrendamiento determinada a la tasa de interés implícita del contrato. En contraparte, una deuda financiera de un monto igual al valor de mercado de inmovilización o al valor actualizado de los pagos mínimos aparece en el pasivo del inquilino. El bien se amortigua de acuerdo al mismo método que él aplicable a las inmovilizaciones detentadas por cuenta propia, después de haber deducido de su precio de adquisición la estimación de su valor residual. La duración de utilización retenida es la de vida útil del activo. La deuda financiera es contabilizada al costo amortiguado.

Contrato de arrendamiento simple

El bien no se contabiliza al activo del inquilino. Los pagos hechos respecto a los contratos de arrendamiento simple se registran en la cuenta de resultado en forma lineal, en el período de arrendamiento.

1.g. ACTIVOS NO CORRIENTES DETENTADOS CON VISTA A LA VENTA Y ACTIVIDADES ABANDONADAS

Cuando el Grupo decida vender activos no corrientes, y cuando es sumamente probable que esta venta intervendrá en los doce meses próximos, estos activos se presentan por separado en el balance en el puesto "activos no corrientes destinados a venderse". Los pasivos que eventualmente les sea vinculados, aparecen en el puesto "deudas vinculadas a los activos no corrientes destinados a venderse".

Cuando se clasifican en esta categoría, los activos no corrientes y grupos de activos y pasivos se evalúan en lo más bajo de su valor contable y de su justo valor minorado de los costos de venta.

Los activos concernidos dejan de ser amortiguados, En caso de pérdida de valor que aparece en un activo o un grupo de activos y de pasivos, una depreciación aparece en resultado. Las pérdidas de valor contabilizadas por este motivo son reversibles.

Además, cuando un grupo de activos y de pasivos destinado a la venta constituye un conjunto homogéneo de funciones, se califica como actividad abandonada. Las actividades abandonadas incluyen a la vez las actividades destinadas a venderse, las actividades cerradas así como las filiales adquiridas, de manera exclusiva, en una perspectiva de recompra.

El conjunto de pérdidas y beneficios relativos a estas operaciones se presenta por separado a la cuenta de resultado, en la línea "resultado neto de impuesto de las actividades cerradas o pendientes" que incluye los resultados netos después del pago de impuesto de la actividad, el resultado neto después del mismo vinculado a su evaluación al valor de mercado minorado de los costos de venta y el resultado neto después de impuesto de la cesión de la actividad.

1.h. BENEFICIOS MAYORES OTORGADOS AL PERSONAL

Los beneficios mayores otorgados al personal del Grupo se clasifican en cuatro categorías:

- los beneficios a corto plazo tales como salarios, vacaciones anuales, participación a los beneficios y cantidad adicional;
- los beneficios a largo plazo que incluyen las vacaciones remuneradas y las primas vinculadas a la antigüedad, algunas remuneraciones diferidas pagadas en numerario;
- las indemnizaciones de fin de contrato de trabajo;



- los beneficios ulteriores al empleo constituidos en especial, en Francia, por complementos de jubilación bancaria, y las primas de fin de actividad, y, en el extranjero, regímenes de jubilación llevados en algunos de ellos por fondos de pensión.

1.h.1 Beneficios a corto plazo

La empresa contabiliza un cargo cuando utilizó los servicios hechos por los miembros del personal en contraparte de los beneficios que les fueron otorgados.

1.h.2 Beneficios a largo plazo

Los beneficios a largo plazo son los beneficios, otros que los beneficios ulteriores al empleo y las indemnizaciones de fin de contrato de trabajo, que no se deben íntegramente en los doce meses siguiendo el fin del ejercicio durante el cual los miembros del personal rindieron servicios correspondientes. Se trata, en especial, de remuneraciones diferidas de más de doce meses pagadas en numerario, que se abonan en las cuentas del ejercicio correspondiente.

El método de evaluación actuarial es similar a la que se aplica a los beneficios posteriores al empleo a prestaciones definidas pero las diferencias actuariales se contabilizan de inmediato y ningún corredor se aplica. Además, el efecto vinculado a modificaciones eventuales de régimen consideradas como aferentes a servicios pasados se contabiliza de inmediato.

1.h.3 Indemnizaciones de fin de contrato de trabajo

Las indemnizaciones de fin de contrato de trabajo resultan del beneficio otorgado a los miembros del personal cuando el Grupo rescinda un contrato de trabajo antes de la edad legal de la jubilación o de la decisión de los miembros del personal de dejar la empresa, en forma voluntaria, en cambio de una indemnización. Las indemnizaciones de fin de contrato de trabajo exigibles más de doce meses después de la fecha de cierre son objeto de una actualización.

1.h.4 Beneficios posteriores al empleo

De conformidad con los principios aceptados por lo general, el Grupo distingue los regímenes de cuotas definidas y los regímenes de prestaciones definidas.

Los regímenes calificados de "regímenes de cuotas definidas" no representan un compromiso para la empresa y no son objeto de provisión alguna. El monto de las cuotas pagadas durante el ejercicio aparece en cargos.

Sólo los regímenes calificados de "regímenes de prestaciones definidas" son representativos de un compromiso a cargo de la empresa que da lugar a una evaluación y un monto de provisión.

La clasificación en una u otra de estas categorías se apoya sobre la sustancia económica del régimen para determinar si el Grupo tiene o no la obligación según cláusulas de una convención o una obligación implícita, asegurar las prestaciones prometidas a los miembros del personal.

Los beneficios posteriores al empleo a prestaciones definidas son objeto de evaluaciones actuariales tomando en cuenta hipótesis demográficas y financieras.

El monto de provisión del obligaciones se determina utilizando las hipótesis actuariales retenidas por la empresa y aplicando el método de las unidades de crédito proyectadas. Este método de evaluación toma en cuenta algunos números de parámetros tales como hipótesis demográficas, salidas anticipadas,



aumentos de sueldos y de tasa de actualización y de inflación. El valor de los activos eventuales de cobertura se deduce después del monto de las obligaciones.

Cuando el monto de los activos de cobertura excede el valor de las obligaciones, un activo se contabiliza si es representativo de una ventaja económica futura por el Grupo en forma de economía de cotizaciones futuras o de un reembolso esperado de una parte de los montos pagados al régimen.

La medida de la obligación resultando de un régimen y del valor de sus activos de cobertura puede evolucionar, de manera considerable, de un ejercicio al otro en función de los cambios de hipótesis actuariales y causar diferencias actuariales. El Grupo aplica la metodología llamada "del corredor" para contabilizar las diferencias actuariales con estas obligaciones. Este método autoriza a reconocer, a partir del ejercicio siguiente y de manera prolongada sobre la duración residual promedio de actividad de los miembros del personal, sólo la fracción de las diferencias actuariales que excede la más alta de dos valores siguientes: el 10% del valor actualizado de la obligación bruta o el 10% del valor de mercado de los activos de cobertura del régimen al fin del ejercicio anterior. A la fecha de la primera aplicación, el Grupo ha optado por la excepción brindada por la norma IFRS 1 que permite aprovisionar por deducción sobre los capitales sociales al primero de enero 2004 el conjunto de las diferencias actuariales todavía no amortizados a la fecha.

Las consecuencias de las modificaciones de los regímenes relativos a los servicios pasados están reconocidas en resultado por la duración de adquisición completa de los derechos sobre las cuales trataron dichas modificaciones.

El cargo anual contabilizado en gastos de personal como regímenes de prestaciones definidas representa derechos adquiridos durante el período por cada asalariado correspondiente al costo de servicios efectuados, del costo financiero vinculado con la actualización de las obligaciones, del producto esperado de las inversiones, de la amortización de las diferencias actuariales y de los costos de los servicios pasados resultando de modificaciones eventuales de regímenes, así como de consecuencias de reducciones y de liquidaciones eventuales de regímenes.

1.1. PAGO CON BASE EN ACCIONES

Los pagos con base en acciones se constituyen por pagos fundados sobre acciones emitidas por el Grupo que sean desatadas por la entrega de acciones o por un pago en numerario cuyo monto depende de la evolución del valor de las acciones.

La norma IFRS 2 prescribe contabilizar un cargo representativo de pagos con base en acciones proporcionados ulteriormente al 7 de noviembre de 2002; el monto de este cargo correspondería al valor de la remuneración con base en acciones otorgado al asalariado.

BNP PARIBAS otorga a sus asalariados planes de opción de subscripción de acciones, remuneraciones diferidas pagadas en acciones de la empresa y les ofrece la posibilidad de subscribir acciones de la empresa emitidas para tal efecto con una deducción vinculada a un período de insensibilidad de acciones suscritas.

1.1.1 Planes de atribución de opciones de subscripción de acciones (Stock options)

El cargo aferente a los planes atribuidos se contabiliza desde la atribución, si el beneficiario tiene el goce de inmediato, o alargada sobre el período de adquisición de los derechos, si la obtención del beneficio está sometida a una condición de presencia.

Este cargo, inscrito en los gastos de personal, cuya contraparte aparece en los capitales sociales, se calcula con base en el valor global del plan, determinado a la fecha de atribución por el Consejo de administración.



En ausencia de mercado de estos instrumentos, modelos matemáticos de valorización se utilizan. El cargo total del plan se determina multiplicando el valor unitario de la opción por el número estimado de opciones adquiridas en fin de período de adquisición de los derechos, tomando en cuenta las condiciones de presencia de los beneficiarios.

Sólo las hipótesis relativas a la salida de los beneficiarios y a las condiciones de niveles alcanzados que no están vinculados al valor del título BNP PARIBAS son objeto de una re-estimación en el curso del período de adquisición de los derechos y dan lugar a un reajuste del cargo.

La contabilidad de las remuneraciones diferidas pagadas en acciones de la empresa aplica principios contables análogos.

1.i.2 Oferta de subscripción o de compra de acciones propuesta a los asalariados en el marco del Plan de Ahorro Empresa

Las subscripciones o compras de acciones propuestas a los asalariados con una deducción en relación al precio promedio de mercado en un período proporcionado en el marco del Plan de Ahorro Empresa no tienen período de adquisición de los derechos pero son gravados de una interdicción legal de ceder las acciones durante un período de 5 años de la cual se toma en cuenta en la valorización, disminuyendo el beneficio otorgado a los asalariados. por ello, este beneficio se mide como la diferencia, a la fecha de anuncio del plan a los asalariados, entre el valor de mercado de la acción adquirida tomando en cuenta la condición de insensibilidad y el precio de adquisición pagado por el asalariado, en relación al número de acciones efectivamente adquiridas.

El costo de insensibilidad durante cinco años de las acciones adquiridas es equivalente al de una estrategia que consiste, por una parte, en vender a plazo los títulos suscritos durante el aumento del capital reservado a los asalariados y por otra parte, comprar al contado en el mercado un número equivalente de acciones BNP PARIBAS financiándolas por un préstamo reembolsado al fin de 5 años por el producto de la venta a plazo. la tasa del préstamo es la que fuera otorgada a un tercero del mercado requiriendo un préstamo personal ordinario no afectado reembolsable en cinco años y presentando un perfil de riesgo promedio. La valorización del precio de venta a plazo de la acción se determina con base en parámetros de mercado.

1.j. PROVISIONES DE PASIVO

Las provisiones registradas en el pasivo del balance del Grupo, aparte de las provisiones relativas a los instrumentos financieros, a las obligaciones de la sociedad y a los contratos de seguro, tratan principalmente de las provisiones para reestructuración, litigios, multas, penalidades y riesgos fiscales.

Una provisión se constituye cuando es probable que una salida de recursos representativas de beneficios económicos será necesaria para extinguir una obligación nacida de un evento pasado y cuando el monto de la obligación pueda ser estimado de manera fiable. El monto de esta obligación se actualiza para determinar el monto de la provisión, tan pronto como esta actualización presenta un carácter significativo.

1.k IMPUESTO ACTUAL Y DIFERIDO

El cargo del impuesto sobre el beneficio exigible se determina con base en reglas y tasas vigentes en cada país de implantación de las sociedades del Grupo con el período los resultados se relacionan.

Los impuestos diferidos se contabilizan cuando haya diferencias temporales entre los valores contables de los activos y de los pasivos del balance y de sus valores fiscales.

Los pasivos de impuestos diferidos se reconocen por todas las diferencias temporales impositivas excepto:



- diferencias temporales imponibles generadas por la contabilidad inicial de una diferencia de adquisición;
- diferencias temporales imponibles relativas a las inversiones en empresas bajo control exclusivo y control conjunto, en la medida en que el Grupo puede controlar la fecha a la cual la diferencia temporal se invertirá y que es probable que esta diferencia temporal no se invertirá en un futuro previsible.

Activos de impuestos diferidos aparecen en todas las diferencias temporales deducibles y las pérdidas fiscales diferibles en la medida en que la entidad de la cual se trate, dispondrá de beneficios imponibles futuros sobre los cuales estas diferencias temporales y estas pérdidas fiscales podrán imputarse.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se evalúan de acuerdo al método del reporte variable a la tasa de impuesto cuya aplicación se presume sobre el período durante el cual el activo se realizará o el pasivo será pagado, con base en las tasas de impuestos y reglamentaciones fiscales que han sido adoptadas o lo serán antes de la fecha del cierre del período. No son objeto de una actualización.

Los impuestos diferidos activos o pasivos se compensan cuando encuentren su origen en el seno de un mismo grupo fiscal, dependen de la misma autoridad fiscal y cuando existe un derecho legal de compensación.

Los impuestos exigibles y diferidos se contabilizan como un producto o un cargo de impuesto en la cuenta de resultado, salvo los aferentes a los beneficios y pérdidas latentes sobre los activos disponibles a la venta y a las variaciones de valor de los instrumentos derivados designados en cobertura de resultados futuros, para los cuales los impuestos diferidos correspondientes se imputan sobre los capitales sociales.

Los créditos de impuesto sobre los ingresos de créditos y de portafolios de títulos, cuando están efectivamente utilizados en pago del impuesto sobre las sociedades debido para el ejercicio, se contabilizan en el mismo rubro que los productos a los cuales se incorporan, el Cargo de impuesto correspondiente se mantiene en el rubro "impuesto sobre beneficios" de la cuenta de resultado.

1.1 TABLA DE FLUJOS DE TESORERÍA

El saldo de las cuentas de tesorería y asimiladas se constituye de saldos netos de cuentas de caja, bancas centrales, CCP así como los saldos netos de préstamos a la vista ante los establecimientos de crédito.

Las variaciones de la tesorería generada por la actividad operacional registran flujos de tesorería generados por las actividades del grupo, incluyendo los relativos a los inmuebles de inversión, a los activos financieros detentados hasta el vencimiento y los títulos de créditos negociables.

Las variaciones de la tesorería vinculadas con las operaciones de inversión resultan de flujos de tesorería vinculados con las adquisiciones y a las cesiones de filiales, empresas asociadas o coempresas consolidadas así como los vinculados a las adquisiciones y a las cesiones de activos fijos, salvo los inmuebles de inversión y los inmuebles rentados en arrendamiento simple.

Las variaciones de la tesorería vinculadas con las operaciones de financiamiento incluyen las cobranzas y desembolso sometidos a las operaciones con los accionistas y los flujos vinculados a las deudas subordinadas y obligacionistas, y deudas representadas por un título (fuera de los títulos de créditos negociables).

1.m UTILIZACIÓN DE ESTIMACIONES EN LA ELABORACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

La elaboración de los Estados Financieros del Grupo exige responsables de funciones y de funciones capaces de formular hipótesis y realizar estimaciones que se reflejan en la determinación de los productos y



de los cargos de la cuenta de resultado como en la evaluación de los activos y pasivos del balance y en la elaboración de anotaciones anexas relacionadas con las mismas. Este ejercicio supone que los administradores ejercitan su juicio y utilizan las informaciones disponibles a la fecha de elaboración de los Estados Financieros para proceder a las estimaciones necesarias. Los resultados futuros definitivos de las operaciones para las cuales los administradores recorrieron a estimaciones pueden evidentemente resultar sensiblemente diferentes de éstas, en especial en función de las condiciones de mercado diferentes y tener un efecto significativo sobre los Estados Financieros.

Así se pueden mencionar los casos siguientes:

- las depreciaciones operadas para cubrir los riesgos de crédito inherentes a las actividades de intermediación bancaria;
- el uso de modelos internos para la valorización de las posiciones sobre instrumentos financieros que no están cotizados en mercados organizados;
- el cálculo del valor de mercado de instrumentos financieros no cotizados clasificados en "activos disponibles a la venta" o en "instrumentos financieros clasificados en valor de mercado por resultado" al activo o al pasivo, y de manera general, del cálculo de los valores de mercado de los instrumentos financieros por los cuales este dato debe aparecer en las anotaciones anexas a los Estados Financieros;
- el carácter activo o no de un mercado para utilizar una técnica de valorización;
- depreciaciones de activos financieros de ingreso variable clasificados en la categoría "disponibles a la venta";
- pruebas de depreciación llevadas a cabo sobre los activos intangibles;
- pertinencia de la calificación de algunas coberturas de resultado por instrumentos financieros derivados y de la medida de la eficacia de las estrategias de cobertura;
- la estimación del valor residual de los activos haciendo objeto de operaciones de arrendamiento/financiamiento o arrendamiento simple y, en general, activos amortizados después de la deducción de su valor residual estimado;
- la determinación de las provisiones destinadas a cubrir los riesgos de pérdidas y cargos;

El caso es lo mismo en cuanto a las hipótesis consideradas para apreciar la sensibilidad de cada tipo de riesgo de mercado así como de la sensibilidad de valorizaciones a los parámetros no observables.

NOTA 2 NOTAS RELATIVAS A LA CUENTA DE RESULTADO DEL EJERCICIO 2008

2.a MARGEN DE INTERÉS

El grupo BNP Paribas presenta bajo los rubros "intereses y productos asimilados" e "intereses y cargos asimilados" la remuneración determinada según el método de la tasa de interés efectiva (intereses, comisiones y gastos) de los instrumentos financieros evaluados al costo amortizado así como la remuneración de los instrumentos financieros al valor de mercado que no responden a la definición de un instrumento derivado. La variación de valor calculado fuera de intereses pagados sobre estos instrumentos financieros en valor de mercado por resultado está contabilizada bajo el rubro "beneficios o pérdidas netos sobre instrumentos financieros al justo valor por resultado".



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Los productos y los cargos de intereses sobre los derivados de cobertura de valor de mercado se presentan con los ingresos de los elementos de los cuales contribuyen a la cobertura de los riesgos. Así mismo, los productos y los cargos de intereses de cobertura económica de las operaciones designadas en valor de mercado por resultado están vinculados a los rubros que registran los intereses de estas operaciones.

En millones de euros	Ejercicio 2008			Ejercicio 2007		
	Productos	Cargos	Neto	Productos	Cargos	Neto
Operaciones con los clientes	28 381	(11 149)	17232	26 269	(11 970)	14 299
Cuentas y préstamos/ empréstitos	26 695	(10 668)	16 027	24 732	(11 731)	13 001
Operaciones de pensiones	19	(3 49)	(330)	29	(157)	(128)
Operaciones de colocación-financiamiento	1 667	(1 32)	1 535	1 508	(82)	1 426
Operaciones interbancarias	4 685	(7 848)	(3 163)	5 283	(8 137)	(2 854)
Cuentas y préstamos/ empréstitos	4 371	(6 834)	(2 463)	4943	(7 363)	(2 420)
Operaciones de pensiones	314	(1 014)	(700)	340	(774)	(434)
Préstamos emitidos por el Grupo	.	(7 935)	(7 935)	.	(7 091)	(7 091)
Instrumentos de cobertura de Resultados futuros	1 669	(1 627)	42	1 628	(899)	729
Instrumentos de cobertura de Portafolios cubiertos por tasa	1 223	(1 300)	(77)	1 028	(685)	343
Portafolio de transacciones	17 189	(15 482)	1 707	20 319	(20 651)	(332)
Títulos a tasa fija	4 631		4 631	4 285		4 285
Operaciones de pensiones	12 503	(13 451)	(948)	15 944	(17 564)	(1 620)
Préstamos/empréstitos	55	(161)	(106)	90	(194)	(104)
Deudas representadas por un título		(1 870)	(1 870)		(2 893)	(2 893)
Activos disponibles a la venta	4 954		4 954	3 872		3 872
Activos detenidos hasta vencimiento	738		738	742		742
TOTAL DE PRODUCTOS Y CARGOS DE INTERÉS O ASIMILADOS	58 839	(45 341)	13498	59 141	(49 433)	9 708

El total de los productos de intereses de los créditos que fueron objeto de una depreciación individual asciende a 334 millones de euros por el ejercicio 2008 contra 316 millones de euros por el ejercicio 2007.

El monto relativo a las coberturas de resultado futuros anteriormente contabilizados en "beneficios o pérdidas latentes o diferidos" y llevados al resultado del ejercicio 2008 es una utilidad neta de 28 millones de euros contra 27 millones de euros por el ejercicio 2007.

2.b COMISIONES

Los productos y cambios de comisiones vinculados en cuanto a los primeros a los activos financieros y a los segundos a los pasivos financieros que no están revaluados al valor de mercado por resultado alcanzaron respectivamente 2 788 millones y 378 millones de euros por el ejercicio 2008 contra un producto de 2 553 millones de euros y un cargo de 312 millones de euros por el ejercicio 2007.

Además, los productos netos de comisiones relativos a las actividades fiduciarias y asimilados que llevan el Grupo a detentar o a invertir activos en nombre de los clientes, instituciones de jubilación y de previsión y demás instituciones ascendieron a 1 777 millones de euros por el ejercicio 2008 contra 2 125 millones de euros por el ejercicio 2007.

2.c BENEFICIOS NETOS SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS EVALUADOS EN VALOR DE MERCADO POR RESULTADO



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Los beneficios netos de los instrumentos financieros evaluados en valor de mercado por resultado recubren los elementos de resultados relativos a los instrumentos financieros administrados dentro de un portafolio de transacción y a los instrumentos financieros que el Grupo consideró evaluables en valor de mercado por resultado, incluso los dividendos, salvo ingresos y cambios de interés presentados en el en el "margen de intereses" (nota 2.a)

En millones de euros	Ejercicio 2008			Ejercicio 2007		
	Portafolio de transacción	Portafolio evaluado en valor de mercado sobre opción	Total	Portafolio de transacción	Portafolio evaluado en valor de mercado sobre opción	Total
Títulos a tasa fija	(5 808)	12 438	6 630	(1 968)	758	(1 210)
Títulos a tasa variable	(30 538)	1 040	(29 498)	7 737	643	8 380
Instrumentos financieros derivados	22 740		22 740	51		51
Operaciones de pensión	490	148	638	70	19	89
Préstamos	395	730	1 125	(1 18)	(1 20)	(2 38)
Empréstitos	(4 8)	(6 85)	(7 33)	(3 6)	(1 2)	(4 8)
Reevaluación de portafolios cubiertos por tasas	2 559		2 559	399		399
Reevaluación de posiciones de cambio	(7 68)		(7 68)	420		420
TOTAL	(10 978)	13 671	2 693	6 555	1 288	7 843

En el marco de las coberturas de valor, la pérdida neta del período de los instrumentos financieros de cobertura incluida en los instrumentos financieros derivados asciende a 3 670 millones de euros (pérdida neta de 314 millones de euros en 2007) y el beneficio neto de las componentes cubiertas de instrumentos financieros, objeto de cobertura, asciende a 3 652 millones de euros (beneficio neto de 275 millones de euros en 2007).

Además, los beneficios netos de los portafolios de transacción incluyen, en un monto casi nulo, por los ejercicios 2008 y 2007 la ineficacia vinculada a las coberturas de resultados futuros

El portafolio de títulos de ingreso fijo evaluado en valor de mercado sobre las opciones es principalmente constituido de certificados emitidos por los clientes por BNP Paribas Arbitrage Insurance BV cuyas condiciones de remuneración se indexan sobre los índices de mercado acción; los riesgos inherentes a las condiciones de indexación de esta remuneración se cubren mediante títulos de ingreso variable administrados en el portafolio de transacción de BNP Paribas Arbitrage. El resultado librado debido a los ajustes de valor de la deuda, representada por los certificados (9 151 millones de euros), consecuencia de la baja de los valores bursátiles durante el ejercicio 2008, encuentran su contraparte en los resultados de los títulos de ingreso variable del portafolio de transacción.

2.d BENEFICIOS NETOS SOBRE LOS ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES A LA VENTA

Los beneficios netos sobre los activos financieros disponibles a la venta reagrupan los activos financieros no derivados que no están clasificados como préstamos y créditos o como inversiones detentadas hasta su vencimiento.

En millones de euros	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
Títulos a tasa fija ⁽¹⁾	(1 7)	(3 1)
Más o menos-valores de cesión	(1 7)	(3 1)
Acciones y otros títulos a tasa variable	481	2 476
Productos de dividendos	637	634
Cargo de la operación	(1 634)	(5 5)



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Plusvalía neta de cesión	1 478	1 897
TOTAL	464	2 507

(1) los productos de interés relativos a los títulos de ingreso fijo disponibles a la venta se incluyen en el "margen de intereses" (nota 2a) y los cargos de depreciación vinculados a la insolvencia eventual de los emisores se presenta dentro del "costo de riesgo" (nota 2.f.)

El monto de resultados latentes, anteriormente llevados en el rubro "beneficios y pérdidas latentes o diferidos" de los capitales propios, e inscritos en resultado asciende a 163 millones de euros por el ejercicio 2008 contra 1 886 millones de euros por el ejercicio 2007.

2.e INGRESOS Y CARGOS DE OTRAS ACTIVIDADES

En millones de euros	Ejercicio 2008			Ejercicio 2007		
	Productos	Cargos	Neto	Productos	Cargos	Neto
Ingresos netos de la actividad de seguros	14 004	(10 874)	3 130	16 967	(14 091)	2 876
Ingresos netos de inmuebles						
de colocación	1 048	(430)	618	790	(219)	571
Ingresos netos de activos fijos						
en arrendamiento simple	4 284	(3 635)	649	3 949	(3 237)	712
Ingresos netos del activo de						
promoción inmobiliaria	206	(50)	156	189	(36)	153
Otros ingresos	731	(422)	309	706	(361)	345
TOTAL NETO DE INGRESOS Y						
CARGOS DE OTRAS ACTIVIDADES	20 273	(15 411)	4 862	22 601	(17 944)	4 657

> INGRESOS NETOS DE LA ACTIVIDAD DE SEGUROS

En millones de euros	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
Primas brutas adquiridas	13 473	14 914
Variación de provisiones técnicas	5 284	(6 247)
Cargos de las prestaciones de los contratos	(7 593)	(6 689)
Cargos o productos netos de cesiones en reaseguro	(245)	(43)
Variaciones de valor de activos soportes de contratos en unidades de compra	(7 996)	916
Ingresos y cargos de otras actividades	207	25
TOTAL DE INGRESOS NETOS DE LA ACTIVIDAD DE SEGUROS	3 130	2 876

El título "cargos de prestaciones de contratos" incluye el cargo vinculado a las recompras, vencimientos y siniestros de los contratos de seguro. El título "variación de las provisiones técnicas" incluye las variaciones de valor de los contratos financieros, principalmente los contratos en unidades de cuenta. Los intereses pagados sobre estos contratos son contabilizados en los cargos de interés.



3 OPERACIONES REALIZADAS EN LOS ACTIVOS FIJOS EN EL ARRENDAMIENTO SIMPLE

En millones de euros	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Pagos futuros mínimos a recibir a títulos de los contratos no rescindibles	4 352	4 011
Pagos a recibir en menos de 1 año	1 922	1 747
Pagos a recibir en más de 1 año y menos de 5 años	2 394	2 230
Pagos a recibir en más de 5 años	36	34

Los pagos futuros mínimos a recibir a título de contratos no rescindibles corresponden a los pagos que el arrendatario debe efectuar durante la duración del contrato de arrendamiento.

2.f COSTO DEL RIESGO

El costo del riesgo cubre el cargo de las depreciaciones constituidas a título de riesgo de crédito inherente a la actividad de intermediación del Grupo así como las depreciaciones eventualmente constituidas en caso de riesgo de incumplimiento del riesgo comprobado de contrapartes de instrumentos financieros negociados de común acuerdo.

➤ COSTO DEL RIESGO DEL PERIODO

Costo del riesgo del periodo En millones de euros	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
Dotaciones netas a las depreciaciones	(5 786)	(1 762)
Recuperaciones de créditos amortizados	348	329
Créditos irrecuperables no cubiertos por las depreciaciones	-314	-292
TOTAL DEL COSTO DEL RIESGO DEL PERIODO	(5 752)	(1 725)

Costo del riesgo del periodo por naturaleza de activos En millones de euros	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
Préstamos de títulos de créditos sobre los establecimientos de créditos	(3 0)	5
Préstamos y créditos a los clientes	(3 783)	(1 472)
Activos financieros disponibles a la venta	(1 98)	(1 30)
Instrumentos financieros de las actividades de mercado	(1 779)	(4 4)
Otros activos	1	(1 3)
Obligaciones por firma y diversos	37	(7 1)
TOTAL DEL COSTO DEL RIESGO DEL PERIODO	(5 752)	(1 725)



➤ **DEPRECIACIONES CONSTITUIDAS A TITULO DEL RIESGO DE CRÉDITO**

Variación en el curso del periodo de las depreciaciones constituidas En millones de euros	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
TOTAL DE LAS DEPRECIACIONES CONSTITUIDAS AL PRINCIPIO DEL PERIODO	13 508	14 455
Dotaciones netas a las depreciaciones	5 786	1 762
Utilización de las depreciaciones	(1 792)	(2 409)
Variación de las partes monetarias y diversos	(2 86)	(3 00)
TOTAL DE LAS DEPRECIACIONES CONSTITUIDAS AL FINAL DEL PERIODO	17 216	13 508

Lo esencial de las variaciones de la depreciaciones intervenidas en 2008 y 2007 es relativo a los préstamos y créditos autorizados a los clientes

Depreciaciones constituidas por naturaleza de activos En millones de euros	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Depreciaciones de los activos		
Préstamos y títulos de crédito en los establecimientos de crédito (Nota 5.d)	83	54
Préstamos y créditos a la clientela (Nota 5.e)	14 298	12 499
Instrumentos financieros de las actividades de mercado	1 708	44
Activos financieros disponibles a la venta (Nota 5.c)	422	231
Otros activos	14	22
TOTAL DE DEPRECIACIONES A TITULO DE ACTIVOS FINANCIEROS	16 525	12 850
Provisiones inscritas al pasivo		
Provisiones para obligaciones por firma		
a los establecimientos de crédito	1	
a los clientes	224	202
Otros elementos que hayan sido objeto de provisiones	466	456
TOTAL DE PROVISIONES INSCRITAS AL PASIVO	691	658
TOTAL DE DEPRECIACIONES Y PROVISIONES CONSTITUIDAS	17 216	13 508

2.g IMPUESTOS SOBRE LOS BENEFICIOS

	Ejercicio 2008		Ejercicio 2007	
	en millones de euros	en porcentaje	en millones de euros	en porcentaje
Cargo de impuestos sobre los beneficios a tasa de derecho común en Francia	(1 308)	33.3%	(3 686)	33.3%
Efecto del diferencial de tasa de impuesto de entidades extranjeras	547	-13.9%	542	-4.9%
Efecto de las operaciones impuestas a tasa reducida en Francia	286	-7.3%	266	-2.4%
Efecto de las diferencias permanentes	9	-0.2%		0.0%
Otros efectos	-6	-0.1%	131	-1.2%
Cargo de impuestos sobre los ingresos entonces	(472)	12.0%	(2 747)	21.8%
Cargos de impuestos corrientes del ejercicio	(1 736)		(2 390)	
Producto (cargo) neto de impuestos diferidos del ejercicio (nota 5.h)	1 264		(3 57)	



La economía de impuesto resultando de la contabilización de los impuestos diferidos sobre las pérdidas reportables y sobre las diferencias temporales anteriores representan 6 millones de euros por el ejercicio 2008 contra 137 millones de euros por el ejercicio 2008

NOTA 3. INFORMACIONES POR SECTOR

El Grupo se organiza alrededor de cinco polos de actividades principales:

- Banco de detalle en Francia (BDDF);
- Banco de detalle en Italia (BNL banca comercial);
- International Retail Services (IRS): este polo reúne actividades de servicios financieros reagrupados en dos subconjuntos, Personal y Finanzas para los créditos a particulares y Equipment Solutions para los créditos y servicios a las empresas, así como las actividades de banco de detalle en los Estados Unidos (BancWest) y en los mercados emergentes;
- Asset Management and Services (AMS): este polo reúne la banca privada, Investment Partners que reagrupa el conjunto de los informes de peritos de la función Gestión de Activos, Personal Investors que propone a clientes particulares de clase acomodada un conjunto financiero independiente y servicios de inversiones, Securities Service especializados en los servicios títulos brindados a las sociedades de gestión, a las instituciones financieras y a las empresas, así como las actividades de seguro y de servicios inmobiliarios.
- Corporate and Investment Banking (CIB): este polo reúne actividades de "Consejos y mercados de capitales" (Oficios, acciones y derivados de acciones, Fixed income en cuanto a las actividades de tasas y de cambio, y Corporate Finance a cargo de las operaciones de consejo en fusiones y adquisiciones y actividades de mercado primario acciones y las "Funciones de financiamiento" (financiamientos especializados, financiamientos estructurados).

Las demás actividades incluyen principalmente las actividades de Private Equity de BNP Paribas Capital, la compañía inmobiliaria Klépierre así como las funciones centrales del Grupo.

Las transacciones entre los polos de actividades se negocian a las condiciones comerciales de mercado. Las informaciones sectoriales se presentan tomando en cuenta los precios de transferencias negociados entre los diferentes sectores relacionados en el seno del Grupo.

Los activos y pasivos sectoriales reagrupan el conjunto de los elementos constituyendo el balance del Grupo. Los activos sectoriales se determinan directamente a partir de los elementos contables de cada polo de actividad. Los pasivos sectoriales se determinan con la ayuda del capital social normalizados por polo utilizados para la prestación del capital.

El capital social se atribuye por polos en función de los riesgos incurridos con base en un conjunto de convenciones principalmente fundadas sobre el consumo del capital social resultando de cálculos de activos ponderados fijados por la reglamentación relativa a la solvencia de los establecimientos de crédito y empresas de inversiones. Los resultados por polos de actividades de activos propios normalizados se determinan afectando a cada uno de los polos el producto de los activos propios que le están atribuidos de esta manera.



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

3.a INFORMACIONES POR POLO DE ACTIVIDAD

➤ RESULTADOS POR POLO DE ACTIVIDAD⁽¹⁾

En millones de euros	Ejercicio 2008					
	Producto neto bancario	Cargos generales de explotación	Costo de riesgo	Resultado de explotación	Otros resultados fuera de explotación	Resultado antes de impuestos
Banco de detalle en Francia ⁽²⁾	5 717	(3 868)	(203)	1 646	1	1 647
BNL banca comercial ⁽²⁾	2 775	(1 737)	(411)	627	1	628
International Retail Services						
Personal Finance	3 792	(2 101)	(1 218)	473	193	666
Otras funciones IRS	4 990	(2 932)	(1 160)	898	149	1 047
Asset Management and Services	4 935	(3 423)	(207)	1 305	5	1 310
Corporate and Investment Banking						
Consejos y mercados de capital	2 066	(2 607)	(2 122)	(2 663)	26	(2 637)
Funciones de financiamiento	2 907	(1 104)	(355)	1 448		1 448
Otras actividades ⁽³⁾	194	(628)	(76)	(510)	325	(185)
TOTAL GRUPO	27 376	(18 400)	(5 752)	3 224	700	3 924

En millones de euros	Ejercicio 2007					
	Producto neto bancario	Cargos generales de explotación	Costo de riesgo	Resultado de explotación	Otros resultados fuera de explotación	Resultado antes de impuestos
Banco de detalle en Francia ⁽²⁾	5 640	(3 834)	(158)	1 648		1 648
BNL banca comercial ⁽²⁾	2 616	(1 725)	(318)	573	(1)	572
International Retail Services						
Personal Finance	3 411	(1 949)	(730)	732	76	808
Otras funciones IRS	4 532	(2 676)	(498)	1 358	101	1 459
Asset Management and Services	5 264	(3 369)	(7)	1 888	27	1 915
Corporate and Investment Banking						
Consejos y mercados de capital	5 567	(3 588)	(65)	1 914	46	1 960
Funciones de financiamiento	2 604	(1 197)	37	1 444	51	1 495
Otras actividades ⁽³⁾	1 403	(426)	14	991	210	1 201
TOTAL GRUPO	31 037	(18 764)	(1 725)	10 548	510	11 058

(1) tomando en cuenta la adopción a partir del primero de enero de 2008 del ratio de solvencia "Bale II", el Grupo BNP Paribas ha adoptado su dispositivo de atribución de capital. Esta medida modifica los ingresos de activos normativos, y por ello resultados (ante impuesto) de los polos. Con el fin de comparar los resultados analíticos entre 2007 y 2008, los saldos intermediarios de gestión de 2007 fueron retratados de conformidad.

(2) Banco de Detalle en Francia y BNL banca comercial después de las reafectaciones en AMS de un tercero de la actividad de la Banca privada Francia y la Banca privada Italia.

(3) Incluso Klépierre y las entidades habitualmente denominadas BNP PARIBAS Capital



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

➤ **ACTIVOS Y PASIVOS POR POLO DE ACTIVIDAD ⁽¹⁾**

En millones de euros	31 de diciembre 2008			
	Activo	sus diferencias de adquisiciones vinculadas a las operaciones del periodo	sus títulos puestos en equivalencia	Pasivo
Banco de detalle en Francia ⁽²⁾	147 785		6	143 769
BNL banca comercial ⁽²⁾	76 454		14	71 099
International Retail Services	201 766	406	697	185 514
Asset Management and Services	178 483	38	415	171 911
Corporate and Investment Banking	1 422 387	168	7	1 410 971
Otros activos ⁽³⁾	48 676		1 504	44 422
TOTAL GRUPO	2 075 551	612	2 643	2 027 686

En millones de euros	31 de diciembre 2007			
	Activo	sus diferencias de adquisiciones vinculadas a las operaciones del periodo	sus títulos puestos en equivalencia	Pasivo
Banco de detalle en Francia ⁽²⁾	135 771	46	6	129 645
BNL banca comercial ⁽²⁾	72 271	96	13	67 493
International Retail Services	179 197	25	1 123	164 305
Asset Management and Services	199 261	294	403	191 666
Corporate and Investment Banking	1 070 848	22	7	1 057 618
Otros activos ⁽³⁾	37 106		1 781	31 38
TOTAL GRUPO	1 694 454	483	3 333	1 641 865

(1) tomando en cuenta la adopción a partir del primero de enero de 2008 del ratio de solvencia "Bale II", el Grupo BNP PARIBAS ha adoptado su dispositivo de atribución de capital. Esta medida modifica los ingresos de capital social normativos, y por ello resultados (ante impuesto) de los polos. Con el fin de comparar los resultados analíticos entre 2007 y 2008, los saldos intermedios de gestión de 2007 fueron retratados de conformidad.

(2) Banco de Detalle en Francia y BNL Banca comercial después de las reafectaciones en AMS de un tercero de la actividad de la Banca privada Francia y la Banca privada Italia.

(3) Incluso Klepierre y las entidades habitualmente denominadas BNP PARIBAS Capital



3.b INFORMACIONES POR SECTOR GEOGRÁFICO

El análisis geográfico de los activos y de los resultados sectoriales se basa en el lugar de registro contable de las actividades y no reflejan a fuerza la nacionalidad de la contraparte o la ubicación de las actividades operacionales.

> PRODUCTO NETO BANCARIO POR SECTOR GEOGRÁFICO

En millones de euros	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
Francia	12 283	14 446
Otros países europeos	8 461	9 737
América	4 031	4 197
Asia - Oceanía	1 255	1 707
Otros países	1 346	950
TOTAL GRUPO	27 370	31 037

> ACTIVOS Y PASIVOS POR SECTOR GEOGRÁFICO

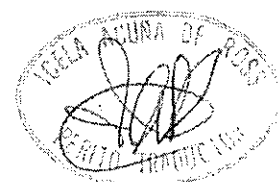
En millones de euros	31 diciembre 2008		31 diciembre 2007	
	Total de activos sectoriales	Diferencias de adquisición vinculadas a las operaciones del periodo	Total de activos sectoriales	Diferencias de adquisición vinculadas a las operaciones del periodo
Francia	1 224 663	9	969 771	75
Otros países europeos	435 592	54	370 598	381
América	256 833	465	217 777	
Asia - Oceanía	127 833	84	113 306	18
Otros países	30 530		23 002	9
TOTAL GRUPO	2 075 551	612	1 694 454	483

NOTA 4. GESTIÓN DE LOS RIESGOS Y ADECUACIÓN DE ACTIVOS PROPIOS

El ejercicio 2008 se caracterizó por la puesta en marcha del nuevo acuerdo de Basilea, que prescribe mediante el Pilar 3 nuevas exigencias respecto a la transparencia de los riesgos. BNP PARIBAS ha escogido, con el fin de que sea legible y coherente, unificar, la información provista por los títulos de IFRS 7 y del Pilar 3 de Basilea II.

Las medidas de riesgos producidas por BNP PARIBAS relativas a sus actividades bancarias se conformen con los métodos homologados por el regulador que figura en el Pilar 1. El perímetro así cubierto (llamado perímetro de prudencia) se desglosa en la anotación 8.b "Perímetro de consolidación".

Adicionalmente a los datos proporcionados relativos a los riesgos dependiendo de la vigilancia prudente bancaria, BNP PARIBAS produce una información sobre los riesgos vinculados a sus actividades de seguro (anotación 4.i "riesgos de seguro").



4.a ORGANIZACIÓN DE LA GESTIÓN DE RIESGOS

La gestión de los riesgos es inherente a la actividad bancaria y constituye uno de los fundamentos del funcionamiento del grupo BNP PARIBAS. La responsabilidad de su control, de su medida y en general de su supervisión está principalmente confiada a una función precisa "Group Risk Management (GRM)", independientes de los Polos, Oficinas o Territorios y reporta su información directamente a la Dirección General. La función "Conformidad Grupo" (CG) sigue el riesgo operacional y el riesgo de reputación en el marco de sus misiones de control permanente.

Si la primera responsabilidad de la gestión de los riesgos es la de los Polos y de los Oficinas que los proponen, GRM tiene por misión asegurar que los riesgos finalmente tomados por el Banco están compatibles con sus políticas de riesgos y sus objetivos de rentabilidad y de notación. GRM y CG ejercen un control permanente sobre los riesgos, la mayoría de las veces a priori, claramente diferenciado del control interno que interviene en forma periódica y a posteriori. GRM comunica con regularidad al Comité de Control interno y de los Riesgos del Consejo de administración del Banco, sus principales comprobaciones y le informa respecto a los métodos de moderación que aplica para apreciar y consolidar los riesgos a nivel del Grupo. CG informa a dicho Comité respecto a asuntos inherentes a su misión y en especial los relacionados con el riesgo operacional, la seguridad financiera, el riesgo de reputación y el control permanente.

GRM cubre los riesgos inducidos por las actividades del Grupo e interviene a todos los niveles de la cadena de toma y seguimiento del riesgo. Sus misiones permanentes consisten, en especial, en formular recomendaciones en materia de políticas de riesgos, analizar el portafolio de crédito con una visión prospectiva, aprobar los créditos a las empresas y los límites de las actividades de transacción, garantizar la calidad y la eficacia de los procedimientos de seguimiento, definir o validar los métodos de medida de los riesgos y asegurar la recolección exhaustiva y fiable de los riesgos para la Dirección General. Por fin, le corresponde averiguar que todas las consecuencias en términos de riesgos de poner en obra actividades o productos nuevos han sido evaluados de manera adecuada. Este ejercicio se basa sobre la implicación conjunta del Oficio promotor y del conjunto de las Funciones de las cuales se trata (Asuntos Fiscales Grupo, Asuntos jurídicos Grupo, Finanzas Desarrollo Grupo, Conformidad Grupo, Información tecnologías y Procesos), GRM vela por la calidad de control de validación: análisis del inventario de los riesgos y de los medios puestos en marcha para minimizarlos, definición de condiciones mínimas que hay que reunir para asegurar un desarrollo sano de la actividad. CG interviene, de manera idéntica, en lo que concierne a los riesgos operacionales y de reputación. Tiene un papel especial de vigilancia y de información de la actividad de validación de los nuevos productos y actividades y de las transacciones excepcionales.

4.b TIPOLOGÍA DE LOS RIESGOS

La tipología de los riesgos considerada por BNP PARIBAS evoluciona al ritmo de los trabajos metodológicos y de las exigencias reglamentarias.

Todos los tipos de riesgos indicados más abajo están llevados a cabo por BNP PARIBAS. Sin embargo, debido a su carácter específico, dos de ellos no llevan a la identificación de una necesidad de capital ofrecido, en la medida que se manifiestan, por una variación de la cotización bursátil soportada directamente por los accionistas y para la cual el capital de BNP PARIBAS no constituye una protección.

Asimismo, el riesgo de reputación reviste un carácter contingente a los demás riesgos y por sus efectos otros que el rumor del mercado llevando a variación de cotizaciones, se considera en la estimación las pérdidas incurridas como otros tipos de riesgos.



De igual manera, el riesgo estratégico que resulta de selecciones estratégicas que el Banco hace públicos por medio de su comunicación financiera, y que puede reflejarse en una variación de la cotización bursátil, depende de los dispositivos de administración al más alto nivel, e incumbe al accionista.

Las modalidades de aplicación de las definiciones reglamentarias conformes con la doctrina desarrollada por el nuevo acuerdo de Basilea (International Convergence of Capital Measurement and Capital Standard), llamado Basilea II, son explicadas en las partes 4.d a 4.f de esta sección.

Riesgo de crédito y de contraparte

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdidas de valor económico de los créditos del Banco, existentes o potenciales, debido a compromisos otorgados y vinculados a la migración de la calidad de crédito de sus deudores, pudiendo llegar a materializarse por la falta de estos últimos. La evaluación de esta probabilidad de falta y de recuperación con la cual se cuenta en caso de falta es el elemento esencial de la medida de la calidad del crédito.

El riesgo de crédito a nivel de un portafolio integra el juego de las correlaciones entre los valores de créditos que los componen.

El riesgo de crédito se manifiesta tanto en la actividad de préstamo como en casos de operaciones de mercado, investigación o reglamento cuando el Banco está expuesto, de manera exponencial, a la falta de su contraparte; el riesgo de contraparte es el riesgo bilateral respecto a un tercero con quien una o varias transacciones de mercado fueron concluidas. Su monto varía en el curso del tiempo con la evolución de los parámetros de mercado afectando el valor potencial futuro de las transacciones subyacentes.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de pérdida de valor económico causado por la evolución desfavorable de los precios o parámetros de mercado, que estos últimos se puedan observar o no, directamente.

Los parámetros de mercado que se pueden observar son, sin que esta lista sea exhaustiva, las tasas de cambio, las cotizaciones de valores mobiliarios y de las materias primas negociables (que el precio sea directamente cotizado u

obtenido por referencia a un activo similar), el precio de derivados en un mercado organizado, el precio de otros activos mercantiles así como todos los parámetros que puedan ser deducidos de cotizaciones de mercado como las tasas de intereses, los márgenes de crédito, las volatilidades o las correlaciones implícitas o demás parámetros similares.

Los parámetros inobservables son, entre otros, los parámetros basados en hipótesis de trabajo propietarias tales como los parámetros de modelo o en el estudio estadístico o económico no corroborado por informaciones de mercado.

La ausencia de liquidez es un factor importante de riesgo de mercado. En caso de restricción o de desaparición de la liquidez, un instrumento o un activo mercantil puede no ser negociable o no puede serlo a su valor estimado, por ejemplo debido a una reducción del número de transacciones, de apremios jurídicos o aun de un fuerte desequilibrio de la oferta y de la demanda de algunos activos.

Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida económica resultando de procesos internos que fallan o son inadaptados o de eventos externos, que sean de tipo deliberado, accidental o natural. Su gestión se apoya en el análisis del encadenamiento causa-evento-efecto.



Los procesos internos son, en particular, los que implican al personal y a los sistemas informáticos. Las inundaciones, los incendios, los terremotos, los ataques terroristas, etc. son ejemplos de eventos externos. Los eventos de crédito o de mercado como las faltas o los cambios de valor no son parte del campo de análisis de riesgo operacional.

El riesgo operacional recubre los riesgos de recursos humanos, los riesgos jurídicos, los riesgos fiscales, los riesgos vinculados a los sistemas de información, los riesgos de producción y los riesgos inherentes a la información financiera publicada así como las consecuencias pecuniarias eventuales del riesgo de inconformidad y del riesgo de reputación.

Riesgo de inconformidad y de reputación

El riesgo de inconformidad se define, en la reglamentación francesa, como el riesgo de sanción judicial, administrativa o disciplinaria, combinado con pérdidas financieras significativas, que resultan de la falta de respeto a las disposiciones propias a las actividades bancarias y financieras, que sean de tipo legislativo o reglamentario, o que se trate de normas profesionales o deontológicas o de instrucciones tomadas por el órgano ejecutivo, en especial, en aplicación de las orientaciones del órgano deliberante.

Este riesgo se define como un subconjunto del riesgo operacional. Sin embargo, algunos impactos vinculados al riesgo de inconformidad pueden representar más que una pura pérdida de valor económico y pueden perjudicar la reputación del establecimiento. Es por esta razón que el Banco trata el riesgo de inconformidad como tal.

El riesgo de reputación es el riesgo que pierdan confianza en la empresa, sus clientes, sus contrapartes, sus proveedores, sus colaboradores, sus accionistas, sus reguladores o cualquier otro tercero, cualquiera sea el motivo, mientras sea una condición necesaria al seguimiento normal de la actividad.

El riesgo de reputación es esencialmente un riesgo contingente a todos los demás riesgos incurridos por el Banco.



Precisiones relativas a las definiciones de los riesgos

A pesar de las numerosas informaciones sobre la clasificación de los riesgos y la aparición de definiciones generalmente reconocidas, en especial debido a la reglamentación, no hay clasificación exhaustiva de riesgos a los cuales un banco está expuesto. La comprensión de los tipos exactos de riesgos y la manera en la cual se mezclan entre ellos avanza. La interacción entre los riesgos no hace todavía objeto de una cuantificación pero se trata en el marco de escenarios de crisis globales. Los comentarios siguientes tienen por objeto precisar el estado de la reflexión del Grupo en la materia.

Riesgo del mercado y riesgo de crédito y de contraparte

En los portafolios de negocio obligacionista, los instrumentos de crédito se valorizan con base en las tasas obligacionistas y de los márgenes de crédito, los cuales se consideran como parámetros de mercado de la misma manera que las tasas de interés o de tipos de cambio. El riesgo sobre el crédito del emisor del instrumento es así un componente del riesgo del mercado, llamado riesgo emisor.

El riesgo emisor es una noción distinta del riesgo de contraparte. Es así que, en el caso de una operación relacionada con los derivados de crédito, el riesgo emisor corresponde al riesgo sobre el crédito del activo subyacente mientras que el riesgo de contraparte represente el riesgo de crédito sobre el tercero con quien el derivado de crédito fue negociado. El riesgo de contraparte es un riesgo de crédito, el riesgo emisor es un riesgo de mercado.

Riesgo operacional, riesgo de crédito y riesgo de mercado

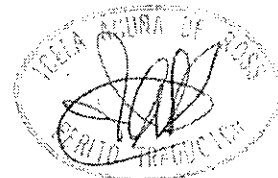
El riesgo operacional se manifiesta cuando hay un proceso de negociación insuficiente o inadaptado. Los procesos pueden ser de todo tipo: concesión de crédito, toma de riesgos de mercado, colocaciones de operaciones, vigilancia de los riesgos, etc.

De lo contrario, las decisiones humanas aplicadas según las reglas no pueden ser, por principio, al origen de un riesgo operacional, aun cuando estén tachadas de un error de juicio.

El riesgo residual, definido por la reglamentación sobre el Control interno como siendo el principio de una eficacia menor que la esperada de las técnicas de reducción del riesgo de crédito, es considerado como dependiente de un fallo operacional y por ello de un riesgo operacional.

Riesgo de gestión activo y pasivo

El riesgo de gestión activo y pasivo es el riesgo de pérdida de valor económico vinculado con las diferencias de las tasas, de vencimientos y de naturaleza entre los activos y los pasivos. Para las actividades bancarias, el riesgo se estudia fuera del portafolio de negociación y recubre principalmente lo que se llama el riesgo global de tasa. En cuanto a las actividades de seguro, este riesgo incluye también el riesgo de diferencia vinculado con la evolución del valor de las acciones y los demás activos del fondo general tal como los activos inmobiliarios.



Riesgo de refinanciamiento (liquidez)

El riesgo de liquidez y de refinanciamiento es el riesgo que el Banco no pueda cumplir con sus obligaciones a un precio aceptable en un lugar y una divisa determinados.

Riesgo de subscripción de seguro

El riesgo de subscripción de seguro es el riesgo de pérdida resultando de un desvío inesperado de la tasa de siniestros de diferentes compromisos de seguro. De acuerdo a la actividad de seguro (seguro de vida, previsión o rentas), este riesgo puede ser estadístico, macroeconómico, conductista, vinculado a la salud pública o a catástrofes. No es la componente principal de los riesgos vinculados con el seguro de vida en el cual el riesgo de gestión activo y pasivo es predominante.

Riesgo de punto muerto

El riesgo de punto muerto corresponde al riesgo de pérdida de explotación resultando de un cambio del medio ambiente económico causando una baja de las cobranzas aunada a una elasticidad insuficiente de los costos.

Riesgo estratégico

El riesgo estratégico es el riesgo que selecciones estratégicas del Banco se reflejan en una baja de la cotización de su acción.

Riesgo de concentración

El riesgo de concentración y su corolario, los efectos de diversificación, se integran dentro de cada riesgo, en especial, en lo que concierne al riesgo de crédito, el riesgo de mercado y el riesgo operacional mediante los parámetros de correlación tomados en cuenta por los modelos que tratan de estos riesgos.

El riesgo de concentración se aprecia a nivel del Grupo consolidado y del conglomerado financiero que representa.



Síntesis de los riesgos

> RIESGOS SEGUIDOS POR EL GRUPO BNP PARIBAS

Riesgo susceptible de afectar la solvencia del Grupo	Riesgo susceptible de afectar el valor del Grupo (Curso de Bolsa)	Pilier 1		ICAAP ⁽⁴⁾ (Pilier 2)		Riesgo adicional definido por BNP Paribas
		Riesgo cubierto	Método de Evaluación y de gestión	Riesgo cubierto	Método de evaluación y de gestión	
Riesgo de crédito		✓	Basilea II	✓	Capital económico	
Riesgo de participaciones sobre acciones		✓	Basilea II	✓	Capital económico	
Riesgo operacional		✓	Basilea II	✓	Capital económico	
Riesgo de mercado		✓	Basilea II	✓	Capital económico	
Riesgo de concentración ⁽¹⁾				✓	Capital económico	
Riesgo de gestión activo-pasivo ⁽²⁾				✓	Capital económico	
Riesgo de punto muerto				✓	Capital económico	
Riesgo de actividades de seguros ⁽³⁾ , incluido el riesgo de suscripción					Capital económico	✓
	Riesgos estratégicos			✓	Procedimientos ; múltiples bursátiles	
Riesgo de liquidez y de refinanciamiento				✓	Reglas cuantitativas, cualitativas y pruebas de estrés	
	Riesgo de regulación			✓	Procedimientos	

(1) El riesgo de concentración se rige como riesgo de crédito en BNP PARIBAS

(2) El riesgo de gestión activo y pasivo es principalmente el que se utiliza en la terminología de riesgo global de tasa de interés para los reguladores

(3) Los riesgos de las actividades de seguro están fuera del perímetro de las actividades bancarias; las actividades de seguro llevan riesgos de mercado, operacional y de suscripción

(4) Internal Capital Adequacy Assessment Process

Las exigencias en fondos propios corresponden a los riesgos seguidos en el Pilar 1 se integran en el cálculo del ratio de solvencia.

En los términos de sistemas de información, el sistema ARC (All Reportings on Capital) consolida el conjunto de los cálculos de capital reglamentario y económico producidos por las diversas reglas de riesgos y contables. Permite la restitución y la difusión de los Informes Basilea II y capital económico para las necesidades de la comunicación interna y externa.



El dispositivo complementario de evaluación interna del capital (ICAAP)

El segundo Pilar del nuevo acuerdo de Basilea estructura el dialogo entre el banco y su supervisor a su nivel de adecuación en capital. Esta apreciación debe incluir el conjunto de los riesgos tomados por el Grupo, su sensibilidad a escenarios de crisis y sus evoluciones con las cuales se cuentan en el marco de los proyectos de desarrollo.

Visto de esta manera, BNP PARIBAS continúa a profundizar sus métodos para medir la necesidad económica de capital vinculada a sus actividades mientras las complementa con una reflexión sobre los riesgos que el establecimiento considera que no debe ser cubierto por capital pero enmarcados por procedimientos de gestión y de control apropiados. Estos trabajos llevaron a la elaboración de la tipología de los riesgos representada en la tabla arriba.

Este dispositivo de evaluación interna es regularmente integrado en los procesos de decisión y de gestión del Grupo mediante la extensión del uso de anotaciones de capital reglamentario y progresivamente de capital económico complementado por estudios del impacto de los escenarios de crisis y planes de desarrollo. Se concibe a nivel consolidado y estructurado según los ejes de actividades. Las evaluaciones relativas a las entidades legales proceden de enfoques simplificados.

Factores de riesgo

Factores propios de BNP PARIBAS vinculados a la industria bancaria

La deterioración de las condiciones de mercado modificó de manera desfavorable la industria bancaria y los resultados del Banco y pudiera en el futuro tener un efecto netamente desfavorable sobre la liquidez, los ingresos y la situación financiera del Banco.

Los oficios del Banco, establecimiento financiero de importancia mundial, son muy sensibles a la evolución de los mercados financieros y al medio ambiente económico en Europa (en especial en Francia y en Italia) en los Estados Unidos y en el resto del mundo. El deterioro de las condiciones del mercado y del medio ambiente económico recayó, en forma creciente, desde mediados de 2007 sobre los establecimientos financieros y pudiera seguir en el futuro

en crear un medio ambiental difícil para estos establecimientos. Tal deterioro ha resultado y pudiera, en el futuro, resultar en especial un deterioro de las condiciones sobre los mercados de la deuda, las recesiones regionales o globales, las fluctuaciones del precio de materias primas (petróleo en especial) o de la alza o de la baja de las tasas de interés, de inflación o de deflación, o aun de eventos geopolíticos (catástrofe natural, acto terrorista o conflicto armado).

El ocaso significativo de los mercados inmobiliarios a través del mundo, en especial en los Estados Unidos, que empezó en 2007 y se aceleró en 2008 con la caída de los precios del inmobiliario residencial y el aumento de numerosos embargos inmobiliarios, tuvo un impacto desfavorable sobre las tasas de recubrimiento de préstamos hipotecarios y sobre el valor de los títulos respaldado por estos préstamos, en especial, en la categoría de las "subprimas", lo que llevó las instituciones financieras en todo el mundo a depreciar de manera significativa el valor de sus activos. Estas depreciaciones que inicialmente llevaron sobre los títulos respaldados por créditos hipotecarios (Mortgage-backed securities) y después alcanzaron los swaps de créditos incumplimiento y demás productos derivados así como los valores mobiliarios, los cuales en turno, llevaron numerosas instituciones financieras a través del mundo y en especial en los Estados Unidos y en Europea, a buscar capitales adicionales, fusionar con otras instituciones, y en algunos casos, a la quiebra. Preocupados por la estabilidad de los mercados financieros en general y la solidez de las contrapartes, numerosos prestamistas e inversionistas institucionales disminuyeron o dejaron de otorgar préstamos, incluso a las demás instituciones financieras. Los movimientos erráticos en los mercados así como las condiciones más limitadas del otorgamiento de créditos llevaron a un aumento de fallos de empresas y de particulares, una baja de la confianza de los consumidores, un crecimiento de la volatilidad de los mercados, fuertes caídas de los indicios bursátiles y una baja significativa de la actividad comercial



en general. La presión económica sobre los consumidores y la falta de confianza en los mercados financieros tuvo un efecto desfavorable sobre los resultados y la situación financiera de las instituciones financieras en su mayoría.

La persistencia o el deterioro de estas condiciones económicas y de mercado desfavorables pudiera agravar su impacto sobre los instituciones financieras en general y sobre el banco en especial. Además de los riesgos mencionados en la presente sección, el banco pudiera confrontarse a los riesgos siguientes vinculados a los eventos descritos a continuación:

- La evolución de los mercados y las condiciones económicas desfavorables pudieran continuar a afectar la confianza de los consumidores y generar una disminución del ritmo de las cobranzas, un aumento de los reveses financieros y de las tasas de defectos, lo que aumentaría el costo del riesgo del banco. Estas evoluciones y condiciones pudieran llevar a un aumento continuo de la tasa de reveses financieros de los prestamistas empresariales que constituyen una parte sustancial de los prestamistas del Banco, así como una baja continua de su solvencia y demandas de crédito;
- la capacidad del Banco para emitir la deuda, pedir préstamos a otras instituciones financieras, realizar operaciones de titularización con vistas a solicitar fondos (o hacerlo en condiciones favorables), pudiera ser adeudada por nuevas perturbaciones afectando los mercados financieros o por otros eventos tales como las medidas tomadas por las agencias de notación (tales como el deterioro reciente por Standard & Poors de la notación largo plazo del Banco de AA+ a AA con perspectiva negativa) y la degradación de las esperas de los inversionistas.
- Los mercados de acciones en Francia, en Europa y en otra parte pudiera continuar a bajar o volverse más volátiles aun, lo que pudiera llevar a pérdidas adicionales en las actividades de trading e inversión o a una reducción acrecida del número de operaciones sobre los mercados de capitales y a una disminución de los ingresos de liquidez y de las comisiones vinculadas a la Gestión de Activos.

No se sabe si las medidas legislativas y demás medidas tomadas por el gobierno y los reguladores en Francia o en el mundo van a permitir estabilizar por completo y en forma rápida el sistema financiero y si los accionistas del Banco pudieran ser afectados, de manera desfavorable, por estas medidas.

Para responder a la crisis financiera, los gobiernos y los reguladores tomaron medidas tendiendo a estabilizar el sistema financiero y aumentar el efecto por recibir de los créditos a la economía. Estas medidas incluyen el rescate o la garantía de activos de mala calidad o sin liquidez, la recapitalización mediante adquisición o subscripción de títulos emitidos por instituciones financieras (incluyendo acciones ordinarias, acciones de preferencia o títulos híbridos), el otorgamiento de la garantía del Estado a la deuda emitida por las instituciones financieras y las fusiones/adquisiciones o escisiones de instituciones financieras, operadas bajo los auspicios de los gobiernos. En Francia, el gobierno pone en obra un plan incluyendo dos partes: la puesta a disposición de liquidez a las instituciones financieras mediante una entidad ad hoc que benefician de la garantía del Estado y la subscripción por otra entidad que beneficia de la garantía del Estado de acciones de preferencia o de títulos híbridos súper-subordinados emitidos por las instituciones financieras. En todos los casos, las instituciones financieras deben en contraparte comprometerse a consentir préstamos para financiar la actividad económica, y tomar compromisos para financiar la actividad económica, y tomar compromisos éticos por cuenta propia y por cuenta de sus directivos (en especial en relación a su política de remuneración). Aplicando este plan, el Banco emitió el 11 de diciembre 2008, 2.55 mil millones de euros de títulos súper-subordinados perpetuos clasificados en activos de base (tercero 1) que

fueron suscritos por la SPPE, una entidad detentada por el Gobierno francés. Además, el Banco tiene la intención de convocar una Asamblea General Extraordinaria con el fin de aprobar la emisión de 5.1 mil



millones de euros de acciones de preferencia sin derechos a voto a una entidad detentada por el Estado francés, que se clasificarán en activos "duros" (Core Tercero 1) y cuyo producto será atribuido por mitad al reembolso de los títulos súper-subordinados previamente emitidos.

El impacto de estas medidas sobre la situación de los mercados financieros en su mayoría y del Banco en especial es difícil de apreciar, en particular, no parece cierto que estas medidas permitirán remediar a la extrema volatilidad y a la contratación del crédito que han caracterizado los mercados en los últimos meses. El fracaso de estas medidas y de las acciones conexas tendiendo a estabilizar los mercados financieros así como una persistencia o una agravación de la situación actual de los mercados, pudieran llevar a una baja de confianza de los inversionistas y consumidores, una acentuación de la volatilidad y de la baja de los mercados, de perturbaciones económicas adicionales y, por consiguiente, endeudar, de manera significativa, la actividad del Banco, su situación financiera, sus resultados, su acceso al crédito o la cotización de los títulos emitidos por el Banco.

El Banco tomó, además, diversos compromisos hacia el Estado en relación con la emisión citada arriba, de título súper-subordinados. En especial, el banco se comprometió a no rescatar sus propias acciones durante el período de detentación de los títulos suscritos por el Estado salvo compras que le permitan pagar o cubrir programas de los accionistas asalariados y las operaciones de gestión normal del Banco así como aumentar del 4% los pagarés de los créditos a los prestamistas ubicados en Francia en 2009. El compromiso de aumentar los pagarés de crédito pudiera, si se suma a la flexibilidad de las condiciones de otorgamiento de créditos, exponer el banco a riesgos de créditos adicionales. El compromiso de limitar los rescates de acciones propios y potencialmente así como ello pudo ser requerido en países aparte de Francia que otorgaron ayudas gubernamentales a las instituciones financieras, las distribuciones de dividendos, pudiera disminuir la rentabilidad de las acciones del banco. Por fin, La Comisión Europea planteó algunas condiciones a su decisión de considerar el plan francés de recapitalización en materia de ayuda de Estado. Si estas condiciones no fueran respetadas, el Estado pudiera rechazar futuras ayudas al banco u obligarlo a reembolsarle las cantidades recibidas a título de ayuda.

Las fluctuaciones de mercado y la volatilidad exponen el banco al riesgo de pérdidas substanciales en el marco de sus actividades de trading e inversiones.

Con fines de trading o inversión, el banco toma posiciones sobre el mercado de deuda, divisas, materias primas y acciones así como sobre acciones no cotizadas, activos inmobiliarios y otros tipos de activos. La volatilidad, es decir la amplitud de las variaciones de precio en un período y un mercado considerados, independientemente del nivel de este mercado, pudiera tener una incidencia desfavorable sobre estas posiciones. Los mercados de capitales conocen una volatilidad y perturbaciones sin precedente desde mediados de 2007 y más particularmente desde la quiebra de Lehman Brothers a mediados de septiembre de 2008. Por ello, el Banco tuvo pérdidas significativas en el marco de sus actividades de trading e inversiones en el curso del cuarto trimestre del año 2008. No se sabe si esta extrema volatilidad y estas perturbaciones en los mercados durarán en el futuro próximo, y si el banco seguirá, como consecuencia, sufriendo pérdidas importantes en el marco de sus actividades de trading. La volatilidad, si resultará insuficiente o excesiva en relación a las anticipaciones del Banco, podría también generar pérdidas sobre numerosos otros productos de trading y de cobertura utilizados por el banco, tales como swaps, contratos a plazo, opciones y productos estructurados.

En la medida en que el banco detentará activos o posiciones netas compradoras en uno de estos mercados, todo repliegue de éste pudiera ocasionar pérdidas vinculadas con la depreciación de estas posiciones. Asimismo, si el Banco hubiera vendido activos al descubierto en uno de estos mercados, todo rebote de éstos últimos pudiera exponer el banco a pérdidas potencialmente ilimitadas en la medida que debería cubrir sus posiciones al descubierto en un mercado a la alza. De manera ocasional, el banco pudiera poner en marcha una estrategia de trading al constituir una posición compradora sobre un activo y una posición vendedora sobre otro activo, con la esperanza de sacar provecho de la variación del valor relativo de estos activos. Cuando estos valores relativos evolucionaran, por lo contrario, a los anticipaciones del banco, o de tal



manera que esta no sea cubierta, esta estrategia pudiera exponer el banco a pérdidas. Si éstas fueran substanciales, las mismas pudieran endeudar el resultado de explotación y la situación financiera del banco.

Todo aumento substancial de provisiones o de todo compromiso insuficientemente provisionado puede recaer en el resultado de explotación y en la situación financiera del banco.

En el marco de sus actividades de préstamo, el banco constituye regularmente provisiones por créditos dudosos que se contabilizan a la cuenta de resultado en el rubro costo de riesgo. El nivel global de provisiones se establece en función del histórico de las pérdidas, del volumen y del tipo de préstamos consentidos, de normas sectoriales, de pagos atrasados de préstamos, de condiciones económicas y demás factores reflejando la tasa de recobramiento de algunos préstamos. El Banco se esfuerza en constituir provisiones adaptadas, por ello, pudiera llegar en el futuro a aumentar de manera significativa las provisiones por créditos dudosos para responder a un aumento de los activos de resultados malos o por cualquier otro motivo, como esto fue el caso en el segundo semestre de 2008. El aumento significativo de provisiones por créditos dudosos, la modificación substancial del riesgo de pérdidas tal como estimada, inherente al portafolio de préstamos no dudosos o aun la realización de pérdidas superiores a los montos específicamente provisionados, serían susceptibles de recaer en el resultado de explotación del banco y en su situación financiera.

Los ingresos obtenidos de actividad de corretaje y de actividades que generan comisiones son potencialmente vulnerables cuando bajan los mercados.

La reciente baja de mercados financieros llevó a un retroceso de los volúmenes de transacción que el banco ejecute para sus clientes, y por ello, a una disminución del producto neto bancario de esta actividad. Por otra parte, las comisiones de gestión que el banco factura a sus clientes, siendo por lo general calculados sobre el valor o el resultado de los portafolios, cualquier baja de los mercados que tuviera como consecuencia disminuir el valor de estos portafolios o aumentar el monto de los rescates, pudiera reducir los ingresos aferentes a las actividades de Gestión de Activos, de Derivados sobre Acciones y de Banco Privado.

Independientemente de la evolución del mercado, todo resultado bajo de los organismos de inversión colectiva del banco puede tener como consecuencia una aceleración de los rescates y una disminución de las suscripciones con, como consecuencia, una contracción de los ingresos aferentes a las actividades de gestión.

Una baja prolongada de los mercados puede reducir la liquidez y hacer más difícil la cesión de activos. Esta situación pudiera generar pérdidas significativas.

En algunos de los Oficios del banco, una baja prolongada del precio de los activos pudiera recaer a nivel de actividad o reducir la liquidez sobre el mercado considerado. Esta situación expusiera el banco a pérdidas significativas cuando este último no se encuentre en la posibilidad de saldar rápidamente sus posiciones eventualmente perdedoras. Esto vale en especial para los activos que son poco líquidos, de manera intrínseco. Algunos activos que no son negociados en una bolsa de valores o en un mercado reglamentado, como los productos derivados negociados entre bancos, se valorizan por lo regular mediante modelos más que con base en la cotización de mercado. Tomando en cuenta la dificultad de seguir la evolución del precio de estos activos, el banco pudiera sufrir pérdidas que no había previstas.

Toda variación significativa de las tasas de interés es susceptible de recaer en el producto neto bancario o en la rentabilidad del banco.

El monto de los ingresos netos de intereses cobrados por el banco en un período considerado influye, de manera significativa, en el producto neto bancario y en la rentabilidad de este período. Las tasas de interés reaccionan a numerosos factores sobre los cuales el banco no tiene influencia alguna.



La evolución de las tasas de interés del mercado puede afectar, de manera diferente, las tasas de interés aplicadas a los activos portadores de interés y las tasas de interés pagadas sobre la deuda. Toda evolución desfavorable de la curva de las tasas puede disminuir los ingresos netos de intereses de las actividades de préstamos. Además el aumento de las tasas de interés sobre el financiamiento a corto plazo del banco y la falta de respaldo de los vencimientos son susceptibles de recaer en la rentabilidad.

La solidez financiera y el comportamiento de otras instituciones financieras y terceros en el mercado pudieran tener un efecto desfavorable sobre el banco.

La capacidad del banco a llevar a cabo operaciones de financiamiento o inversión o a concluir transacciones relativas a productos derivados pudiera afectar la solidez financiera de las demás instituciones y terceros del mercado. Los establecimientos financieros están estrechamente interconectados, debido en particular a sus actividades de trading, compensación, contraparte y de financiamiento. El fallo de un tercero del sector, incluso simples rumores o interrogaciones relativas a uno o varios establecimientos financieros o la industria financiera, de manera general, llevaron a una contracción generalizada de la liquidez en el mercado durante el segundo semestre del año 2008, y pudieran llevar, en el futuro, a pérdidas o fallos adicionales. El banco está expuesto a numerosas contrapartes financieras tales como las de los prestatarios de servicios de inversiones, bancos comerciales o de inversiones, fondos comunes de inversión, fondos especulativos o de inversión (Hedge funds) así como de otros clientes institucionales con los cuales concluye transacciones de manera habitual.

Gran número de estas transacciones exponen el banco a un riesgo de insolvencia cuando un conjunto de contrapartes o de clientes del banco llegará a fallar a sus compromisos. Este riesgo se recrudecería cuando los activos detentados en garantía por el banco no pudieran ser cedidos o si su precio no permitiera cubrir la integralidad de la exposición del banco en cuanto a los préstamos o a la falta de productos derivados.

Además, los fraudes o malversaciones cometidas por los terceros del sector financiero pueden tener un efecto significativo desfavorable sobre las instituciones que operan en los mercados financieros. El fraude del cual se le acusa Bernard Madoff, que llevó un gran número de instituciones financieras, como el banco, a anunciar pérdidas o exposiciones significativas, es un ejemplo reciente. Pérdidas adicionales potencialmente significativas pudieran comprobarse en el marco del contencioso de diferentes tipos, en especial de acciones entabladas en el mercado de la liquidación de Bernard

Madoff Investment Services (BMIS) u otras acciones potenciales relativas a las inversiones llevadas a cabo directa o indirectamente por contrapartes o clientes del BMIS u otras entidades controladas por Bernard Madoff.

Las pérdidas que pudieran resultar de los riesgos arriba mencionados pudieran recaer, de manera significativa, en los resultados del banco.

Todo prejuicio respecto a la reputación del banco pudiera perjudicar su competitividad.

En un contexto altamente competitivo debido a la mundialización y a la convergencia de la industria de los servicios financieros, la reputación de solidez financiera y de integridad del banco es capital para seducir y fidelizar a sus clientes. El uso de medios inadaptados para promover y comercializar sus productos y servicios pudiera manchar la reputación del banco. Así mismo, cuando sus portafolios de clientes y de actividades se agrandan, el hecho que los procedimientos y los controles exhaustivos puestos en marcha para prevenir los conflictos de interés puedan resultar inoperantes o ser percibidos como tal, pudiera también perjudicar la reputación del banco. Pudieran también perjudicar su reputación todo comportamiento inapropiado de un empleado, todo fraude o malversación cometida por terceros del sector financiero a los cuales se expone el banco así como cualquier disminución, reprocesado o enmienda de resultados financieros, o toda acción jurídica o reglamentaria cuyo resultado son potencialmente desfavorables. Todo



perjuicio relativo a la reputación del banco pudiera acompañarse de una pérdida de actividad, susceptible de recaer en su resultado de explotación y en su situación financiera.

Todo interrupción o fallo de los sistemas informáticos del banco pueden causar una falta de ganancia y generar pérdidas.

Como la mayor parte de sus competidores, el Banco depende estrechamente de los sistemas de comunicación y de información. Cualquier avería, interrupción o fallo en estos sistemas pudieran causar errores o interrupciones a nivel de los sistemas de gestión de los clientes, de contabilidad general, de depósitos, de servicios y/o negociaciones de préstamos. El banco no puede garantizar que dichas averías o interrupciones no sucederán o, si se producen, que se resolverán de manera adecuada. Cualquier avería o interrupción de este tipo puede recaer en el resultado de explotación y en la situación financiera del banco.

Eventos externos imprevistos pueden causar una interrupción de las actividades del banco y crear pérdidas sustanciales así como costos adicionales.

Eventos imprevistos tales como catástrofe natural sería, atentados u otra situación de urgencia pudieran causar una brusca interrupción de las actividades del banco y causar pérdidas sustanciales cuando no fueran cubiertos por una póliza de seguros. Estas pérdidas pudieran relacionarse con bienes materiales, activos financieros, posiciones de mercado o colaboradores de alto nivel. Tales eventos pudieran también generar costos adicionales (vinculados en especial con el desplazamiento del personal considerado) y aumentar los cargos del banco (en particular, las primas de seguro).

El banco se somete a una reglamentación importante en los países y regiones donde ejerce sus actividades.

El riesgo reglamentario representa el riesgo de inconformidad o incapacidad a respetar la legislación en forma íntegra, la reglamentación o los Códigos aplicables al sector financiero. Además del perjuicio causado a su reputación, la falta de respeto de estos textos expusiera el banco a multas, advertencias de autoridades, suspensiones de actividades, incluso en casos extremos, al retiro del acuerdo de las autoridades.

Las actividades del Grupo y sus resultados pueden ser afectados por diversas medidas o decisiones, en especial fiscales, tomadas por las autoridades reglamentarias francesas, por la Unión Europea, por gobiernos extranjeros o organismos internacionales. Los organismos que regulan la industria de los servicios financieros pudieran también modificar sus políticas y su reglamentación. La naturaleza y el impacto de estos cambios eventuales de políticas y decisiones reglamentarias no son previsibles y el grupo no tiene modo alguno de controlarlos. En cuanto a la situación actual en los mercados financieros, los reguladores se interesan más que nunca a la reglamentación aplicable a la industria de los servicios financieros de manera que modificaciones sustanciales de reglas aplicables se investigan. El Banco no puede prever el tipo y el alcance de los futuros cambios eventuales de la reglamentación que le sea aplicable. Estos cambios pudieran tener consecuencias significativas e imprevisibles para el Banco, y tener un efecto desfavorable sobre sus actividades, su situación financiera y su resultado de explotación. Al respetar tales reglamentaciones pudiera aumentar los costos del Banco y reducir su capacidad en comprometerse en algunos tipos de actividades. Estos cambios son relacionados, entre otros, con:

- la política monetaria, la política de tasa de interés y demás políticas de bancos centrales y de autoridades reglamentarias;
- la evolución general de las políticas gubernamentales o reglamentarias susceptible de influenciar las decisiones de los inversionistas, en especial en los mercados en el que participe el Grupo;
- la evolución general de las exigencias reglamentarias, en especial las reglas de prudencia en



materia de adecuación de activos del banco;

- la evolución de la legislación fiscal o de las modalidades de su puesta en marcha;
- la evolución del medio ambiente competitivo y de los precios;
- la evolución de las reglas de información financiera y,
- la expropiación, nacionalización, confiscación de activos y la evolución de la legislación relativa al derecho de propiedad de los extranjeros .

A pesar de las políticas, procedimientos y métodos de gestión de riesgo puestos en marcha, el banco puede exponerse a riesgos no identificados o imprevistos, susceptibles de causar pérdidas significativas.

El Banco invirtió recursos considerables para elaborar políticas, procedimientos y métodos de gestión del riesgo y piensa proseguir sus esfuerzos en la materia. Sin embargo, las técnicas y estrategias utilizadas no permiten garantizar una disminución efectiva del riesgo en todas las configuraciones del mercado. Estas técnicas y estrategias pudieran igualmente resultar inoperantes frente a ciertos riesgos, en especial los que el banco pudiera no haber identificados o anticipados previamente. El banco pudiera tener dificultades en evaluar la solvencia de sus clientes o del valor de sus activos si, debido a perturbaciones en los mercados tales como prevalecen hoy día, los modelos y los enfoques utilizados no permitieran anticipar más los comportamientos, evaluaciones, hipótesis y estimaciones futuros.

Algunos de los indicadores o herramientas que el banco usa para regir el riesgo se apoyan en las observaciones del comportamiento pasado del mercado. Para cuantificar su exposición al riesgo, el banco procede después a un análisis de estas observaciones, de tipo estadístico. Los procedimientos utilizados por el banco para evaluar las pérdidas vinculadas a su exposición al riesgo de crédito o al valor de algunos activos se fundan en los análisis complejos y subjetivos que dependen en particular de las previsiones relativas a las condiciones económicas y el impacto de estas condiciones en cuanto a la capacidad de reembolso de empréstitos y el valor de los activos. En período de perturbaciones de mercado; estos análisis pudieran resultar en estimaciones inexactas y, en consecuencia, acusar la fiabilidad de estos procedimientos de evaluación. Las herramientas y los indicadores usados pudieran librar conclusiones erróneas en cuanto a la futura exposición al riesgo, debido en especial, a las facturas que el banco no hubiera anticipadas o correctamente evaluadas en sus modelos estadísticos, o de la realización de un evento considerado como sumamente improbable por herramientas e indicadores; esto llegará a disminuir la capacidad del banco a gestionar sus riesgos. Como consecuencia, las pérdidas sufridas pudieran resultar sumamente superiores al promedio histórico. Por otra parte, los modelos cuantitativos del banco no integran el conjunto de los riesgos. Algunos riesgos son en efecto objeto de un análisis más calificativa que pudiera resultar insuficiente y exponer el banco a pérdidas significativas e imprevistas.

Las estrategias de cobertura puestas en marcha por el banco no impiden que haya riesgo de pérdida.

El banco pudiera sufrir pérdidas cuando uno de los instrumentos o una de las estrategias de cobertura que utiliza para cubrir los diferentes tipos de riesgos a los cuales se expone resultaba inoperante. Muchas de estas estrategias se apoyan sobre la observación del comportamiento pasado de los mercados y del análisis de las correlaciones históricas. Como ejemplo, si el banco detenta una posición larga sobre un activo, podrá cubrir el riesgo tomando una posición corta sobre otro activo cuyo comportamiento generalmente permite neutralizar cualquier evolución de la posición larga. Pudiera ser, sin embargo, que esta cobertura fuera parcial, que estas estrategias no cubren todos los riesgos futuros o que no permitan una disminución efectiva del riesgo en todas las configuraciones de mercado. Toda evolución inesperada del mercado puede también disminuir la eficacia de estas estrategias de cobertura. Además, la manera cuyos beneficios y pérdidas resultan de coberturas inefectivas se contabilizan puede acrecentar la volatilidad de los resultados publicados por el banco.



El banco pudiera encontrar dificultades para poner en marcha su política de crecimiento externo, lo que pudiera recaer fuertemente sobre su resultado de explotación.

El banco considera el crecimiento externo como una de los componentes de su estrategia global. Esta estrategia lleva numerosos riesgos. Aunque éste proceda a analizar, de manera profunda, las sociedades que pretende adquirir, por lo general no es posible hacer un examen exhaustivo del mismo. Por consiguiente, el banco pudiera tener que soportar los compromisos no previstos inicialmente. Asimismo, los resultados de la sociedad adquirida pueden resultar decepcionantes y las sinergias esperadas pueden no estar realizadas en su totalidad o en parte, o bien generar costos más elevados que los previstos.

El banco pudiera igualmente encontrar dificultades cuando se integre una nueva entidad. El fracaso de una operación de crecimiento externa anunciada o el fracaso de la integración de una nueva entidad es susceptible de adeudar significativamente la rentabilidad y las perspectivas del banco. Esta situación puede también causar la salida de altos ejecutivos. En la medida que, para conservar sus colaboradores, el banco se ve obligado a proponerlos beneficios financieros, esta situación puede igualmente reflejar un aumento de los costos y una erosión de la rentabilidad.

Una intensificación de la competitividad, en especial en Francia, primer mercado del banco, pudiera recaer en el producto neto bancario y en la rentabilidad.

Los principales polos de actividades del banco están todos confrontados a una viva competición, que sea en Francia o en otras partes del mundo donde está implantada, de manera solida, en especial Europea y los Estados Unidos.

Además, la competitividad en la industria bancaria pudiera intensificarse debido al movimiento de concentración de las sociedades de servicios financieros generado por las condiciones actuales del mercado. Cuando un banco no llegue a preservar su competitividad en Francia o en todos los grandes mercados al proponer una paleta de productos y de servicios atractiva y rentable, puede perder partes de mercado en algunos oficios importantes, o sufrir pérdidas en todas o algunas de sus actividades. Por otra parte, toda disminución de la economía es susceptible de acrecer la presión concurrente, resultando al fin, en una intensificación de la presión sobre los precios y en una concentración del volumen de actividad del banco y de sus competidores. Nuevos competidores más competitivos pudieran igualmente entrar en el mercado, sometidos a una reglamentación distinta o más flexible o a otras exigencias en materia de ratios prudenciales. Estos nuevos ingresantes serían así en la posibilidad de proponer una cantidad de productos y servicios más competitivos. Igualmente es posible que la presencia creciente en el mercado mundial de instituciones financieras nacionalizadas o de instituciones financieras que benefician de garantías del Estado o de beneficios similares, generando distorsiones de competitividad perjudiciales a los intereses de las instituciones del sector privado, en particular el banco.

4.c GESTIÓN DEL CAPITAL Y ADECUACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

El Grupo BNP PARIBAS está sometido al respeto a la reglamentación prudencial francesa que transpone en derecho francés las directivas europeas "adecuación del capital social de las empresas de inversiones y de establecimientos de crédito" y "Corporaciones financieras".

En los numerosos países donde el Grupo opera, está sometido además al respeto de ratios particulares según las modalidades controladas por las autoridades de supervisión competentes. Se trata, en especial, de ratios de solvencia o de ratios llevando la división de los riesgos, la liquidez o los equilibrios del balance (transformación).



Hasta el 31 de diciembre 2007, el ratio de solvencia del Grupo era igual, de conformidad con las disposiciones del reglamento 91-05 del Comité de la reglamentación francesa y financiera del 15 de febrero de 1991, en relación entre los activos prudenciales globales y la cantidad de:

- del monto de las exposiciones ponderadas como riesgo de crédito;
- de las exigencias de activos en relación a la vigilancia prudencial de los riesgos de mercado, multiplicadas por un factor de 12.5;

Desde el primero de enero de 2008, la decisión de fecha 20 de febrero de 2007 de la Secretaría de Economía, Finanzas e Industria, que inicia los métodos de cálculo llamados "Bale II" del ratio de solvencia, define este último como la relación entre los activos prudenciales globales y la cantidad de:

- el monto de las exposiciones ponderadas como riesgo de crédito calculado utilizando el enfoque estándar o el enfoque avanzado de anotaciones internas según la entidad o la actividad del Grupo de que se trata;
- las exigencias de los activos para la vigilancia prudencial de los riesgos de mercado y del riesgo operacional, multiplicadas por un factor de 12.5. La exigencia de activos para el riesgo operacional se calcula de conformidad con el enfoque de base, el enfoque standard o a los enfoques de medida avanzada, según la entidad del Grupo de que se trata.

Capital Social

Composición del capital social

Los activos propios prudenciales se determinan de conformidad con el reglamento No 90-02 del Comité de la reglamentación bancaria del 23 de febrero de 1990. Se reparten en tres categorías (los activos propios básicos, los activos propios adicionales y los activos propios sobreadicionales) de los cuales se llevan a cabo varias deducciones:

- Los activos propios básicos se determinan a partir de capitales propios contables del Grupo (fuera de los beneficios y pérdidas latentes o diferidos) ajustados a elementos conocidos bajo el nombre de "filtros prudenciales". Estos ajustes consisten principalmente en la anticipación de una distribución de dividendo, la deducción de las diferencias de adquisición y otros activos intangibles, los reprocesamientos vinculados a la diferencia entre el perímetro prudencial de consolidación y el perímetro contable, en particular en el caso de sociedades de seguro, y aplicar límites para seleccionar algunos títulos como los títulos super-subordinados de duración indeterminada;
- los activos propios adicionales se componen de ciertas deudas subordinadas y de diferencias positivas de evaluación del riesgo de crédito y de contraparte entre el método contable que depende del provisionamiento de las pérdidas causadas y las pérdidas esperadas de los pagarés de crédito tratados en enfoque avanzado de anotaciones internas;
- una deducción se aplica a las deudas subordinadas de madurez inferior a 5 años. Las deudas subordinadas llevando una fecha se limitan en monto al 50% de los activos propios básicos. Los activos propios adicionales son globalmente limitados al 100% del monto de los activos propios básicos;
- los activos suradicionales se componen de deudas subordinadas a madurez más corta y no pueden cubrir en ciertas límites más que las posiciones de riesgo de mercado;



- se deducen para la determinación de los activos propios prudenciales, la mitad de los activos propios básicos y la mitad de activos propios adicionales: los valores representativos de títulos de establecimientos de crédito y de sociedades financieras puestas en equivalencia, los elementos constitutivos de activos propios prudenciales en establecimientos de crédito y sociedades financieras detentadas a más del 10% por el Grupo así como la parte de las pérdidas esperadas en los pagarés tratados de acuerdo al enfoque avanzado de anotaciones internas no cubiertas por provisiones y ajustes de valor.

MONTO DE LOS ACTIVOS

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre 2007 (Basilea II)	31 de diciembre 2007 (Basilea I) ⁽²⁾
Capitales sociales parte del grupo antes de asignación	53 228	53 799
Acciones ordinarias, reservas e integradas	42 707	47 056
Títulos Super Subordinados de duración indeterminada	10 521	6 743
Capitales sociales parte de los minoritarios antes de asignación del resultado	5 740	5 594
Acciones ordinarias, reservas e integradas	3 492	3 302
Acciones Preferidas	2 248	2 292
Otros elementos y deducciones prudenciales	(17 169)	(21 792)
Deducciones activos fijos intangibles (yc diferencias de adquisiciones)	(12 854)	(12 342)
Otras deducciones prudenciales ⁽¹⁾	(4 315)	(9450)
ACTIVOS TERCERO 1	41 799	37 601
Total de los activos complementarios (Tercero 2)	17 951	19 224
<i>de lo cual la diferencia positiva entre los beneficios y las pérdidas esperadas</i>	1 620	1 620
Deducciones prudenciales del Tercero 2	(1 003)	(3 254)
Activos surcomplementarios (Tercero 3) concedidos	752	1 013
ACTIVOS PRUDENCIALES	59 499	54 584

⁽¹⁾ Deducciones a título de las sociedades de seguros, participaciones en los establecimientos de crédito o financieros, cuentas por cobrar subordinadas en espera en los establecimientos de crédito y otros elementos, incluyendo proyecto de dividendos sometido a la Asamblea General de accionistas.

⁽²⁾ Ratio de Solvencia Europea

Dentro del marco de consolidación en Basilea II, la diferencia positiva resultante de beneficios superiores a las pérdidas esperadas en un año se considera como un compuesto de los activos complementarios.

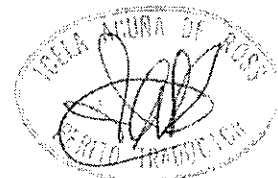
Al 31 de diciembre de 2008, esta diferencia se elevó a 1 620 millones de euros.

Adecuación de los activos

En aplicación de la reglamentación europea transpuesta en derecho francés por el reglamento No. 91-05, se espera que el Grupo respete un ratio de activos de base por lo menos igual a 4% y un ratio de solvencia por lo menos igual a 8%. Debe igualmente, en razón de su estatuto de Financial Holding Company en los Estados Unidos de Norteamérica, respetar un ratio de activos de base de 6% y un ratio de solvencia de 10%.

Los ratios del grupo BNP Paribas se siguen y administran de manera centralicé y consolidada al nivel del Grupo. Cada entidad aunque es regulada a nivel individual, en Francia o en el extranjero, es además responsable respecto de sus obligaciones que le son propias.

Gestión y anticipación de las necesidades de capital



El Grupo administra de manera prospectiva sus ratios de solvencia, conjuntando objetivos de prudencia, de rentabilidad y de crecimiento. Así, el Grupo mantiene su estructura financiera apropiada destinada a permitirle financiar el desarrollo de sus actividades en las mejores condiciones teniendo en cuenta, principalmente, un objetivo de calificación de muy alta calidad. BNP Paribas igualmente tiene como objetivo permanente el maximizar la rentabilidad de los fondos que le confían sus accionistas, optimizando la utilización de activos recolectados de esa manera y administrando de manera permanente el equilibrio entre solidez financiera y rendimiento para el accionista. Durante los ejercicios 2007 y 2008, el Grupo BNP Paribas respetó los niveles de solvencia fijados reglamentariamente igual que los objetivos que se fijó.

La gestión de niveles de los activos prudenciales se realiza en base a informaciones recopiladas dentro del marco de proceso presupuestal, teniendo en cuenta particularmente previsiones de resultado y de crecimiento de descuentos ponderados, así como las adquisiciones anticipadas, los programas de emisión de activos híbridos y anticipaciones de tasa cambiaria. La Dirección General del Grupo sigue la evolución de los ratios en base trimestral y en todo momento desde que un evento o una decisión es de tal naturaleza que pudiera producir un efecto significativo sobre los ratios a nivel del Grupo.

4d. RIESGO DE CRÉDITO Y RIESGO DE CONTRAPARTIDA

La tabla a continuación presenta el conjunto de los activos financieros del Grupo BNP Paribas; incluidos los títulos de renta fija, expuestos al riesgo de crédito y de contrapartida. Esta exposición no tiene en cuenta las garantías y avales obtenidos por el grupo en el marco de su actividad de crédito, ni de las compras de protección. La exposición al riesgo de crédito se apoya en el valor contable de los activos financieros inscritos en el balance. La exposición al riesgo de contrapartida corresponde al monto de la exposición al incumplimiento de los contratos en instrumentos derivados y de las operaciones de préstamos/empréstitos de títulos.

➤ EXPOSICIONES RELATIVAS AL RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTIDA POR CLASE DE EXPOSICIÓN BASILIENSE

	Aproxi- mación	Estándar	IRBA		Total		Total
	Riesgo de Crédito	Riesgo de contra- partida (***)	Riesgo de Crédito	Riesgo de contra- partida (***)	Riesgo de crédito	Riesgo de contra- partida (***)	
<i>En millones de euros</i>							
Administraciones centrales y bancos centrales	16 678	12	82 310	11 342	98 988	11 354	110 342
Empresas	130 434	1 489	317 213	56 043	447 647	57 532	505 179
Establecimientos ^(*)	33 828	966	95 996	37 022	129 824	37 988	167 812
Cientela de detalle	144 312	-	121 128	-	265 440	-	265 440
Posiciones de titularización	5 412	-	25 499	-	30 911	-	30 911
Otros Activos Riesgosos ^(**)	76 766	-	-	-	76 766	-	76 766
TOTAL DE LAS EXPOSICIONES	407 430	2 467	642 146	104 407	1 049 576	106 874	1 156 450

La tabla de arriba representa el perímetro prudencial completo según las categorías definidas por el artículo 40-1 del decreto de 20 de febrero de 2007 relativo a las exigencias de activos aplicable a los establecimientos de crédito y a las empresas de inversión.

^(*) La clase de exposición "Establecimientos" en Basilea II corresponde a los establecimientos de crédito y empresas de inversión incluyendo las reconocidas de terceros países. Además esta clase reagrupa ciertas exposiciones en las administraciones regionales y locales, entidades del sector público y de los bancos multilaterales de desarrollo que no son tratadas como administraciones centrales.

^(**) Los Otros Activos Riesgosos recuperan los activos fijos y las cuentas de regularización, las cuales no son ventiladas por clase de exposición.

^(***) La medida de esta exposición, conforme a los métodos homologados por el regulador, no son objeto de una auditoría de parte de los Auditores.



La exposición al riesgo de crédito presentado aquí arriba concierne a los valores antes de depreciación de las cuentas de depósito en los bancos centrales y CCP (39 mil millones de euros), préstamos concedidos a los clientes (509 mil millones de euros), a los establecimientos de crédito (69 mil millones de euros), títulos de renta fija clasificados en "Activos disponibles a la venta", "Activos financieros en espera al vencimiento" o evaluados en valor de mercado en opción (135 mil millones de euros), elementos de reevaluación de los portafolios cubiertos en tasas (3 mil millones de euros), activos fijos tangibles y de colocación (25 mil millones de euros), cuentas de regularización y activos diversos (82 mil millones de euros), así como las prendas de financiamiento y de garantía dados (307 mil millones de euros).

De estos valores se deducen los descuentos relativos a las operaciones de pensión (-33 mil millones de euros) y los descuentos excluidos del perímetro prudencial cubierto (-86 mil millones de euros).

El riesgo de crédito

La gestión del riesgo de crédito en la actividad de financiamiento

La política general de crédito y los procedimientos de control y de aprovisionamiento

La actividad de crédito del banco debe inscribirse en el marco de la política general de crédito aprobada por el Risk Policy Committee, instancia presidida por el Director General del Banco, entonces el objeto es definir la estrategia y las grandes políticas de riesgo. Entre los principios directivos enunciados figuran las exigencias del Grupo en materia de deontología, de atribución de responsabilidades, de existencia y de respeto de los procedimientos y de rigor en el análisis del riesgo. Esta política general declinó en políticas específicas adaptadas a la naturaleza de las actividades o de las contrapartidas.

Los procedimientos de decisión

El dispositivo de decisión en materia de crédito se basa en un conjunto de delegaciones que implica recoger la opinión de conformidad de un representante de GRM nombrado. La aceptación se da siempre por escrito, cualquiera que sea el medio de un proceso de recopilación de firmas o por una sesión formal de un Comité de crédito. Las delegaciones se declinan en montos de riesgo por grupos de negocios que varían según las categorías de cuentas internas y las especialidades de las funciones. Algunos tipos de crédito – préstamos a los bancos, riesgos políticos o riesgos relativos a sectores particulares de la economía – son objeto de restricciones en materia de poderes de decisión e implican, en su caso, el respeto de procedimientos de encuadre o de consulta de expertos sectoriales o de especialistas designados. Los procedimientos simplificados que dan lugar a las herramientas estadísticas de ayuda a la decisión son aplicados en el banco de detalle.

Las proposiciones de crédito deben respetar los principios de la política general de crédito y, en su caso, las políticas específicas aplicables, así como, en todos los casos, las leyes y reglamentos en vigor. En particular, BNP Paribas subordina sus garantías al examen en profundidad de los planes de desarrollo conocidos el que pide prestado, para la comprensión de todos los aspectos estructurales de las operaciones y a su capacidad para asegurar el seguimiento.

Presidido por uno de los Directores Generales o el Director de GRM, el Comité de crédito de la Dirección General es la última instancia de decisión del Grupo en materia de tomas de riesgos de crédito y de contrapartidas.

Los procedimientos de vigilancia

Un dispositivo de vigilancia y de información está trabajando en el conjunto del Grupo y descansa en los equipos de "Control e Información" de los cuales la responsabilidad es garantizar, permanentemente, la conformidad a las decisiones, la fiabilidad de los datos de información y la calidad de seguimiento de los



riesgos. La producción diaria de situaciones irregulares de crédito y la utilización de diversas técnicas de alerta basadas en las herramientas de anticipación o en los estudios prospectivos facilitan la identificación temprana de degradaciones de situación. Los diferentes niveles de vigilancia, generalmente inferidos de la organización de las delegaciones de poderes, se ejercen bajo el control de GRM hasta el Comité de Deudores de la Dirección General. Reunido mensualmente, este Comité examina, sobre un punto neutral, los expedientes colocados bajo vigilancia o considerados como dudosos. Para estos últimos, éste decide, sobre proposición de funciones y con el acuerdo de GRM, el monto de las depreciaciones a constituir o a retomar. Se aplica un dispositivo adaptado en la Banca al Detalle.

Los procedimientos de depreciación

Todos las asistencias acordadas a las empresas, bancos o países soberanos en incumplimiento constituyen el objeto mensualmente, y bajo la responsabilidad de GRM, de un examen con vistas a determinar la reducción eventual de valor que convendría aplicar, ya sea directa o por medio de depreciaciones, según las modalidades de aplicación de las reglas contables fijadas. La reducción de valor se establece a partir de la evaluación actualizada de los flujos netos con probabilidad de cobertura teniendo en cuenta la ejecución de las garantías a ser realizadas.

Una depreciación colectiva, en base estadística, es igualmente constituida por cada uno de los Polos y determinada trimestralmente por un comité que reúne al responsable del Polo, el Director Financiero del Grupo y el Director de GRM. Este comité decide la depreciación colectiva a ser constituida en base a simulaciones de pérdidas pendientes al vencimiento en los portafolios de créditos en los cuales la calidad de crédito se considera como deteriorada, sin que por eso los clientes sean identificados como en incumplimiento y se señalen, en consecuencia, depreciaciones específicas. Las simulaciones hechas por GRM se apoyan en los parámetros del dispositivo de calificación descrito a continuación.

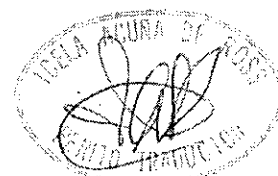
El dispositivo de calificación

El grupo BNP Paribas utiliza el enfoque de calificaciones internas avanzadas del riesgo de crédito para las categorías de exposición, "clientela de detalle", "administraciones centrales y bancos centrales", "establecimientos", "empresas" y "acciones" para el cálculo de las exigencias del capital reglamentario en los perímetros de CIB, BDDF, Personal Finance France y BNP Paribas Securities Services (BP2S). En los otros perímetros, el método de cálculo del capital reglamentario utiliza el método "Estándar" de Basilea II, y de ahí las calificaciones externas de los Terceros. Cada operación y cada Tercero se califican conforme a los métodos comunes del Grupo cualquiera que sea el método de cálculo de capital reglamentario.

El banco ha definido un sistema de calificación completo, en línea con las exigencias de los supervisores bancarios a título de la adecuación del capital. Su carácter apropiado y la adecuación de su puesta en marcha son evaluados y verificados por el control periódico del Banco. Su conformidad reglamentaria ha sido certificada por la Comisión Bancaria en diciembre de 2007.

Para el caso de los créditos a empresas, se toman en cuenta tres parámetros fundamentales: la probabilidad de incumplimiento de la contraparte, que se expresa por medio de una calificación, la tasa de recuperación global (o la pérdida en caso de incumplimiento), que se agrega a la estructura de las transacciones y el factor de conversión (CCF, Factor de Conversión de Crédito) que estima la parte en riesgo de las garantías fuera de balance.

Esta evaluación interviene, por lo menos una vez al año, en el marco del proceso de aprobación de los créditos. Reside ante todo en la experiencia de los interventores, comerciales y como último recurso los representantes de GRM. También puede apoyarse en las herramientas adaptadas, ya sean ayudas al análisis o resultados, la elección de las técnicas y su carácter automático al plan de la decisión varían según la naturaleza de los riesgos considerados.



Cuando existen las evaluaciones extremas, los calificadores toman éstas en cuenta gracias a una correspondencia indicativa entre la escala de calificación interna y las escalas de las agencias de calificación. Esta correspondencia está basada en las probabilidades de incumplimiento a un año de cada una de las calificaciones.

La apreciación interna del riesgo no converge necesariamente con la de las agencias de calificación y no hay identidad estricta entre la apreciación del carácter "grado de inversión"¹ de una transacción por las agencias externas y la atribución de una calificación interna superior o igual a 5. Así las contrapartes calificadas BBB- externamente pueden ser calificadas 6, mientras que la correspondencia indicativa entre calificación externa y calificación interna para un BBB- es 5. Los ejercicios anuales de "benchmarking" se conducen a fin de comparar las calificaciones internas y externas.

Diversos métodos, algunos de los cuales puramente cuantitativos, son puestos en marcha para verificar la coherencia y la solidez del dispositivo. Una aproximación adaptada, que reside en la definición de clases homogéneas de riesgo y dando una gran parte a los análisis estadísticos, y la puesta en marcha en lo que concierne a los créditos a los particulares y a las microempresas. GRM es globalmente responsable de la calidad de conjunto del dispositivo, ya sea definiéndolo ella misma, o validándola, o en fin controlando el desempeño.

La determinación de la parte en caso de incumplimiento se realiza por la puesta en marcha de métodos estadísticos para los portafolios en los que la granularidad es la más fina, es decir de experto en la base de valores comparados, según un proceso similar al que conduce a determinar la calificación de la contraparte, para los portafolios "corporativo"². La pérdida en caso de incumplimiento refleja la pérdida que sufriría el Banco en caso de incumplimiento de la contraparte en un escenario de deterioro económico (downturn), conforme a las disposiciones de los reglamentos.

Se le evalúa por cada operación, a partir de la tasa de recuperación de una transacción "senior unsecured" de la contraparte concerniente, corregida por una parte, de los efectos relativos a la estructura de la transacción (subordinación por ejemplo) y, por otra parte, de los efectos de las técnicas de reducción de riesgos de crédito (garantías prendarias). Las recuperaciones en las garantías y prendas se estiman cada año en base de las valorizaciones prudentes y de descuentos tomando en cuenta la realización de dichas garantías en periodo de stress.

El Banco ha convertido en modelos sus propios factores de conversión cuando el reglamento lo permite (es decir a la exclusión de las operaciones de riesgo elevado por el cual el factor de conversión es de 100%), ya sea por explotación de las crónicas internas de incumplimiento, o por otras técnicas cuando la histórica no sea suficiente. Los factores de conversión se destinan a medir la cuota de las obligaciones fuera del balance del banco que estarían en riesgo en caso de incumplimiento de cada uno de sus prestatarios. Por oposición a la calificación y a las tasas de recuperación global, este parámetro es afectado automáticamente en función de la naturaleza de la transacción y no lo deciden los Comités de crédito.

Cada uno de los tres parámetros de riesgo de crédito es el objeto cada año de las pruebas de puesta a prueba (backtesting) y de comparación externa (benchmarking) destinadas a controlar el desempeño del dispositivo en cada uno de los segmentos de actividad del Banco. El backtesting consiste en comparar los parámetros estimados y su realización. Cuando se hace un benchmarking, los parámetros estimados internamente se comparan a las estimaciones de organismos externos.

¹ Este término designa las contrapartes que se benefician de una calificación externa que va de AAA a BBB-.

² Según la política Grupo, el dispositivo de calificación "Corporativo" se aplica a los bancos, a las empresas, a los financiamientos especializados y a los soberanos.



En el eje de calificación, en el marco de los trabajos de backtesting, la tasa de incumplimiento de las poblaciones clasificadas en cada una de las calificaciones, o en cada clase homogénea de riesgo para la actividad de detalle, se compara a la tasa de incumplimiento comprobada, año por año. Se realiza un análisis por política de calificación, por calificación, por zona geográfica, por filial de calificación, etc. a fin de identificar posibles zonas de menor desempeño de los modelos. Se verifica la estabilidad de la calificación y de la población. El grupo, además, ha desarrollado técnicas de backtesting adaptadas a los portafolios de pérdidas débiles "low default portfolios" [portafolios de bajo incumplimiento] que permiten calificar la pertinencia del dispositivo, incluso cuando el número de incumplimientos comprobados sea muy bajo (es el caso para el dispositivo aplicable a los soberanos o a los bancos por ejemplo). Los efectos de los ciclos económicos también se toman en cuenta. Esos trabajos han mostrado hasta el presente que las calificaciones atribuidas estaban bien "a través del ciclo" y que, incluso después de tomar en cuenta el carácter favorable del ciclo económico reciente, la tasa de incumplimiento previsional era muy conservadora.

Cuando se hace el benchmarking, en el perímetro que no sea la clientela de detalle, las calificaciones internas se comparan a las calificaciones de varias agencias de calificación externa, en base de la correspondencia indicativa entre calificaciones internas y calificaciones externas. Para la población "corporativa" del Grupo que se beneficia de una calificación externa (entre 10% y 15% de esta población), el análisis comparativo de los datos en los que reside la calificación interna hace aparecer un acercamiento conservador del dispositivo retenido.

En lo que concierne a la tasa de recuperación global, el ejercicio de backtesting pone lo esencial en el análisis de las recuperaciones en incumplimiento. Cuando los expedientes están cerrados, cada uno de los flujos de recuperación se actualiza en la fecha en que entra en incumplimiento y se traslada al monto de la exposición. Cuando los expedientes no están cerrados, el monto de las provisiones se toma como aproximación de las recuperaciones futuras. La tasa de recuperación así medida se compara a la tasa de recuperación prevista. En este parámetro, idéntico al que se practica en el eje de calificación, se practican los análisis globales según las políticas de calificación y los sitios geográficos. Las diferencias línea por línea y en promedio se analizan teniendo en cuenta el carácter bimodal de ese parámetro. Los resultados de esos análisis prueban el carácter downturn de las estimaciones, así como su carácter conservador en promedio. El benchmarking de ese parámetro se realiza en particular con la ayuda de iniciativas y puesta en común de los datos ("data pooling") [intercambio de información] en las que participa el Grupo.

El factor de conversión es también el objeto de un backtesting anual, este es siempre de menor profundidad teniendo en cuenta la débil volumetría de los datos disponibles.

Cada año se presenta el conjunto de esos trabajos al Chief Risk Officer [Funcionario Jefe de Riesgos] así como a los órganos de pilotaje del dispositivo de calificación y a los practicantes del riesgo en todo el mundo. El análisis de los resultados de esos estudios, y los cambios que siguen, contribuyen a definir las prioridades en materia de desarrollo metodológico y de herramientas.

Las estimaciones internas de los parámetros de riesgo se utilizan en la gestión cotidiana del Banco de conformidad a las preconizaciones de los reglamentos Basilea II. Así, más allá del cálculo de las exigencias en capital social, se utilizan, por ejemplo, en la otorgación de créditos o cuando se renuevan, para las medidas de rentabilidad, para determinar los beneficios en base de portafolio, y para los informes internos y externos.

La gestión de portafolio

La selección y la evaluación precisa de los riesgos tomados individualmente se completan con una gestión colectiva, objeto de la política de gestión de conjunto de los portafolios. Esta traduce los beneficios de la diversificación del portafolio al plan de deudores, al de sectores, como a la dimensión del país. Los resultados de esta política son examinados regularmente por el Risk Policy Committee que puede entonces modificar o precisar las orientaciones generales, a partir del marco de análisis y de sus



ejes de reflexión propuestos por GRM. Dentro de este marco, BNP Paribas utiliza los instrumentos de transferencia del riesgo de crédito, como las operaciones de titularización y los derivados de crédito, para cubrir los riesgos tomados individualmente, reducir la concentración del portafolio o las pérdidas máximas que serían vinculadas a escenarios en crisis. Además, las operaciones de compra de riesgo se efectúan en el marco de una estrategia de diversificación del portafolio de utilización del capital, vigilando obtener un rendimiento adecuado entre riesgo y rendimiento.

Campo y naturaleza de sistemas de declaraciones y de medida de riesgos

El conjunto de los procesos y sistemas de información utilizados por la filial de informar riesgo de crédito consolidado para producir el informe Basilea II estuvo sometido al examen de la Comisión Bancaria en el marco de homologación al método IRBA.

La arquitectura actual de los sistemas riesgos de crédito tiene dos niveles:

- El nivel central compuesto principalmente del sistema de consolidación de los intereses riesgo de crédito, las consultas de referencia centrales y la herramienta del motor de cálculo de capital, desarrollados internamente.
- El nivel local compuesto principalmente del sistema de monitoreo y de información de riesgos de crédito en el cual GRM asegura el dominio de la obra.

Las técnicas de reducción de riesgos

Las garantías y prendas

La política general de crédito de BNP Paribas estipula la manera en la que deben estructurarse las operaciones para reducir el riesgo. Se toman en cuenta las garantías y prendas por su valor económico y no se aceptan en cuanto a fuente principal de reembolso si no por excepción, en el contexto del financiamiento de materias primas por ejemplo, la capacidad de pago del prestatario debe constituirse ante todo, de sus flujos operativos. Los garantes son sometidos a las mismas exigencias de análisis previos que los deudores primarios.

El reglamento prudencial relativo a la colocación de aproximaciones avanzadas para el cálculo del ratio de solvencia Basilea II define un marco preciso de evaluación de las garantías y las prendas. A causa de la diversidad de sus actividades, el Grupo evalúa un amplio abanico de garantías y de prendas en particular para su actividad de financiamiento de activos (aeronaves, barcos, bienes inmobiliarios ...). Además, la apreciación del riesgo tiene en cuenta las garantías personales aprobadas por la casa matriz de la contraparte o por otras entidades como instituciones financieras. Las coberturas por derivados de crédito, los recursos para los aseguradores de crédito públicos para el financiamiento de exportación o para los aseguradores de crédito privado constituyen otro ejemplo de las garantías evaluadas por el Grupo. Una garantía sólo puede ser elegible para mejorar los parámetros de riesgo de una transacción si el garante es mejor calificado que la contraparte concerniente. Para poder ser tomado en cuenta en la estimación de los parámetros de riesgo, el valor de una prenda no debe presentar un carácter de correlación fuerte con el riesgo del deudor primario.

La Comisión Bancaria validó el dispositivo de BNP Paribas en el marco de la puesta en marcha del nuevo ratio de solvencia reglamentario, o sea Basilea II.

Las compras de protección

Con el fin de reducir el riesgo incorporado a algunos portafolios, el Grupo procede a operaciones de titularización sintética transfiriendo al mercado una parte del riesgo de crédito incorporado a esos portafolios al medio de instrumentos de crédito derivados de crédito (compras de opciones o " swaps de



incumplimiento de crédito" contratados por el intermediario de estructuras dedicadas, o directamente con establecimientos de crédito.

En el marco de las compras de protección, los créditos protegidos se quedan en el balance del Grupo, estando cubiertos por los derivados de crédito. BNP Paribas lleva un riesgo de contraparte en los proveedores de protección. Este riesgo es el objeto de los mismos procedimientos de decisión y gestión que los aplicados a los productos derivados.

En el marco de operación sobre los portafolios, BNP Paribas conserva una parte del riesgo bajo forma de tramos generalmente menores o de mezanine.

Diversificación de la exposición al riesgo de crédito

En Basilea II, el monto bruto prudencial del portafolio de riesgo de crédito del Grupo, se eleva a 942 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008 (923 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2007). Este portafolio, analizado a continuación en términos de diversificación, recupera el conjunto de las exposiciones al riesgo de crédito presentado en la tabla al principio del capítulo, fuera de posiciones de titularización y otros activos arriesgados¹.

Los elementos que constituyen este portafolio no presentan carácter de concentración excesiva por contraparte respecto al tamaño del Grupo y aparecen muy diversificados, igual sobre el plan sectorial como en el geográfico, así que puede ser observado en las gráficas a continuación presentadas en porcentaje.

Diversificación por contraparte

Evaluable teniendo en cuenta el conjunto de los pasivos trasladados a un mismo grupo de negocios, la diversificación es una constante de la política del Banco. La extensión de la variedad de actividades de BNP Paribas como la fuerte jerarquía de las delegaciones participan ampliamente en la diversificación buscada.

En contrapartida del portafolio la diversificación es el objeto de un seguimiento regular. El control de los grandes riesgos asegura que el monto total de riesgos incurridos en los beneficiarios, en los que los riesgos sobrepasan para cada uno de ellos el 10% de activos netos consolidados del Grupo, no sobrepasa ocho veces el capital social.

BNP Paribas se mantiene de este lado del umbral de los puntos de concentración de la directiva europea sobre los Grandes Riesgos. Los 10 primeros grupos-clientes concentran menos del 4% del total de los pasivos al 30 de diciembre de 2008 (parte estable en comparación al 31 de diciembre de 2007).

DIVERSIFICACIÓN SECTORIAL

La repartición de riesgos, por sector económico, es el objeto de una misma atención y se duplica de un análisis prospectivo permitiendo una gestión dinámica de la exposición del Banco. Se apoya en el conocimiento a profundidad de expertos sectoriales independientes que formulan una opinión acerca de la evolución de los sectores que supervisan e identifican los factores que explican los riesgos que corren sus principales constituyentes. Esta intervención se modula según los sectores en función de su peso en

¹ El perímetro cubierto concierne los préstamos otorgados a la clientela y a los establecimientos de crédito, las cuentas de los establecimientos de crédito y los bancos centrales, las cuentas acreedoras del Grupo en los otros establecimientos de crédito y los bancos centrales, las obligaciones de financiamiento dadas (aparte de operación de pensión) y de garantía financiera, así como los títulos de tasa fija comprendidos en el portafolio de intermediación bancaria.

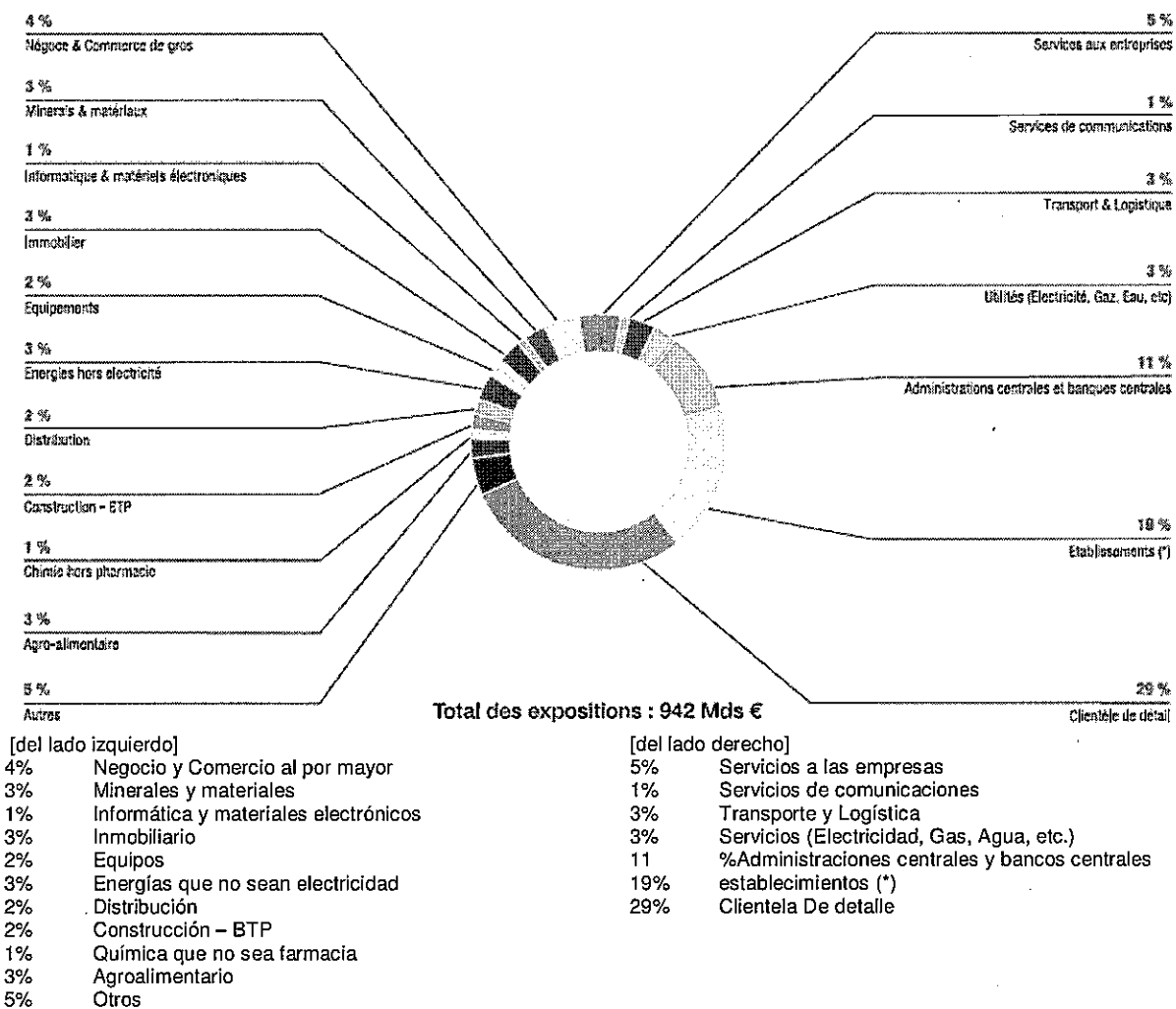


ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

los pasivos del Grupo, de la tecnicidad necesaria para su comprensión, de sus ciclos, de su grado de mundialización o inclusive de la existencia de una problemática particular de riesgo.



➤ **REPARTICIÓN DEL PORTAFOLIO DE RIESGO DE CRÉDITO POR CLASE DE EXPOSICIÓN BASELESA Y POR SECTOR DE ACTIVIDAD DE LOS CLIENTES EMPRESAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**



[del lado izquierdo]

4%	Negocio y Comercio al por mayor
3%	Minerales y materiales
1%	Informática y materiales electrónicos
3%	Inmobiliario
2%	Equipos
3%	Energías que no sean electricidad
2%	Distribución
2%	Construcción – BTP
1%	Química que no sea farmacia
3%	Agroalimentario
5%	Otros

[del lado derecho]

5%	Servicios a las empresas
1%	Servicios de comunicaciones
3%	Transporte y Logística
3%	Servicios (Electricidad, Gas, Agua, etc.)
11%	%Administraciones centrales y bancos centrales
19%	establecimientos (*)
29%	Clientela De detalle

Total de exposiciones: 942 mil millones €

Perímetro prudencial: exposición fuera de riesgo de contraparte, fuera de otros activos de riesgo y fuera de posiciones de titularización.

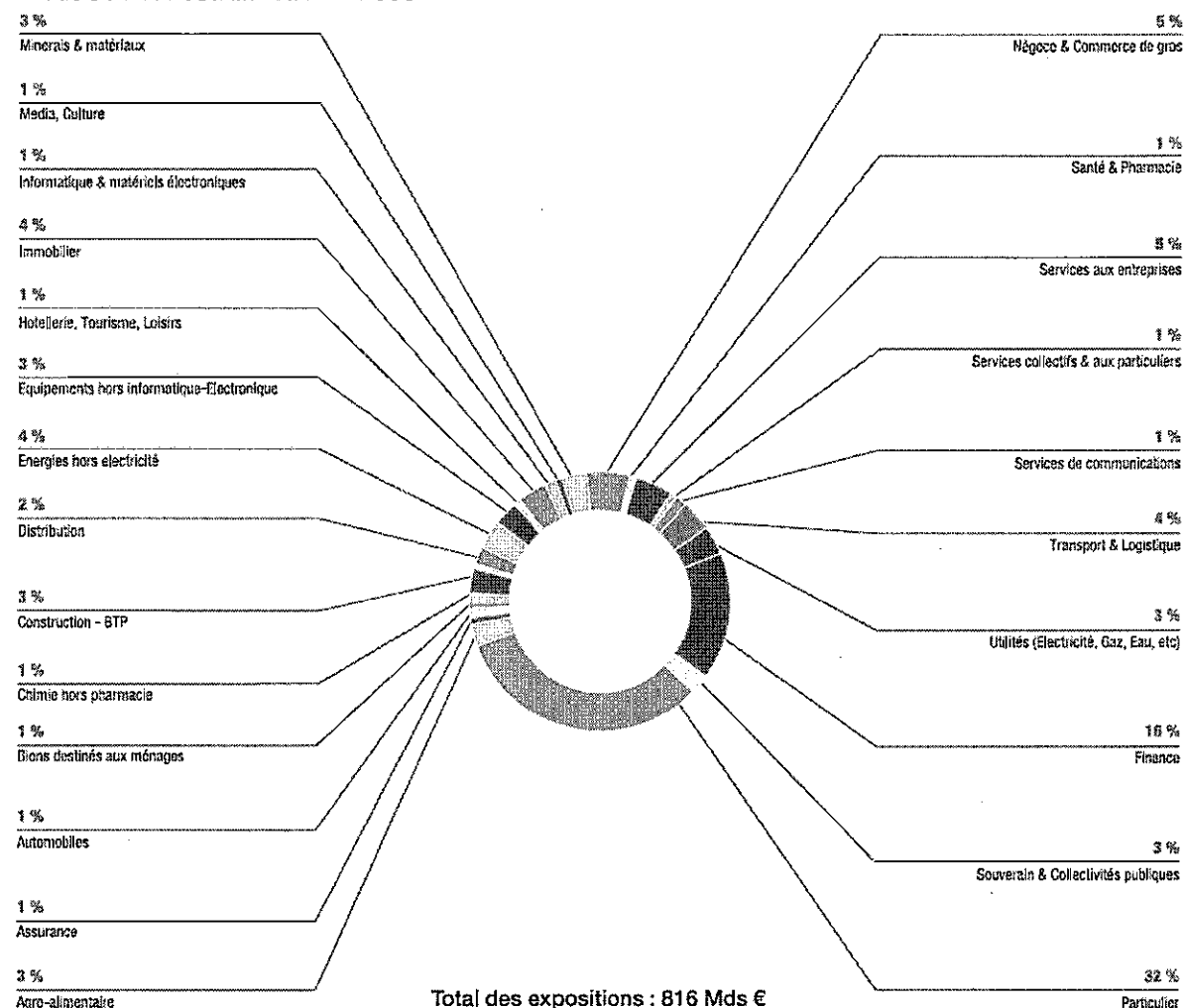
(*) La clase de exposición "Establecimientos" en Basilea II corresponde a los establecimientos de crédito y empresas de inversión incluyendo las reconocidas de terceros países. Además esta clase reagrupa ciertas exposiciones sobre las administraciones regionales y locales, entidades del sector público y bancos multilaterales de desarrollo que no son tratados como las administraciones centrales.

El análisis anterior, realizado sobre el perímetro prudencial, amplía y completa el análisis sobre el perímetro de los créditos y las obligaciones comerciales como se presentaron al 31 de diciembre de 2007.

Sobre este perímetro de los créditos y obligaciones comerciales la comparación del 31 de diciembre de 2007 al 31 de diciembre de 2008 se establece como sigue:



➤ **REPARTICIÓN SECTORIAL DEL PORTAFOLIO DE OBLIGACIONES COMERCIALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**



[del lado izquierdo]

3% Minerales y materiales
1% Medios, cultura
1% Informática y materiales electrónicos
4% Inmobiliario
1% Hotelería Turismo, Distracción
3% Equipos que no sean Informática-Electrónica
4% Energía que no sea electricidad
2% Distribución
3% Construcción - BTP
1% Química que no sea farmacia
1% Bienes destinados al hogar
1% Automóviles
1% Seguros
3% Agroalimentario

[del lado derecho]

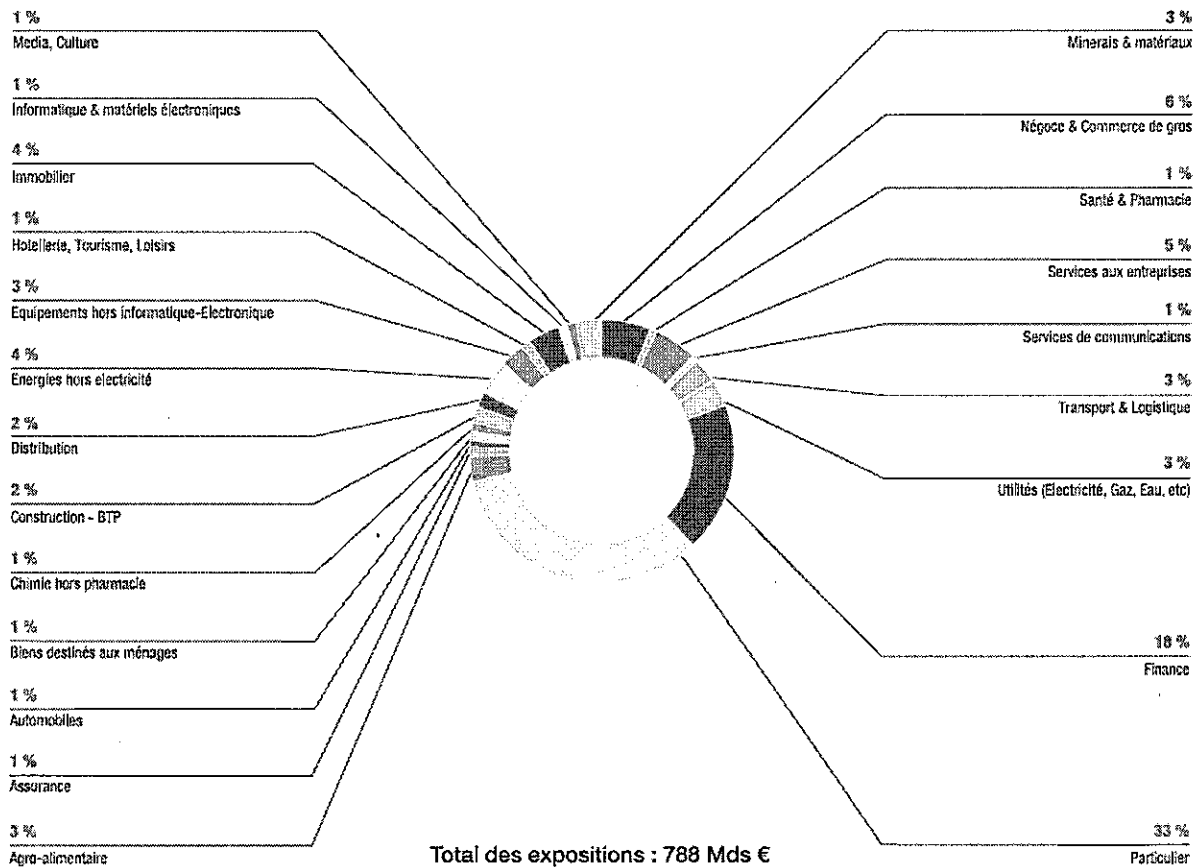
5% Negocios y Comercio al por mayor
1% Salud y Farmacia
5% Servicios a las empresas
1% Servicios colectivos y a los particulares
1% Servicios de comunicación
4% Transporte y Logística
3% Servicios (Electricidad, Gas, Agua, etc.)
16% Finanzas
3% Política y Colectividades públicas
32% Particular

Total de exposiciones: 816 mil millones €

Perímetro de los créditos otorgados a los clientes y las cuentas deudoras de los establecimientos de crédito y bancos centrales, así como las obligaciones de financiamiento dadas (fuera de operación de pensión) y de garantía financiera. Excluye especialmente los títulos a tasa fija.



➤ **REPARTICIÓN SECTORIAL DEL PORTAFOLIO DE CRÉDITOS Y OBLIGACIONES COMERCIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**



[del lado izquierdo]

1%	Media y cultura
1%	Informática y materiales electrónicos
4%	Inmobiliario
1%	Hotelería, Turismo, Distracciones
3%	Equipos que no sean Informática-Electrónica
4%	Energías que no sean electricidad
2%	Distribución
2%	Construcción – BTP
1%	Química que no sea farmacia
1%	Bienes destinados al hogar
1%	Automóviles
1%	Seguros
3%	Agroalimentario

[del lado derecho]

3%	Minerales y materiales
6%	Negocio y Comercio al por mayor
1%	Salud y farmacia
5%	Servicios a las empresas
1%	Servicios de comunicaciones
3%	Transporte y Logística
3%	Servicios (Electricidad, Gas, Agua, etc.)
18%	Finanzas
33%	Particular

Total de exposiciones: 788 mil millones €

Perímetro de los créditos y obligaciones comerciales

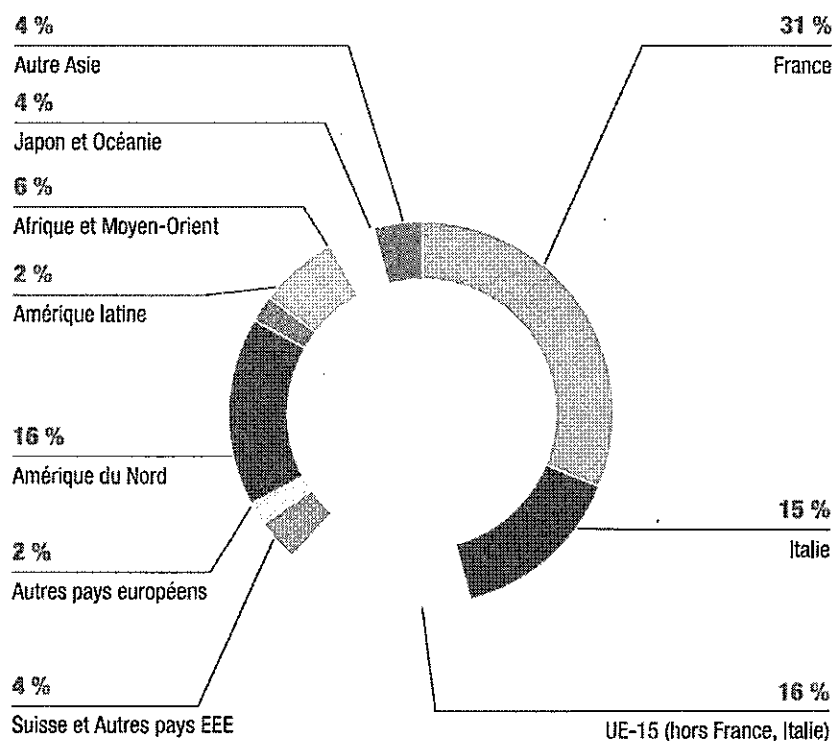
DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

El riesgo "país" se define como la suma de riesgos llevados sobre los deudores operando en el país considerado. Se distingue del riesgo político que es el del poder público y de sus desmembramientos; traduce la exposición del Banco a un medio económico y político homogéneo que debe formar parte de la apreciación de la calidad de la contraparte. La toma en cuenta de estas consideraciones en la calificación de riesgo ha sido revisada y precisada recientemente.



➤ **REPARTICIÓN GEOGRÁFICA DEL PORTAFOLIO DE RIESGO DE CRÉDITO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
EN BASE AL PAÍS DONDE LA CONTRAPARTE EJERCE SU ACTIVIDAD PRINCIPAL**

➤



[del lado izquierdo]

4% Otra Asia
4% Japón y Oceanía
6% África y Medio Oriente
2% Latinoamérica
16% América del Norte
2% Otros países europeos
4% Suiza y otros países EEE

[del lado derecho]

31% Francia
15% Italia
16% UE-15 (aparte de Francia, Italia)

Total de exposiciones: 942 mil millones €

Perímetro prudencial: exposiciones fuera de riesgo de contraparte, fuera de otros activos de riesgo y fuera de posición de titularización.

La repartición geográfica del portafolio es equilibrada y relativamente estable y refleja la implantación mayoritariamente europea del Grupo.

El Grupo, naturalmente presente en la mayor parte de las zonas económicamente activas, se esfuerza en evitar las concentraciones excesivas de riesgos en el país en donde las infraestructuras políticas y económicas son reconocidas como débiles. Las garantías en esos países cubren en una gran mayoría el crédito de exportación y las obligaciones comerciales a corto plazo.

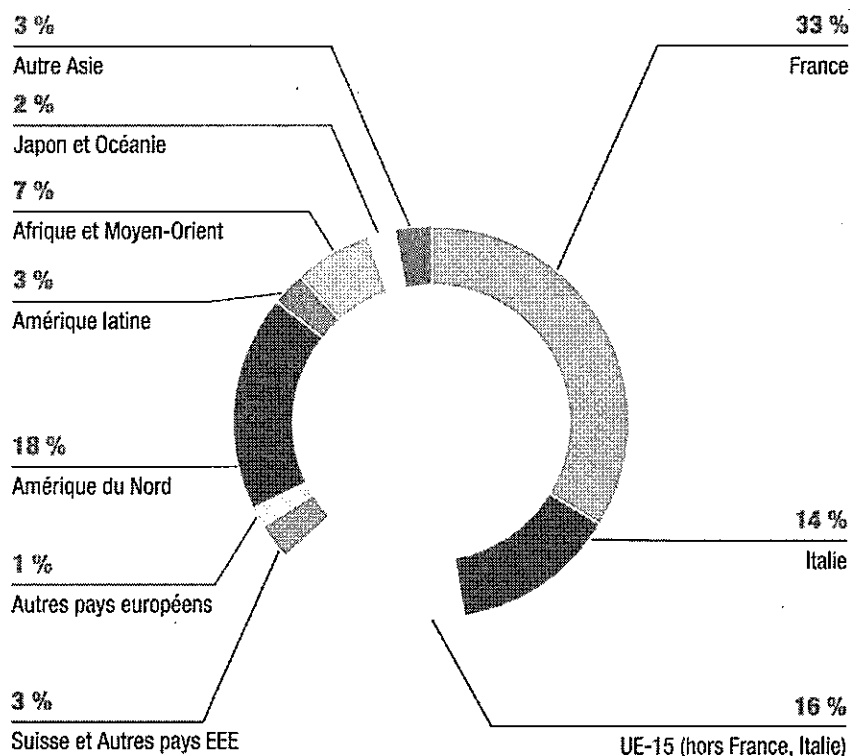
El análisis anterior, realizado en un perímetro prudencial, extiende y completa el análisis en el perímetro de créditos y obligaciones comerciales como se presentó al 31 de diciembre de 2007.

En este perímetro de créditos y obligaciones comerciales la comparación del 31 de diciembre de 2007 al 31 de diciembre de 2008 se establece como sigue:



➤ **REPARTICIÓN GEOGRÁFICA DEL PORTAFOLIO DE CRÉDITOS Y OBLIGACIONES COMERCIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 EN BASE AL PAÍS DONDE SE EJERCE LA ACTIVIDAD DE BNP PARIBAS**

➤



[del lado izquierdo]

3% Otra Asia
2% Japón y Oceanía
7% África y Medio Oriente
3% Latinoamérica
18% América del Norte
1% Otros países europeos
3% Suiza y otros países EEE

[del lado derecho]

33% Francia
14% Italia
16% UE-15 (aparte de Francia, Italia)

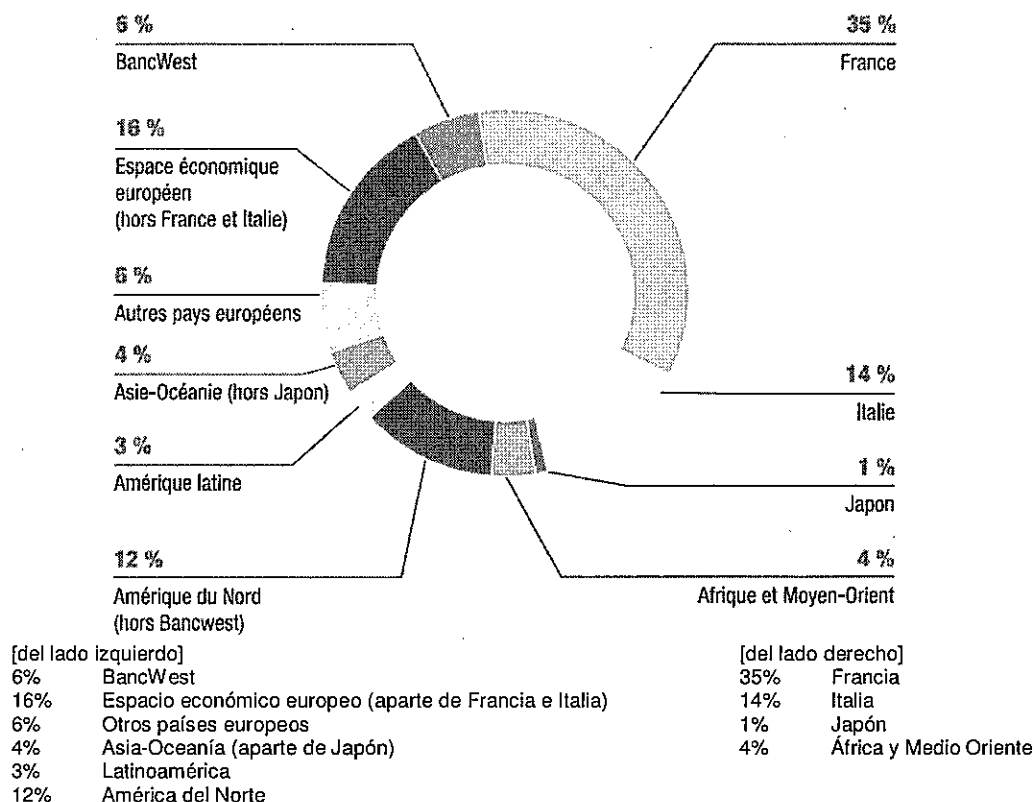
Total de exposiciones: 816 mil millones  

Perímetro de créditos y obligaciones comerciales.

El perímetro cubierto se refiere a los préstamos otorgados a los clientes y a las cuentas deudoras de los establecimientos de crédito y a los bancos centrales, así como las obligaciones de financiamiento dadas (fuera de operación de pensión) y de garantía financiera. Excluye principalmente los títulos de tasa fija.



➤ **REPARTICIÓN GEOGRÁFICA DEL PORTAFOLIO DE CRÉDITOS Y COMPROMISOS COMERCIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**



Total de exposiciones: 788 mil millones €

Perímetros de créditos y obligaciones comerciales

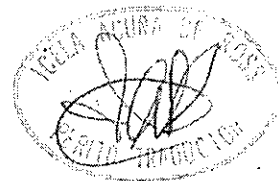
Cualidad del portafolio expuesto al riesgo de crédito

Aproximación Calificación Interna Avanzada (IRBA –Internal Ratings Based Approach)
[– Aproximación Basada en Clasificación Interna]

La política de calificación elaborada por el Grupo cubre el conjunto del Banco. El dispositivo IRBA, validado en diciembre de 2007, cubre los portafolios de "Banca Corporativa de Inversiones" (CIB por sus siglas en inglés), de la Banca al Detalle en Francia (BDDF) así como de BNP Paribas Securities Services BP2S) y una parte de la actividad de Personal Finance. Se presentó un plan de despliegue y se validó por la Comisión Bancaria dentro el marco del expediente de homologación. Éste aspira, con el tiempo, a llegar a cubrir la gran mayoría de entidades del Grupo por un dispositivo IRBA.

Dispositivo "Corporate"

El perímetro IRBA al que concierne el dispositivo de calificación "Corporate", es decir aplicable según la política Grupo a los bancos, a las empresas, a los financiamientos especializados y a los soberanos está cubierto según un procedimiento de calificación homogéneo en el cual GRM es el responsable final de la calificación atribuida a las contrapartes y a la tasa de cobertura global (TRG) asignada a las transacciones. El factor de conversión (CCF) se asigna en central en función de las características de los terceros y de la transacción.



El proceso genérico de asignación de calificaciones a cada uno de los segmentos del dispositivo "Corporate" se define como sigue:

- en las empresas y los financiamientos especializados, los análisis se realizan por el asunto que propone una calificación y una tasa de cobertura global (TRG) en Comité de Crédito conforme a las metodologías de calificación y en base de las herramientas desarrolladas por GRM. La calificación y la tasa de cobertura global (TRG) son validadas o modificadas en Comité de Crédito por el representante de GRM. Estos comités deciden el otorgamiento o la renovación de las obligaciones y revisan, en su caso, sobre una base al menos anual, la calificación de contraparte;
- en el perímetro de los bancos, el análisis lo realizan los analistas de la función de Riesgos. Las calificaciones de contraparte y las tasas de cobertura global (TRG) se determinan en los Comités de revisión organizados por zona geográfica asegurando la compatibilidad entre establecimientos similares;
- en el perímetro de los soberanos, las calificaciones son determinadas por los Comités país que reúnen a los miembros de la Dirección General de Riesgos y de funciones varias veces al año. Las calificaciones son propuestas por la Dirección de Estudios Económicos;
- en el perímetro de las empresas medianas, los analistas de riesgo activan un resultado en el seno del asunto, bajo la supervisión final de GRM;
- en cada uno de esos sub-portafolios, la determinación de los parámetros de riesgo sigue una metodología certificada y validada por los equipos GRM que se apoya principalmente en el análisis de los antecedentes del Banco. Esta metodología más que posible apoyada por las herramientas puestas en la red con el fin de garantizar una explicación homogénea. El juicio experto siempre es fundamental, cada una de las calificaciones y cada una de las tasas de cobertura (TRG) llamando al juicio humano que puede separarse, a reserva de justificación, de la aplicación estricta de los modelos.

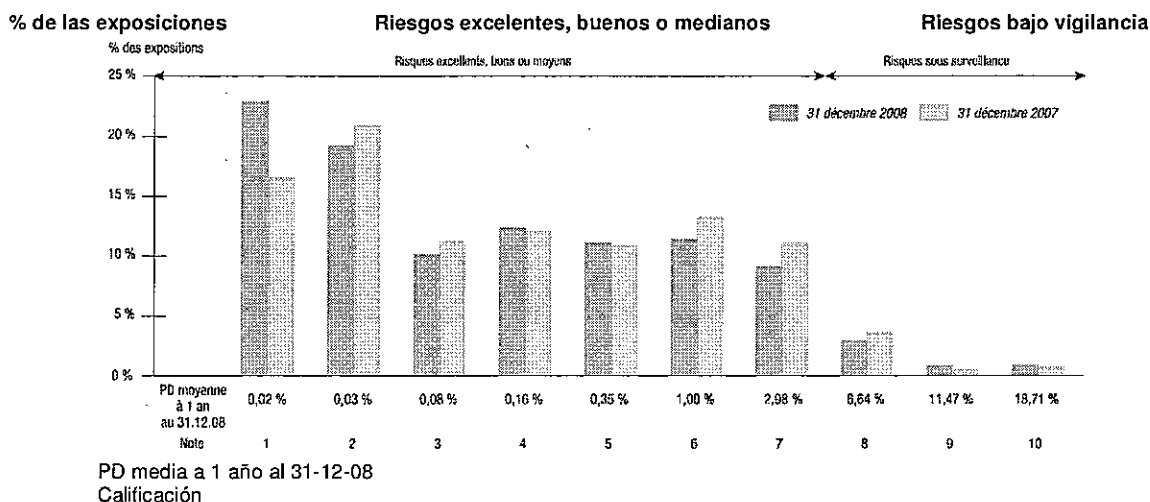
El modo de determinación de los parámetros de riesgo responde a los principios comunes, en particular el de "cuatro ojos" que postula que por lo menos dos personas diferentes, de las cuales una independiente de los objetivos comerciales, se pronuncian sobre cada calificación de contraparte y cada tasa de cobertura global (TRG) de transacción.

La definición del incumplimiento se aplica uniformemente en el seno del Grupo.

La gráfica a continuación presenta la repartición por calificación de los saldos de deuda en relación al portafolio de créditos y obligaciones de las contrapartes de tipo "corporate" (clases de exposiciones: empresas, administraciones centrales y bancos centrales, establecimientos) para todos los asuntos del Grupo, utilizando la aproximación de calificación interna avanzada. Esta exposición representa 491 mil millones de euros del monto bruto del riesgo de crédito.

Este portafolio presenta una gran mayoría de obligaciones sobre los prestatarios en los que los riesgos son considerados como de buen, léase de excelente calidad, en razón del peso de las relaciones del Banco con las grandes empresas multinacionales e instituciones financieras. Una parte importante de las obligaciones de los prestatarios de menor calidad está asociada a las estructuras de financiamiento permitiendo una recuperación elevada en caso de incumplimiento de la contraparte (financiamientos de exportación que se benefician de garantías de parte de las agencias internacionales de seguro-crédito y financiamientos de proyectos, estructurados o transaccionales).

➤ **REPARTICIÓN DE EXPOSICIONES POR CALIFICACIÓN DE CONTRAPARTE EN EL PERÍMETRO “CORPORATE”¹ IRBA**



La parte de las exposiciones calificadas “1” está en alza significativa en particular por el hecho del incremento de depósitos y reservas obligatorias en los bancos centrales, principalmente en los Estados Unidos de Norteamérica, en Francia y en Japón.

Aparte de obligaciones soberanas y bancos centrales, la evolución de la repartición de las exposiciones “corporate” del 31 de diciembre de 2007 al 31 de diciembre de 2008 se concentra en las calificaciones 6 a 8, a continuación en primer lugar de la fuerte disminución de las exposiciones de funciones CIB – Energía y Commodities.

Aparte de esos dos efectos estructurales, ninguna deformación notable de la calidad del portafolio de la calidad del portafolio “Corporate” está comprobada en 2008.

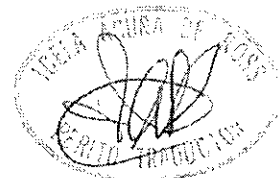
Dispositivo propio a la clientela de detalle.

El banco de detalle se ejerce, ya sea en el seno de BNP Paribas vía su red de agencias en Francia, o a través de algunas de sus filiales, principalmente Personal Finance.

Para el conjunto de esas actividades, la Política General de Calificación de Detalle (PGNR por sus siglas en francés) fija el marco que permite a los polos y a la Dirección de Riesgos medir, jerarquizar y seguir de manera homogénea la evolución de los riesgos de crédito incurridos por el Grupo. Esta política se aplica a las transacciones caracterizadas por una fuerte granularidad, una débil volumetría unitaria y un tratamiento estandarizado del riesgo de crédito. La política general representa el marco de conjunto en el cual se despliegan los resultados; ésta precisa principalmente:

- Los principios generales del dispositivo de calificación interna, subrayando la importancia de este dispositivo y de su adaptación a las evoluciones;
- Los principios propios de la definición de las Clases Homogéneas de Riesgo (CHR);
- Los principios relativos a los modelos, principalmente la necesidad de desarrollar modelos discriminantes e interpretables, de apoyarse en la modelización o la observación a posteriori de los

¹ El perímetro “corporate” presentado en la gráfica anterior incluye las clases de exposiciones empresas, administraciones centrales y bancos centrales y establecimientos.



indicadores de riesgo para definir parámetros de las obligaciones. Los indicadores de riesgo deben ser cuantificados en la base de antecedentes de por lo menos cinco años y de un muestreo importante y representativo. En fin, los modelos deben ser documentados con precisión.

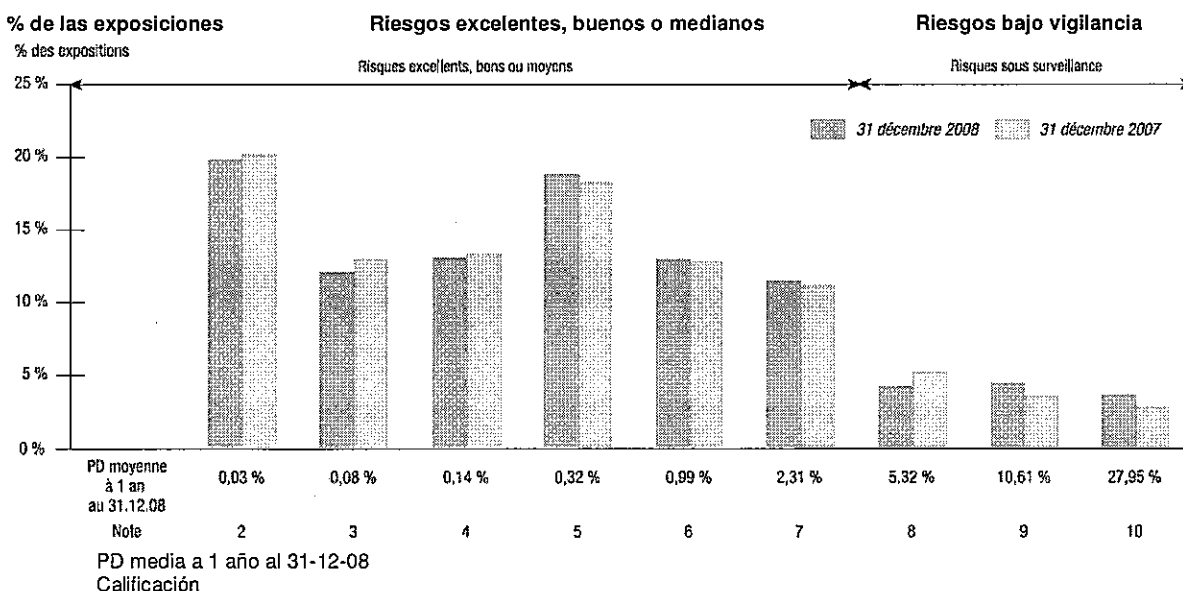
Lo esencial de las contrapartes del portafolio "Banco de Detalle" de BDDF son el objeto de un resultado de comportamiento que sirve para determinar la probabilidad de incumplimiento y por cada transacción, las tasas de cobertura (GRR) y el valor expuesto al riesgo (EAD). Estos parámetros se calculan cada mes en base a las informaciones más recientes y declinadas en diferentes resultados de otorgación puestos a disposición de la función comercial. Ésta no interviene en la determinación de los parámetros de riesgo. Estos métodos se aplican de manera homogénea sobre el conjunto de la clientela de detalle.

En el perímetro Personal Finance elegible para los métodos IRBA, los parámetros de riesgo se determinan por la función Riesgos, en base estadística en función de las características de los clientes y de los antecedentes de la relación.

La metodología de construcción es seguida de resultados permite afectar los clientes individuales en clases homogéneas en términos de riesgo de incumplimiento. Es lo mismo para los otros parámetros: "valor expuesto al riesgo o EAD" y "Pérdida en caso de incumplimiento o LGD".

La gráfica a continuación presenta la repartición por calificación de los balances sanos en relación al portafolio de créditos y obligaciones en las contrapartes de la clientela de detalle para todas las funciones del Grupo, utilizando la aproximación de calificación interna avanzada. Esta exposición representa 116 mil millones de euros del monto bruto del riesgo de crédito.

➤ REPARTICIÓN DE EXPOSICIONES POR CALIFICACIÓN DE CONTRAPARTE EN EL PERÍMETRO DE CLIENTELA DE DETALLE IRBA



El perfil de riesgo permanece estable, con cerca de 75% de las obligaciones otorgadas a las contrapartes de buena calidad de crédito (equivalentes a las calificaciones 1 a 6).

Aproximación Estándar

Para los balances tratados en método Estándar, BNP Paribas utiliza las calificaciones externas de las clasificaciones de las agencias Standard & Poor's, Moody's et Fitch. La puesta en correspondencia de



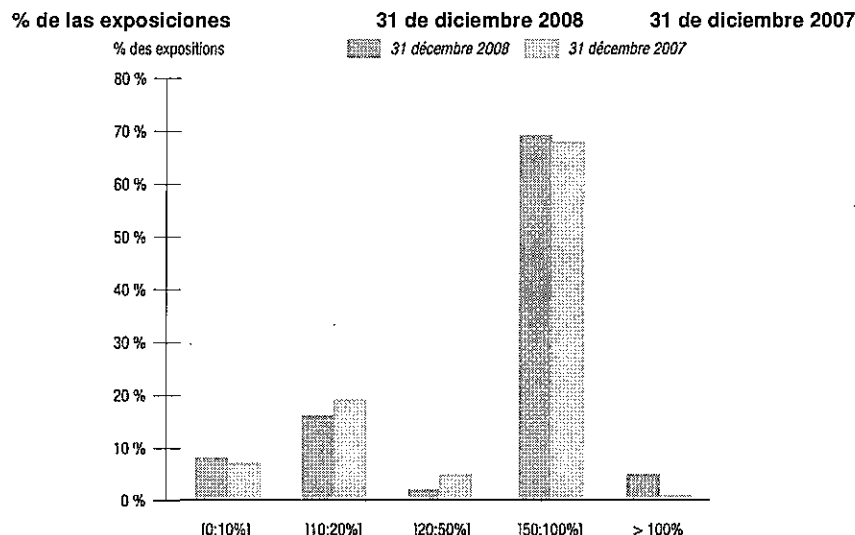
esas calificaciones con los escalones de calidad de crédito previstos por el reglamento es conforme a las prescripciones de la Comisión Bancaria.

Cuando una exposición del portafolio bancario no dispone de una evaluación externa de crédito que le sea directamente aplicable, las referenciales terceras del Banco permiten, en algunos casos, utilizar para la ponderación la evaluación externa "senior unsecured" del emisor, si está disponible.

Representa el 35 % del monto total de las exposiciones brutas del grupo BNP Paribas. Las principales entidades tratadas en aproximación Estándar al 31 de diciembre de 2008 son BNL, Banc West, Cetelem fuera de Francia, UCB, BPLG, TEB, Ukrsibbank y las filiales de los países emergentes.

La gráfica a continuación presenta la repartición por calificación de los balances sanos en relación al portafolio de créditos y obligaciones sobre las contrapartes de tipo "Corporate" (clases de exposiciones: empresas, administraciones centrales y bancos centrales, establecimientos) para todas las funciones del Grupo, utilizando la aproximación estándar. Esta exposición representa 176 miles de millones de euros del monto bruto del riesgo de crédito.

➤ **REPARTICIÓN DE EXPOSICIONES "CORPORATE"¹ POR TASA DE PONDERACIÓN EFECTIVA EN EL PERÍMETRO ESTÁNDAR**

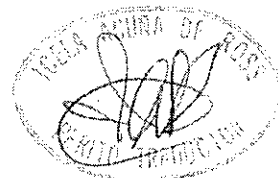


La repartición de las exposiciones "Corporate" por tasas de ponderación efectiva sobre el perímetro estándar es globalmente estable.

Saldos depreciados o que no presentan los que están en mora y garantías recibidas a título de estos balances

La tabla a continuación presenta el valor neto contable de los saldos no depreciados que presentan los que están en mora (anteriormente los no pagados), los saldos dudosos depreciados, así como las garantías recibidas en cobertura de esos activos. No se tuvieron en cuenta en esta tabla las depreciaciones de portafolio eventualmente constituidas.

¹ El perímetro "corporate" presentado en la gráfica anterior incluye las clases de exposiciones empresas, administraciones centrales y bancos centrales y establecimientos.



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2008							
	Vencimiento de los saldos no depreciados Presentando los que están en mora					Saldos dudosos (activos depreciados y obligaciones beneficiadas	Total de saldos	Garantías recibidas a título de esos saldos
	Total	< 90 días	>90 días < 180 días	> 180 días < 1 año	> 1 año			
Activos financieros a valor de mercado por resultado (fuera de título de tasa variable)	18	15	-	-	3	-	18	-
Activos financieros disponibles a la venta (fuera de título a tasa variable)	1	1	-	-	-	114	115	4
Préstamos y créditos en los establecimientos de crédito	137	87	2	28	30	33	170	20
Préstamos y créditos en los clientes	9 518	8 796	547	94	81	8407	17 925	9 494
Total de saldos dudosos y que presentan moras netas de depreciación	9 674	8 899	549	112	114	8 554	18 228	9 518
Obligaciones de financiamientos otorgados						223	223	10
Obligaciones de garantía financiera otorgadas						460	460	67
Total de obligaciones dudosas fuera de balance netas de beneficios						683	683	77
TOTAL	9 674	8 899	549	112	114	9 237	18 911	9 595



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2007							
	Vencimiento de los saldos no depreciados Presentando los que están en mora					Saldos dudosos (activos depreciados y obligaciones beneficiadas	Total de saldos	Garantías recibidas a título de esos saldos
	Total	< 90 días	>90 días < 180 días	> 180 días < 1 año	> 1 año			
<i>En millones de euros</i>								
Activos financieros a valor de mercado por resultado (fuera de título de tasa variable)	6	-	-	-	6	-	6	-
Activos financieros disponibles a la venta (fuera de título a tasa variable)	2	-	-	-	2	119	121	-
Préstamos y créditos en los establecimientos de crédito	151	66	24	13	48	37	188	35
Préstamos y créditos en los clientes	7 003	6 574	370	30	29	5 753	12 756	6 690
Total de saldos dudosos y que presentan moras netas de depreciación	7 162	6 640	394	43	85	5 909	13 071	6 725
Obligaciones de financiamientos otorgados						149	149	111
Obligaciones de garantía financiera otorgadas						517	517	12
Total de obligaciones dudosas fuera de balance netas de beneficios						666	666	123
TOTAL	7 162	6 640	394	43	85	6 575	13 737	6 848

El monto declarado a título de las garantías recibidas es el valor de la garantía, con un límite máximo igual al monto de los activos cubiertos.

El riesgo de contraparte

Las transacciones efectuadas en el marco de las actividades de mercado exponen BNP Paribas al riesgo de un incumplimiento potencial de sus contrapartes. BNP Paribas administra ese riesgo de un incumplimiento de contrapartes por medio de la generalización de convenios contractuales genéricos (convenios de compensación y de colateral) y por una política de cobertura dinámica, y tiene en cuenta la variación de valor de ese riesgo en la evaluación de los instrumentos financieros negociados de común acuerdo procediendo a los ajustes de crédito.

Los contratos de compensación

Las transacciones efectuadas en el marco de las actividades de mercado que se enfoca a atenuar el riesgo de contraparte vinculada a las operaciones sobre los productos derivados. El modo de compensación principal aplicado por el banco es la compensación por liquidación que permite, en caso de incumplimiento de la contraparte, poner fin a todas las operaciones a su valor de mercado actual, después de hacer la suma de todos esos valores, positivos y negativos, para obtener un solo monto (neto) a pagar a la contraparte o a recibir de ésta. Ese saldo ("close-out netting") puede ser el objeto de una garantía ("collateralisation") autorizada bajo forma de garantía de efectivo, de título o de depósitos.

El Banco igualmente recurre a la compensación de los pagos, que buscan atenuar el riesgo de contraparte que deriva del pago de sumas en divisas. Aquí se trata de la compensación de todos los pagos y cobros, bipartitas o multipartitas, respetando los principios generales de una convención-marco nacional o internacional. Las principales fórmulas de convenio bilateral utilizadas son las de la Federación Bancaria Francesa (FBF) y, en el plan internacional, las de la International Swaps and Derivates



Association "ISDA"). BNP Paribas participa igualmente en un echonetting para permitir la compensación multilateral de operaciones contratadas con los otros participantes del sistema en cuestión.

Medida de la Exposición

El valor expuesto al riesgo (EAD) para el riesgo de contraparte se mide en base a un sistema interno de evaluación de la exposición, integrado por la continuación del dispositivo de medida del riesgo de crédito. En efecto desde hace 10 años, continuamente actualizado, esta medida de apoyo en simulaciones del tipo "Monte Carlo" que permiten apreciar los movimientos probables del valor de las exposiciones, el sistema toma en cuenta el entorno jurídico de cada transacción y contraparte y entonces los convenios eventuales de compensación y de petición de margen.

Las exposiciones al riesgo de contraparte se caracterizan por su fuerte variabilidad en el curso del tiempo en razón de la evolución constante de los parámetros de mercado que afectan el valor de las transacciones subyacentes. Por lo tanto es esencial no limitarse al seguimiento de los valores actuales de las transacciones y analizar sus variaciones potenciales en el futuro.

Las exposiciones futuras potenciales al riesgo de contraparte se miden con ayuda de un modelo interno ("ValRisk") que permite disimular varios miles de escenarios potenciales de evolución de los mercados y reevaluar el portafolio de transacción de cada una de las contrapartes en varias decenas de puntos en el futuro (de 1 día a más de 30 años para las transacciones más largas).

Encuadre y seguimiento del riesgo de contraparte

Las exposiciones futuras potenciales calculadas por ValRisk se comparan cotidianamente con los límites concedidos a cada contraparte. Además, ValRisk permite la simulación de nuevas transacciones y la medida de su impacto sobre el portafolio de la contraparte y representa de esa manera una herramienta esencial en el proceso de aprobación del riesgo. Los Comités siguientes (por escala creciente de autoridad): Comité de Crédito Regional, Comité de Crédito global, Comité de Crédito Dirección General (CCDG), fijan los límites según su nivel de delegación.

Ajustes de crédito en instrumentos financieros negociados de común acuerdo

La valoración de los instrumentos financieros negociados de común acuerdo por BNP Paribas en el marco de sus actividades de mercado (Fixed Income), Global Equity & Commodity Derivatives) integra ajustes de crédito. Un ajuste de crédito (o CVA "Credit Value Adjustment") es un ajuste de valoración del portafolio de transacción para tomar en cuenta el riesgo de contraparte. Refleja la expectativa de pérdida en la exposición existente en una contraparte del hecho del valor potencial positivo del contrato, de la probabilidad de incumplimiento de la contraparte y de la estimación de la tasa de cobertura.

Gestión dinámica del riesgo de contraparte

El nivel del ajuste de crédito efectuado cambia en función de las variaciones de la exposición existente y de las de nivel de cotización del riesgo de crédito de la parte concerniente, que pueden resultar en particular de variaciones de la sobretasa de Swaps de Incumplimiento de Crédito (CDS) utilizado en el cálculo de las probabilidades de incumplimiento.

Capital económico y reglamentario

ValRisk es igualmente utilizado para producir la información necesaria para el cálculo del capital económico (distribuciones de exposiciones futuras potenciales por contraparte) y en el cálculo del capital reglamentario Basilea II (exposición positiva esperada efectiva).



Actividad de BNP Paribas en materia de titularización

El grupo BNP Paribas está comprometido en las operaciones de titularización como originador, arreglador o inversionista en el sentido de la tipología de Basilea II.

La parte respectiva del Grupo en cada uno de esos papeles se traduce como sigue:

<i>En miles de millones de euros</i>		
Papel de BNP Paribas	Exposiciones titularizadas originadas Por BNP Paribas	Posiciones de titularización conservadas o adquiridas (EAD)
Originador	4.83	0.36
Arreglador	0.03	17.13
Inversionista	-	13.42
TOTAL	4.86	30.91

Actividad en materia de titularización por cuenta propia (originador al sentido Basilea II)

En el marco de la gestión en curso de la liquidez del Banco, los activos reputados menos líquidos pueden ser rápidamente movilizados, por medio de titularización de créditos (Créditos inmobiliarios, créditos de consumo) otorgados a los clientes de las redes bancarias, o de titularización de préstamos otorgados a las empresas.

Muchas operaciones de titularización fueron realizadas en 2008 por las filiales de BNP Paribas, Personal Finance en Francia, BNL en Italia y UCI en España, con un saldo total titularizado de 13 mil millones de euros. Todas esas operaciones fueron auto-suscritas por las filiales.

Teniendo en cuenta el débil apetito de los mercados por los productos de titularización desde agosto de 2007, la estrategia del Grupo en lo concerniente a la titularización de sus activos de financiamiento de particulares ha sido elaborar titularizaciones auto-suscritas, que sirven de colateral en el Banco Central Europeo a cambio de liquidez a corto plazo.

En total, el stock de partes de créditos titularizados (parte del Grupo) se elevó a 23.5 mil millones de euros por 33 operaciones al 31 de diciembre de 2008, de los cuales 12 mil millones de euros para Personal Finance, 1 mil millones de euros para "Equipment Solutions" y 10.5 mil millones de euros por BNL. Solo 9 operaciones (que representan un monto de partes de exposición titularizadas Grupo de 4.8 mil millones de euros) pueden dejar de ser consolidadas prudencialmente en Basilea II y retomadas en la tabla a continuación.

Actividad en materia de titularización por cuenta de los clientes como arreglador

En el curso del ejercicio 2008, BNP Paribas a perseguido en el seno de la función Structured Finance su actividad de gestión de CLO por cuenta de terceros pero no originó ninguna emisión nueva de CLO de Leveraged Loans europeos teniendo en cuenta la situación del mercado.

Las operaciones de titularización CIB Fixed Income realizadas por el grupo BNP Paribas y que conducen a la creación de entidades específicas efectuadas por cuenta de sus clientes se acompañan de líneas de liquidez y, en su caso, de otorgación de garantías. Estas entidades específicas no son consolidadas cuando el Grupo no tiene el control.

Las operaciones refinanciadas a corto plazo: al 31 de diciembre de 2008, seis fondos no consolidados multi-transferentes (Eliopée, thésée, Starbird, J Bird, J Bird 2 y Matchpoint) son administradas por el Grupo por cuenta de los clientes. Estas entidades se refinancian en el mercado local a corto plazo, con efectos comerciales. El Grupo garantiza, por medio de la emisión de cartas de crédito, el riesgo de segunda pérdida integrado a los créditos titularizados por los clientes por cuenta de los cuales esos



fondos son administrados a un límite de 0.7 mil millones de euros (estable al 31 de diciembre de 2007) y consienten a los fondos de líneas de liquidez a un límite de 15.2 mil millones de euros (15 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2007).

Operaciones refinanciadas a mediano y largo plazo: el Grupo interviene igualmente como arreglador para la constitución de fondos que reciben los activos titularizados de los clientes y emitiendo obligaciones a mediano y largo plazo colocadas por el Banco. La gestión de esos fondos no consolidados no está garantizada por el Banco. Éste ha sido llevado a abrir líneas de crédito totalizando 0.3 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008 (0.3 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2007) a trece de entre ellos (Meliadi SARL, Tenzing CFO, forest Finance, Emerald Assets, LFE Capital III, Cavendish, CR Ferrara, Halcyon, Aurelius CDO, FCC 130, BB Air Funding, Wilmington Trust) que representan juntos 3.9 mil millones de euros de saldos de deuda titularizados (4.6 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2007).

En un contexto nuevo de crisis financiera, gracias a una capacidad de estructuración de BNP Paribas que sigue intacta, la actividad de titularización como arreglador ha continuado sirviendo a sus clientes a fin de responder a sus necesidades de financiamiento, en la base de productos más adaptados a las limitaciones actuales en materia de riesgo y de liquidez. Estos productos pueden acompañarse de facilidades bancarias específicas como los financiamientos enlace, los préstamos sénior, las facilidades de tesorería, y representan un monto de 1.6 mil millones de euros de posiciones de titularización.

Actividad en materia de titularización como inversor

La actividad de titularización de BNP Paribas como inversor se ejerce principalmente en los polos (CIB, AMS e IRS).

CIB Fixed Income también siguió una actividad de titularización como inversor que consiste en seguir y administrar el portafolio de ABS (en espera o bien cubiertos por CDO) transferido a banking book prudencial, representando 5.9 mil millones de euros de activos ABS. Esta actividad cubre también la gestión de líneas de liquidez autorizadas, en el marco de un sindicato de bancos, en los conductos ABCP administrados por algunos grandes grupos industriales internacionales, clientes de BNP Paribas, que representan 1.3 mil millones de euros.

CIB Loan and Portfolio Management (LPM) siguió su actividad de titularización como inversor en 2008. Desde el primer trimestre de 2007, no se ha colocado ninguna nueva operación y el portafolio decreció más del 50% en dos años.

Al 31 de diciembre de 2008, el monto ficticio del portafolio administrado por LPM se llevó, bajo el efecto conjunto de vencimiento de ciertas inversiones y del paro o la cesión de algunos programas consecutivos a las dificultades encontradas en 2008 por Lehman Brothers, Fannie Mae y Freddie Mac, a 0.15 mil millones de euros. Además, estos eventos condujeron al registro de pérdidas por un monto total de 53 mil millones de euros.

En 2008, el polo Asset Management & Services invirtió en los programas de titularización a fin de aportar un apoyo en liquidez a ciertos fondos de inversión. Estas inversiones estuvieron realizadas principalmente en el segundo y cuarto trimestres de 2008. Las posiciones de titularización adquiridas representaban 3.1 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008. Se efectuaron con el estricto respeto de las disciplinas del Grupo en materia de gestión de riesgos.

En el seno del polo IRS, BancWest es la única entidad que tiene una actividad de titularización como inversor, administrada por sus dos filiales Bank of the West (BoW) y First Hawaiian Bank (FHB).

Los elementos tradicionales de política de refinanciamiento y de colocación de los activos de BancWest son las inversiones en las posiciones de titularización exclusivamente realizadas en títulos cotizados. Fin



de 2008, las posiciones de titularización adquiridas por BancWest representaban 2.1 mil millones de euros.

Dispositivo de gestión de riesgos en materia de titularización

Teniendo en cuenta su especificidad y la tecnicidad requerida para su análisis, las transacciones de titularización arregladas por BNP Paribas por cuenta de los clientes son el objeto de un análisis y de un seguimiento independientes por un equipo dedicado del Departamento de Riesgos: Transaction Analysis Team presente en el seno de Risk Capital Markets ("R-CM"). Acude a los peritajes complementarios en términos de liquidez, de valoración de tramos de titularización, de crédito, de riesgo contable y de conformidad.

Para asegurar una aproximación coherente y exhaustiva a la escala del banco, el perímetro cubierto por este equipo lleva en las operaciones de titularización efectivo, en los riesgos de crédito emitido fases arriba (bridge/warehouse, i.e.: líneas de porte en espera de titularización), en las facilidades conexas (líneas de liquidez y derivados a los SPV de titularización), así como riesgos en los conductos patrocinados por BNP Paribas.

Insertando en el marco general de aprobación y de seguimiento de los riesgos de BNP Paribas, el dispositivo de riesgos para la titularización se beneficia en complemento de instancias y de procedimientos específicos para un seguimiento adaptado:

- Procedimiento específico para la preparación de expedientes de crédito ABCP;
- Políticas de calificación específicas a los ABS Y ABCP;
- Comités de crédito específicos para aprobación y revisión (RSCC y GSCC – Regional et Global Securitisation Credit Committee; eventualmente Screening Committees, FICC para respaldar). Las revisiones anuales se requieren para cada una de las ABS o programas, pero también a nivel de conducto consolidado; se agregan Comités watchlist/doubtful, en su caso, en el marco de la revista global de riesgos;
- Política específica de crédito en las operaciones estructurales ABS y las participaciones ABS de ASG (en el balance o vía conductos).

Teniendo en cuenta la crisis que golpea al mercado de la titularización desde 2007, el dispositivo anterior estuvo además reforzado por un dispositivo de informe de la crisis, que comprende secciones específicas dedicadas a las posiciones ABS y a los conductos, para permitir el seguimiento al nivel de la Dirección General (a través de los foros Capital Market Risk Committees, Corporate Communication, CCIRC, informes pruebas de estrés, etc. ...).

4-e RIESGO DE MERCADO

Riesgo de mercado relativo a las actividades de transacción en instrumentos financieros

Definiciones

Los riesgos de beneficios o de pérdidas inducidos por las variaciones paramétricas de mercado como las tasas de interés, las tasas de cambio o los precios de las acciones y materias primas se califican como riesgos de mercado. Los parámetros se definen como sigue:

- El riesgo de tasas cubre la variación de valor eventual de un instrumento financiero a tasa fija o indexado sobre referencias de tasas de mercado en razón de las variaciones de las tasas de interés así como de elementos de resultados futuros de un instrumento de tasa variable;



- El riesgo de cambio traduce el riesgo que el valor de un instrumento o de sus elementos de resultados futuros, fluctúa en razón de las variaciones del tipo de cambio de las monedas extranjeras;
- El riesgo de precio resulta de las variaciones de precio de mercado, ya sea que éstas sean causadas por factores propios al instrumento o a su emisor, o por factores que afectan a todos los instrumentos negociados en el mercado. Resulta, entre otros, de las variaciones de precio de volatilidad de las acciones, de los índices sobre acciones y de las materias primas. Los títulos a tasa variable, las acciones derivadas y los instrumentos financieros derivados en materias primas están sometidos a este riesgo;
- El riesgo de sobretasa de crédito del portafolio de transacción: BNP Paribas negociado de los derivados de crédito para responder a las necesidades de su clientela, ya sea en forma de transacciones que se apoyan sobre instrumentos simples (como los “swaps de incumplimiento de crédito”), ya sea estructurando los perfiles de riesgo complejos respondiendo a las estrategias dirigidas. En el marco de esta actividad de transacciones, procede principalmente a la compraventa de protección, la posición de conjunto neto está enmarcada por límites precisos;
- Los productos opcionales llevan intrínsecamente un riesgo de volatilidad y de correlación, por lo tanto los parámetros pueden ser deducidos de los precios observables de opciones tratadas en un mercado activo;

Notas:

- Los riesgos de mercado se expresan principalmente dentro del marco de actividades de transacciones de portafolios de negociación llevados por las funciones Fixed Income y Acciones del polo Corporate Investment Banking pero se les sigue dentro del marco del riesgo de crédito;
- Los instrumentos similares (tasa de cambio o de crédito) están presentes en los portafolios bancarios pero no son el objeto del mismo seguimiento;
- El riesgo de contraparte (cf. 4.d) cubre los derivados y las operaciones de pensiones “repos” a la vez en los portafolios de negociación y el portafolio bancario.

Procesos de toma de riesgos

Gobierno

El Comité de Riesgos de los Mercados de Capital (Capital Markets Risk Committee)(CMRC) es el principal comité que rige los riesgos vinculados a las actividades de Mercados de Capital (Capital Markets). Tiene como misión abordar de manera coherente las problemáticas de los riesgos de contraparte. Está presidido por el CEO del Banco dos veces al año, y en ciertas ocasiones por uno de los dos COO del Banco. Es en el CMRC que se deciden principalmente los límites de transacción al más alto nivel (riesgos de mercado y de tesorería) así como los procesos de autorización de toma de riesgo.

Las declaraciones de pérdidas y las estimaciones de riesgos de prueba de estrés se estudian igualmente en el CMRC.

La misión de GRM en materia de seguimiento de riesgos de mercado de las actividades se declina alrededor de las acciones siguientes:

- definición, medida y análisis de las diferentes sensibilidades que son una traducción del riesgo de mercado de base;



- colocación, en concertación con las funciones, de un sistema de límites de las sensibilidades y otros indicadores más globales (GEaR Gross Earnings at Risk), también conocido bajo el nombre genérico de VaR Value-at Risk);
- aprobación de las nuevas actividades, de las transacciones más importantes;
- revisión y aprobación de los modelos de valoración de las posiciones de mercado;
- producción de informes de síntesis destinados a la Dirección General y a la Administración Sénior de las líneas función;
- conducción cada fin de mes de una revisión de los parámetros de mercado ["MAP") en relación con la función Group Product Control.

Fijación y seguimiento de los límites

El marco actual de definición y de gestión de los límites validados por el CMRC se establece en tres niveles de delegación:

- límites Actividad - bajo la autoridad del Responsable de Traiding;
- límites Función – bajo la autoridad del Responsable de la Función
- límites CMRC – bajo la autoridad exclusiva de CMRC.

Autorización de sobrepasar: Los cambios de límites pueden ser temporales o definitivos, y serán el objeto de una autorización en particular en cada caso. Los excesos de límites deben ser declarados según la fuente, y las acciones deben ser emprendidas según el nivel de delegación del límite en cuestión. Los eventos de límite son informados al CMRC

Medidas de riesgos de mercado de las actividades de negociación

Presentación general

La evaluación de los riesgos de mercado se apoya en tres tipos de indicadores (VaR, sensibilidades de pruebas de estrés), con vistas a captar el conjunto de riesgos, incluida la evolución que resultaría de un cambio brutal y significativo de las condiciones de mercado.

Medidas en condiciones de mercado normales

VaR (o GEaR) – este indicador es el resultado del modelo interno aprobado por las autoridades de supervisión bancaria. Mide la variación diaria posible de valor del portafolio de negociación: en las condiciones de mercado normales, por una duración de un día de bolsa, en base a las evoluciones comprobadas durante los 260 anteriores y con un intervalo de confianza del 99%. El modelo interno fue validado por las autoridades de supervisión bancaria, a la vez por el riesgo general y el riesgo específico (riesgo específico acción y riesgo específico de tasa). Esta validación cubre principalmente las metodologías siguientes:

- toma en cuenta de los factores de riesgo usuales: las tasas de interés, las sobretasas de crédito, las tasas de cambio, el valor de los títulos, el precio de las materias primas y las volatilidades asociadas;
- toma en cuenta de la correlación entre categorías de factores de riesgo que permite la integración de los efectos inducidos de diversificación del riesgo



Los algoritmos y metodologías son revisados y mejorados constantemente para permanecer en el mejor nivel técnico de la industria, en coherencia con las innovaciones producto y la evolución de los portafolios de actividades de mercado.

El sistema global de seguimiento de los riesgos ("MRX") incluidos los cálculos de sensibilidades de las posiciones en los diferentes parámetros de mercado. Este sistema se describe a continuación y completa continuamente la serie de indicadores utilizados, de manera de adaptarse a la complejidad creciente de ciertos mercados.

Medidas en condiciones de mercado extremas

Pruebas de Estrés – Las pruebas de estrés se realizan con el fin de simular la variación de valor de los portafolios de negociación en condiciones extremas. Estas condiciones las define los escenarios de ruptura en los cuales los componentes se ajustan en función de las evoluciones económicas. GRM definió para el conjunto de actividades de mercado los escenarios de prueba de estrés: 15 escenarios cubren las actividades de tasa, cambio, derivados acciones, de materias primas y de tesorería. Estos escenarios son presentados, analizados y discutidos cada mes en CMRC.

Estos escenarios se revisan a intervalo regular en lo concerniente a las actividades de tasa y de crédito, una gran parte de los resultados de estos escenarios de crisis se obtienen en las mismas bases que las valorizaciones diarias de posiciones. Para ciertas clases de activos como los ABS, los escenarios específicos se han integrado al seno de esos esquemas de evolución global.

Paralelamente, el Grupo define algunos escenarios específicos con vistas a enmarcar muy precisamente ciertos tipos de riesgos, en particular los riesgos complejos que necesitan también una reevaluación completa más bien que una estimación fundada en los indicadores de sensibilidad (delta, gamma, vega...). Los resultados de estas pruebas de estrés se presentan a los responsables de las líneas en función y los límites de pruebas de estrés pueden ser definidos.

Sistema global de seguimiento de riesgos

El seguimiento diario de las posiciones es realizado en parte a partir de la herramienta integrada Market Risk Explorer ("MRX"), que es la aplicación de cálculo de la VaR (GEaR). Estos últimos años, MRX a mejorado su cobertura de riesgos:

- desarrollo de un cálculo de riesgo al nivel de cada transacción, lo que permite un análisis más fino;
- campo incrementado donde el cálculo de riesgo es efectuado por revaluación completa de los valores presentes en las simulaciones VaR (GEaR) o las pruebas de estrés; remplazando las estimaciones fundadas en los indicadores de sensibilidad (delta, gamma vega...),
- despliegue de una gama extendida de pantallas disponibles en la aplicación con el fin de responder a las necesidades de análisis específicos,
- el equipo a cargo del sistema MRX y los equipos de seguimiento de las posiciones han colocado un reporte diario de las variaciones más significativas de los indicadores de riesgo (VaR, pruebas de estrés, reservas...), que cubren todas las actividades de mercado de capitales. Eso permite optimizar la calidad de los datos en un marco más formalizado.

Análisis de sensibilidades a los parámetros de mercado

El riesgo de las actividades de mercado es analizado en primer lugar por una medida sistemática de las sensibilidades del portafolio en comparación a los diferentes parámetros de mercado. La información



obtenida permite una medida por límite de vencimiento o de precio de ejercicio para las opciones. Estas medidas de sensibilidad hechas con diferentes niveles de adición de posiciones se comparan a los límites de mercado.

MRX incluye en los indicadores de sensibilidad a continuación:

- riesgos por contraparte sobre un número creciente de indicadores de sensibilidad, integración del riesgo inflación, mejora de la representación de riesgo de cambio así como los indicadores de volatilidad;
- integración de riesgo ABS (correlación, cobertura escenarios, informe de riesgo emisor);
- integración del riesgo de correlación de base (Base correlación).

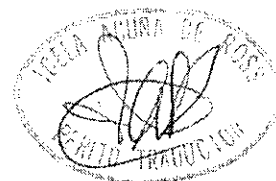
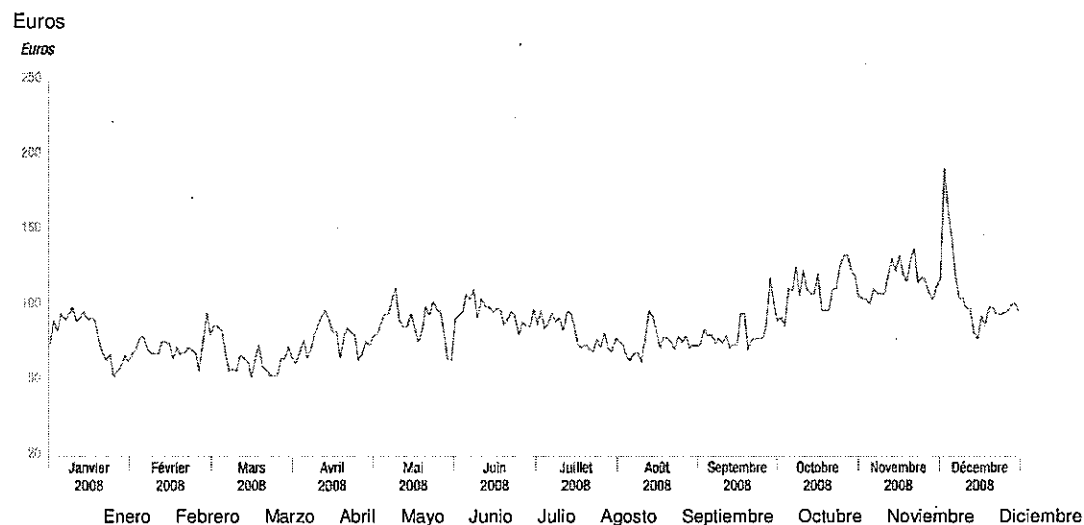
Los métodos de cálculo de la VaR son continuamente afinados de manera de integrar nuevos riesgos inducidos por la evolución de la estructura de los mercados y los productos.

Naturaleza del riesgo	Ejercicio 2008			31 de diciembre 2008	Ejercicio 2007	31 de diciembre 2007
	Promedio	Mínimo	Máximo		Promedio	
Riesgo de tasa	129	71	374	261	61	82
Riesgo de crédito	176	97	309	198	79	147
Riesgo de cambio ⁽¹⁾	42	14	102	69	17	41
Riesgo de precios agregado a las acciones	169	52	400	119	134	152
Riesgo de precio agregado a las materias primas	17	7	38	13	17	12
Efecto de las compensaciones	(2 55)			(3 52)	(1 52)	(1 89)
TOTAL DEL VALOR EN RIESGO	278	167	604	303	156	245

(1) El componente VaR riesgo de cambio está fuera del perímetro de 'Pilier 1 Basilea II'

Exposiciones en 2008

➤ EVOLUCIÓN DE LA VaR (1 DÍA, 99%) EN MILLONES DE EUROS



Bajo el efecto de la extrema volatilidad de los mercados financieros, principalmente en el cuarto trimestre, la VaR aumentó muy sensiblemente a pesar de una política de reducciones de posiciones de mercado.

GRM evalúa constantemente la pertinencia de su modelo interno de cálculo en medio de diferentes técnicas dentro de las cuales hay una comparación regular y sobre un largo periodo entre las pérdidas diarias comprobadas en las actividades de mercado con la VaR (1 día). La elección de un intervalo de confianza de 99% significa, del punto de vista teórico, que las pérdidas diarias superiores a la VaR son esperadas de dos a tres veces por año.

En 2008, las pérdidas diarias sobrepasaron la VaR siete veces, en un contexto de shocks sin precedente y de la volatilidad altamente excepcional de los mercados financieros.

El control de la valoración de los portafolios fue reforzado desde 2007 gracias a la colocación de un equipo Group Product Control [Control de Producto del Grupo] en el cual una carta orgánica precisa las diferentes responsabilidades (vis a vis de GRM, Finances Developpement Groupe, el front-office, IT, Operaciones...) en términos de valorización de los instrumentos financieros, el resultado de las actividades de los mercados de capitales y los procesos de control.

Las principales zonas de control de valoración son:

- Registro de transacciones;
- MAP review (control mensual de la valoración de libros) revisión o control de parámetros del mercado;
- Control de modelos;
- Determinación de reservas.

A continuación se resumen los procedimientos que los regulan.

Gobierno

Un comité sénior llamado el Product Financial Committee (PFCC) se reúne una vez al trimestre con el fin de pasar revista a los temas de valorización y tomar las decisiones que se imponen. Este comité lo presiden conjuntamente el responsable del CIB y el Director Financiero del Grupo en presencia del CRO (Chief Risk Officer) así como los representantes de Finance Group y del departamento de riesgos.

Un comité sénior llamado el Product and Financial Control Committee (PFCC) se reúne una vez por trimestre con el fin de pasar revista a los temas de valoración y tomar las decisiones que se imponen. Este Comité lo presiden conjuntamente el responsable del CRO (Chief Risk Officer) así como los representantes de Finance Group y del departamento de riesgos.

Al nivel "Función", el Valuation Review Committee (VCR), presidido por el responsable trade sénior, examina y valida cada mes los resultados de las revisiones de parámetros de mercado (MAP Reviews) así como la evolución de las reservas en presencia de los representantes del trading, de GRM, de Product Control Group y de Finances Developpement Groupe. El Comité puede tener la función de árbitro en caso de desacuerdo entre el trading y las funciones.

Control del registro contable de las transacciones

Este control es responsabilidad de las Operaciones (Middle-Office). De todos modos, las operaciones complejas que necesitan una atención particular, son verificadas por GRM.



Market Parameter (MAP) Review – controla los parámetros de mercado

Esta tarea es responsabilidad conjunta de GRM y Product Control Group. Cada mes se efectúa una verificación completa y formal de los parámetros, e igualmente se efectúan controles diarios en los parámetros más líquidos. Product Control Group está asignado a la verificación de los parámetros cuando los procesos son automatizados. GRM conserva la autoridad sobre los parámetros de riesgo y de mercado que necesitan un análisis más profundo. La información se obtiene por consulta de los corredores de bolsa así como de servicios especializados que proporcionan precios de consenso de mercado.

Las metodologías de MAP Review se describen en los procedimientos organizados por grandes líneas de productos. Una vez los parámetros verificados, se documentan las conclusiones de los análisis. La Middle-Office pasa los ajustes a los libros. Los resultados se presentan a la administración de las actividades durante el Valuation Review Committee.

Cálculo de reservas

Desde 2007, se han desplegado esfuerzos importantes para la integración y la centralización del cálculo de reservas, en el seno de MRX en particular en el caso cuando los últimos se derivan de sensibilidades ya presentes en el sistema como reemplazo de los cálculos efectuados anteriormente por los equipo de seguimiento de las posiciones.

Generalmente las reservas pueden ser calculadas de forma diaria.

Revisión de los modelos

El control y el análisis de los modelos de valorización son responsabilidad de GRM. Los procesos principales son:

- Validación de los modelos: proceso por el cual se efectúa una revisión formal de un modelo cuando un modelo ha sufrido modificaciones de metodología. El análisis se documenta en un "informe de validación de modelo", que detalla las razones y condiciones de la validación;
- Revisión de los modelos: proceso que permite probar la calidad y robustez de un modelo;
- Encuadre Producto/Modelo: proceso de verificación de la adecuación de los productos a su modelo de determinación de precio y de su buena implementación en los sistemas.

Day-One profit

Algunas transacciones complejas necesitan utilizar parámetros considerados como no observables de lo que la consecuencia es un resultado inmediato que las normas contables internacionales (IAS 39) no permiten reconocer (Day-one Profit) [ingreso del día uno]. La Middle-Office calcula los ajustes que permiten naturalizar ese resultado.

GRM está asociada a Finances Developpement Groupe, a las Middle-Offices y a las Funciones para el proceso de determinación del Day-One Profit, trabajando principalmente en los aspectos siguientes:

- estatuir sobre la calidad, observable o no, de un parámetro;
- documentar las demostraciones de observabilidad;
- estatuir sobre la calidad, observable o no, de una transacción cuando esta cualificación no puede apoyarse en los procesos automáticos administrados por la Middle-Office.



La Middle-Office calcula los ajustes de Day-One Profit, y se asegura de la naturaleza de observabilidad de cada transacción.

Reportes e informaciones destinadas a la Dirección General

Información regular

Está articulada alrededor de los análisis siguientes:

- reportes semanales ("MainPosition reports") por actividad (derivados acciones, las materias primas, los créditos, derivados de tasas de interés y cambio) destinados a los Responsables de las líneas de función. Estos reportes proponen una síntesis del conjunto de las posiciones, así como puntos que deben ser el objeto de una atención particular;
- el "Over € 15m at risk report", reporte bimensual dirigido a la Dirección General;
- Los "CMRC events summary" [resumen de eventos de CMRC] mensuales utilizados como base de discusión en las reuniones CMRC;
- Las "Positions highlights" que tratan de problemáticas específicas;
- Las tablas de bordes territoriales como el "UK risk dashboard".

Información de crisis

Desde el principio de la crisis de las "subprimas" y del "credit crunch" en agosto de 2007, GRM amplió su gama de reportes y análisis:

- reunión semanal entre los responsables de CIB y de GRM con el fin de asegurar un control conjunto de la situación y tomar las decisiones necesarias, considerando a la vez la evolución de mercado y la evolución de las contrapartes;
- publicación diaria de resultados de pruebas de estrés de la actividad Acciones Derivadas, y colocación de pruebas de estrés ABS (en los portafolios de negociación y de inversión);
- reportes diarios o semanales de la crisis, resumiendo el resultado, los movimientos de mercado, el riesgo de contraparte sobre los nombres sensibles, los *monolines*, los SIV y CDPC, los fondos mutuales, las instituciones financieras y los *hedge funds*, los mercados emergentes;
- análisis de concentración de riesgos de mercado y de contraparte (por ejemplo volatilidad, dividendos);
- análisis específicos de las contrapartes.

Riesgo de mercado relativo a las actividades bancarias

El riesgo de mercado de las actividades bancarias cubre el riesgo de participación en acciones, por una parte y por la otra parte el riesgo de tasa y de cambio en relación a las actividades de intermediación bancaria. Únicamente el riesgo de participación en acciones y el cambio da lugar a un cálculo de los activos ponderados a título del Pilier 2.

Los riesgos de tasa y de cambio relativos a las actividades de intermediación bancaria y a las inversiones que proceden principalmente de las operaciones de Banco de Detalle en Francia y de la Internacional, las filiales de financiamiento especializado y de captación de ahorro, las operaciones de las Funciones de



financiamiento de CIB así como las inversiones realizadas por el Grupo. Estos riesgos son administrados por la función ALM Tesorería.

Al nivel del Grupo, la ALM Tesorería está adjunta a “*Corporate Investment Banking*”, bajo la supervisión directa de un Director General delegado. ALM Tesorería Grupo ejerce una autoridad funcional sobre los equipos ALM y Tesorería de cada filial. Las decisiones de carácter estratégico se adoptan dentro del marco de Comités (Asset and Liability Comité – ALCO) que supervisan la acción de la ALM Tesorería. Esos comités se declinan al nivel de cada polo o entidad operacinal (CIB, BDDF, BNL, BankWest, Personal Finance, Equipment Solutions, Mercados Emergentes, AMS).

Riesgo de participaciones en Acciones

Perímetro

Las acciones en posesión del Grupo están constituidas de títulos retenidos “confiriendo los derechos residuales y subordinados en los activos o el beneficio del emisor o que representan una naturaleza económica similar”. Se trata:

- de acciones cotizadas y no cotizadas y de partes en los fondos de inversión;
- de opciones implícitas de las obligaciones convertibles, reembolsables o intercambiables en acciones;
- de opciones sobre acciones
- de títulos súper-subordinados;
- de obligaciones otorgadas y de cobertura en títulos de participación
- y de títulos de Sociedades Consolidadas por puesta en equivalencia.

Modelización del Riesgo en las participaciones en Acciones

El Grupo ha recurrido a un modelo interno, derivado del utilizado por el cálculo VaR (GeaR) diario del portafolio de negociación, se limita por lo tanto por la aplicación de los parámetros de horizonte y de intervalos de confianza diferentes conforme al artículo 59.1-c alinea ii).

Este modelo permite estimar la contribución de cada línea de participación a la pérdida económica en el o los escenarios más desfavorables al Banco, después de deducir el nivel de pérdidas realmente incurrido por el Banco.

Los factores de riesgos retenidos o la medida del riesgo sobre el portafolio de participaciones acciones son de naturalezas diversas y dependen del nivel de información disponible o utilizable en el curso de los títulos del portafolio:

- Para los títulos cotizados, en los que los antecedentes de cursos son suficientemente largos éstos últimos son directamente seleccionados como factores de riesgo;
- Para los otros títulos cotizados o para los “no cotizados” cada uno está agregado a un factor de riesgo sistemático representativo del sector de actividad y de la zona geográfica en la cual opera el emisor del título, completado de un riesgo específico propio de cada línea;
- Cuando el título pertenece a una zona geográfica fuera de zona euro un factor de riesgo correspondiente a la tasa de cambio le está igualmente agregado.



Este modelo ha sido validado por las autoridades de supervisión bancaria en el marco de homologación Basilea II para el cálculo de exigencias de activos por el riesgo relativo a las participaciones.

Técnicas Contables y Métodos de Valuación

Las técnicas contables y métodos de valuación se presentan en la nota 1.- resumen de los principios contables aplicados por el Grupo - 1.c.9 Determinación del valor de mercado.

Exposiciones al riesgo de participación en acciones

<i>En millones de euros</i>	<i>Exposición en valor de mercado</i>
Método de modelos internos	10 128
<i>Capital inversión en portafolios diversificados</i>	<i>3 020</i>
<i>Acciones laterales</i>	<i>4 793</i>
<i>Otras exposiciones en acciones</i>	<i>2 315</i>
TOTAL	10 128

El valor de mercado de las exposiciones tomadas en cuenta al 31 de diciembre de 2008 en el modelo interno se eleva a 10.1 mil millones de euros contra 13.9 mil millones de euros a fines de diciembre de 2007. Los portafolios, en efecto, sufrieron por la baja generalizada de los mercados de acciones en 2008.

Monto total de ganancias y pérdidas

El monto total de las ganancias y pérdidas se presenta en la nota 5.c – Activos Financieros disponibles a la venta.

Riesgo de cambio (Pilar 1)

Cálculos de activos ponderados

El riesgo de cambio concierne al conjunto de operaciones ya sea que pertenezcan o no al portafolio de negociación. El tratamiento es idéntico en Basilea II y en Basilea I.

Los activos ponderados a título del riesgo de cambio ahora se determinan según la aproximación estándar (un modelo interno funcionando hoy en el seno del Grupo pero solamente en el perímetro de trading book) utilizando la facultad dejada por la autoridad de supervisión bancaria de limitar el perímetro al único riesgo de cambio operacional.

Las entidades del Grupo calculan su posición neta en cada divisa, incluido el euro. Esta posición neta corresponde a la suma de los elementos de activo menos los elementos del pasivo, más los elementos de fuera de balance incluida la posición neta de las operaciones de cambio a plazo y el equivalente delta neto de las acciones de cambio), menos los activos durables y estructurales (títulos de participación activos fijos tangibles e intangibles). Estas posiciones se convierten en euros en el curso del cierre en fecha de cierre. Éstas se suman entonces para formar la posición neta formal del Grupo en cada divisa. La posición neta en una divisa se califica de posición larga cuando los haberes exceden las deudas; es calificada de posición corta cuando las deudas superan a los haberes. Para cada entidad del Grupo, la posición neta en divisas se equilibra en la divisa pertinente (p.ej. la divisa información de la entidad) de manera que la suma de las posiciones largas iguale a las de las posiciones cortas.

La exigencia de fondos propios a título del riesgo de cambio corresponde a la suma de los elementos siguientes:



- Las posiciones compensadas en las monedas de los Estados que participan en el sistema monetario europeo están sometidas a una exigencia de activos igual a 1.6% del valor de esas posiciones compensadas;
- Los francos CFA y CFP se compensan con el euro sin exigencia de activos;
- Las posiciones en divisas que presentan una correlación estrecha se someten a una exigencia de activos igual al 4% del monto compensado;
- Las otras posiciones, incluido el saldo de las posiciones no compensadas en las divisas mencionadas anteriormente se someten a una exigencia de activos igual a 8% de su monto.

Riesgo de cambio y cobertura del resultado realizado en divisas

La exposición al riesgo de cambio procede principalmente del resultado neto desempeñado por las filiales y sucursales extranjeras. La ALM del Grupo está encargada de cubrir la variabilidad del resultado neto del Grupo en los tipos de cambio de monedas extranjeras, incluidas las posiciones incluidas en los resultados realizados en divisas por las actividades conducidas en metrópoli. Las tesorerías locales de los sitios extranjeros administran el riesgo de cambio en razón a su divisa funcional. Las posiciones vinculadas a las depreciaciones de administran de manera centralizada por la ALM.

Riesgo de cambio y cobertura de inversiones netas en divisas

La posición de cambio de Grupo vinculada a sus inversiones en divisas resulta en lo esencial de las dotaciones de las sucursales y de los títulos de participaciones en monedas extranjeras financiadas por la compra de la divisa de inversión.

La política del Grupo consiste, lo más seguido, en prestar la divisa de inversión de manera que inmunice esta inversión contra el riesgo de cambio. En este caso, los préstamos se documentan como instrumentos de cobertura de la inversión. De todos modos, el financiamiento puede ser realizado por compra de las divisas concernidas, principalmente por la mayor parte de divisas poco líquidas.

Riesgo de tasa (Pilier 2)

Organización de la gestión del riesgo de tasa en el Grupo

El riesgo de tasa vinculado a las operaciones comerciales del Banco de Detalle en Francia e internacionalmente, las filiales de financiamiento especializado, las Funciones de gestión de ahorro del polo AMS y de las Funciones de financiamiento, está administrado por la ALM Tesorería dentro del marco portafolio de las actividades de intermediación clientes. El riesgo de tasa vinculado a los activos y a las inversiones también está administrado por la ALM Tesorería, en el portafolio de actividades de activos e inversiones.

Las operaciones iniciadas en el seno de BNP Paribas S.A. Metrópoli se transfieren a la ALM Grupo por medio de contratos internos analíticos. Las operaciones iniciadas en las filiales o sucursales se transfieren a la ALM Tesorería local, que respalda la posición neta de la entidad, principalmente bajo forma de préstamos y empréstitos con la ALM Tesorería Grupo.

Las principales decisiones de gestión relativas a las posiciones de tasa emitidas de las actividades de intermediación bancaria se toman en los comités mensuales o trimestrales por función, en el seno de las cuales están representadas la Dirección de la función, la ALM Tesorería Grupo y la ALM Tesorería local.

Medida de riesgos de tasa



Las posiciones de tasa se miden bajo forma de impases, en los cuales los riesgos opcionales, vinculados en particular a las opciones de comportamiento, se integran en base a su equivalente delta. Los vencimientos de los saldos de deuda se determinan teniendo en cuenta las características contractuales de las operaciones y de los comportamientos anteriores de los clientes. Así, para los productos del Banco de Detalle, las modelizaciones de los comportamientos se apoyan en los antecedentes históricos y los estudios econométricos. Éstos van principalmente a los reembolsos anticipados, las cuentas corrientes de crédito y de débito así como a las cuentas de ahorro. Los saldos de los activos mejoran una aproximación convencional.

Para las actividades del Banco de Detalle el riesgo de tasa estructural se mide igualmente a través de un indicador de sensibilidad de ingresos, con una lógica de continuidad de la actividad integrando la evolución dinámica del balance. En efecto, del hecho de la existencia de correlaciones parciales o nulas entre las tasas cliente y las tasas de mercado y de una sensibilidad de los volúmenes de vida en particular debido a las opciones de comportamiento, la renovación el balance engendra una sensibilidad estructural de los ingresos a las variaciones de tasa. En fin, se analiza un indicador específico de los riesgos de naturaleza opcional cuando las opciones de comportamiento están presentes en los productos vendidos a los clientes, con el fin de afinar las estrategias de cobertura.

La elección de los indicadores, la movilización de los riesgos así como la producción de los indicadores así controlados por equipos independientes de *Product Control* y por los quipos dedicados de *Group Risk Management*. Las conclusiones de esos controles se presentan regularmente en los comités ad hoc y una vez por año al Consejo de Administración.

Esos indicadores son sistemáticamente presentados a las ALCO y sirven así de base a las decisiones de cobertura, en función de la naturaleza de los riesgos.

Límites de riesgo

En las actividades de intermediación clientes, la gestión del riesgo de tasa global de las entidades de Banco de Detalle está enmarcado por un límite principal, basado en la sensibilidad de los ingresos a una variación de las tasas nominales, las tasas reales así como la inflación en un horizonte mínimo de 3 años. Este límite se establece en función del ingreso anual, lo que permite enmarcar la incertidumbre sobre el ingreso futuro unido a las evoluciones de tasa de interés. Más allá del vencimiento en espera por el límite de sensibilidad de los ingresos, el encuadre se completa por un límite sobre los impases de tasa fijados en porcentaje de recursos clientes. Este porcentaje es una función decreciente del horizonte de gestión. Este límite permite encuadrar el riesgo de los vencimientos a largo plazo.

El riesgo de tasas de funciones de las filiales especializadas, muy débil teniendo en cuenta la centralización de riesgos a la ALM-Tesorería, está enmarcado por límites técnicos sobre los impases de tasa, seguidos por las ALCO de funciones.

Sensibilidad del valor de los portafolios de intermediación bancaria

Los portafolios de instrumentos financieros que resultan de la actividad de intermediación bancaria del Grupo que no están destinados a ser cedidos no son el objeto de una gestión en base a su valor. Para las necesidades de información financiera prescrita por las normas contables internacionales, el Banco determina un valor para los instrumentos financieros que componen esos portafolios (cf. Nota 8.g) y una sensibilidad del valor dado a esos portafolios a las fluctuaciones de tasa de interés que se retoma en una tabla a continuación.

Esta presenta la sensibilidad del valor de los libros de actividades de intermediación consolidadas por divisa y por banda de vencimientos, para un choque instantáneo de un punto de base del conjunto de la curva de tasas. Esta medida permite tomar en cuenta el conjunto de flujos futuros generados por las operaciones en vida en la fecha de de análisis, cualquiera que sea su vencimiento. Esta sensibilidad



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

tiene en cuenta los portafolios de replicación utilizados para modelizar los registros de vencimiento convencionales, en particular sobre los activos..

La sensibilidad del valor de los libros de actividades de intermediación a una variación instantánea de un punto de base y una reducción de valor en caso de alza de alrededor de 3 629 000 euros al 31 de diciembre de 2008 (2 146 000 euros al 31 de diciembre de 2007).

Sensibilidad a las variaciones de tasa de interés del valor de los portafolios de intermediación clientes y de activos del Grupo:

En miles de euros, al	31 de diciembre 2008					Total
	menos de 3 meses	de 3 a 12 meses	de 1 a 3 años	de 3 a 5 años	más de 5 años	
EUR	(20)	(445)	(833)	(1 098)	2 128	(268)
USD	33	57	1 125	(6 93)	(3 825)	(3 303)
GBP	(1)	7	5	2	11	24
Otras divisas	13	(41)	(148)	(69)	163	(82)
TOTAL	25	(422)	149	(1 858)	(1 523)	(3 629)

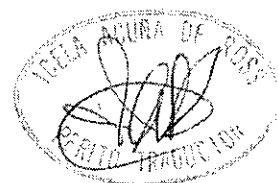
En miles de euros, al	31 de diciembre 2007					Total
	menos de 3 meses	de 3 a 12 meses	de 1 a 3 años	de 3 a 5 años	más de 5 años	
EUR	550	(1 274)	(646)	(2 022)	3 244	(148)
USD	74	(309)	(856)	(209)	(1 197)	(2 497)
GBP	85	(25)	(59)	(20)	(7)	(26)
Otras divisas	4	(11)	(22)	(12)	566	525
TOTAL	713	(1 619)	(1 583)	(2 263)	2 606	(2 146)

Cobertura de riesgos de tasa y cambio

Las relaciones de cobertura iniciadas por el Grupo van esencialmente sobre la cobertura del riesgo de tasa de interés y de riesgo de cambio realizado por medio de swaps, de opciones, de operaciones de cambio a plazo.

En función del objetivo buscado, los instrumentos financieros derivados utilizados son diseñados en cobertura de valor, en cobertura de resultados futuros o incluso en cobertura de una inversión neta en divisas. Cada relación de cobertura es el objeto de una documentación formal desde el origen, describiendo la estrategia a seguir, designando el instrumento cubierto y el instrumento de cobertura, la naturaleza del riesgo cubierto, así como la metodología de apreciación de la eficacia, tanto en el plan prospectivo como retrospectivo.

Riesgo de tasas de interés global



La estrategia de gestión del riesgo de tasa de interés global está basada en el pilotaje de la sensibilidad de los ingresos del Banco en las variaciones de tasas de interés. Eso permite particularmente optimizar la toma en cuenta de las compensaciones entre los diferentes riesgos. La optimización de ese pilotaje necesita una aprehensión fina de los diferentes riesgos, con el fin de determinar la mejor estrategia de cobertura, después de tomar en cuenta las compensaciones.

Estas estrategias se definen y colocan por portafolios – clientes de activos y capital social – y por divisas. En los portafolios clientes, el desequilibrio entre las nuevas producciones de crédito a los clientes a tasa fija y la captación de recursos largos se acrecentó en 2008 en la mayor parte de las entidades de Banco de Detalle, en Francia como en lo Internacional. En Francia, el año estuvo principalmente marcado por la persecución de des-captación de los planes de ahorro vivienda y la transferencia de saldos de deuda significativos de las cuentas de ahorro a los depósitos a plazo mejor remunerados. Paralelamente, las producciones nuevas de créditos a los clientes a mediano/largo plazo a tasa fija permanecieron muy elevados.

El contexto de mercado en 2008 se caracterizó por dos periodos distintos: en el primer semestre, mientras que la Reserva Federal norteamericana bajaba sus tasas directrices, el Banco Central Europeo se seguía inquietando por los riesgos inflacionarios. A partir del verano, el contagio progresivo de la economía real de la crisis financiera modificó sensiblemente las previsiones económicas en el conjunto de los países desarrollados y emergentes, traduciéndose por una fuerte baja de la tasa de intervención de los bancos centrales. A continuación de la quiebra del banco americano Lehman Brothers, las tensiones sobre la liquidez se agravaron más, con las alzas de tasas monetarias a corto plazo hasta principios del cuarto trimestre.

Las operaciones de cobertura colocadas en 2008 fueron principalmente estrategias de préstamos a tasa fija. Estas coberturas se colocaron bajo la forma de derivados firmes u optativos, que son casi sistemáticamente contabilizados en cobertura de variaciones de valor de los elementos cubiertos a tasa fija (en aplicación de la norma europea llamada “carved out fair value hedge”) o en cobertura de la variación de los productos y cargos agregados a los activos y a los pasivos a tasa variable (cash flow hedge). Los títulos de Estado en portafolio son mayoritariamente contabilizados en la categoría “Disponible a la venta”.

Durante el ejercicio 2008, ninguna relación de cobertura estuvo descalificada.

Riesgo de cambio estructural

Las relaciones de cobertura de riesgo de cambio iniciadas por la ALM llevan sobre las inversiones netas en divisas y en los ingresos futuros en divisas del Grupo. Cada relación de cobertura es el objeto de una documentación formal desde el origen, describiendo la estrategia perseguida, designando el elemento cubierto y el instrumento de cobertura, la naturaleza del riesgo cubierto, así como la metodología de apreciación de la eficacia tanto en el plan prospectivo como en el plan retrospectivo.

Las inversiones financiadas por préstamos de divisas son el objeto de una documentación de relación de cobertura, para conservar la simetría en el registro de las variaciones de cambio y evitar los impactos en resultado. En este marco, los préstamos como instrumentos de cobertura de inversión.

Una relación de cobertura de la misma naturaleza es colocada para cubrir el riesgo de cambio relativo a los activos netos en divisas de sucursales y de las filiales consolidadas. Una relación de cobertura de tipo Fair Value Hedge es colocada para cubrir el riesgo de cambio relativo a los títulos de entidades no consolidadas. Durante el ejercicio 2008, ninguna relación de cobertura de inversiones netas estuvo descalificada.

El Grupo cubre la variabilidad de los componentes del resultado del Grupo. En particular, los flujos de ingresos futuros altamente probables (intereses y comisiones externas principalmente). En divisas



diferentes al euro, generadas por las principales actividades, filiales o sucursales del Grupo, pueden ser el objeto de una cobertura.

Cobertura de valor de los Instrumentos financieros inscritos en el balance (Fair Value Hedge)

En materia de riesgo de tasa, la cobertura de valor llevan ya sea sobre los activos o pasivos a tasa fija identificados, o sobre los portafolios de activos o de pasivos a tasa fija. Los instrumentos financieros derivados contratados permiten reducir la exposición del valor de esos instrumentos inducida por la evolución de tasa de interés.

Las coberturas de activos o de pasivos identificadas conciernen en lo esencial a los títulos disponibles a la venta y las emisiones del Grupo.

Las coberturas de portafolios de activos o de pasivos financieros, constituidas por divisas, conciernen:

- Por una parte a los créditos a tasa fija; créditos inmobiliarios, créditos a la inversión, créditos al consumo y créditos de exportación;
- Por otra parte los recursos clientes a tasa fija (depósitos a la vista, recursos emitidos de contratos de ahorro vivienda).

La designación de los montos cubiertos se efectúa cambiando los saldos de deuda restantes de los elementos cubiertos y designando un monto por banda de vencimiento considerada. Estos cambios se determinan teniendo en cuenta las características contractuales de las operaciones y los comportamientos anteriores de los clientes (hipótesis de reembolso anticipado, tasas de incumplimiento estimadas).

Los depósitos a la vista, que no llevan intereses contractuales, se analizan como pasivos financieros a tasa fija a medio plazo. Por lo tanto el valor de esos pasivos es sensible a la evolución de las tasas de interés. La ley de deslizamiento utilizada se apoya en los análisis de antecedentes, sin tomar en cuenta prospectivamente los efectos vinculados al enriquecimiento potencial de los clientes o la inflación.

Para cada relación de cobertura, la eficacia prospectiva se mide asegurándose de que para cada banda de vencimiento, el saldo de los elementos cubiertos es superior al saldo de los instrumentos financieros derivados de coberturas designadas.

La eficacia retrospectiva se mide asegurándose de que la evolución mensual de saldos de deuda cubiertos al principio del periodo no pongan en evidencia su cobertura a posteriori.

Cobertura de resultado (Cash Flow Hedge)

En materia de riesgo de tasas de interés, el Grupo utiliza los instrumentos financieros derivados en cobertura de la variación de los ingresos y cargos adjuntos a los activos y a los pasivos a tasa variable. Las transacciones futuras altamente probables son igualmente cubiertas. Los elementos cubiertos se posicionan en los registros de vencimientos, por divisa y por índice de tasa. Después de tomar en cuenta las hipótesis de reembolso anticipado y las tasas de incumplimiento estimadas, el Grupo cubre un promedio de instrumentos financieros derivados todos o en parte de la exposición a los riesgos inducida por esos instrumentos a tasa variable.

En materia de riesgo de cambio, el Grupo cubre la variabilidad de los componentes del resultado del Grupo. En particular, los flujos de ingresos futuros (intereses y comisiones principalmente) generados por las actividades de las principales filiales o sucursales del Grupo en una divisa diferente de su moneda funcional pueden ser el objeto de una cobertura. Como en materia de cobertura del riesgo de tasa, la



documentación y la apreciación de la eficacia de esas relaciones de cobertura se apoyan en los registros de vencimientos preventivos.

La tabla siguiente presenta en el perímetro de operaciones a medio plazo y largo plazo de BNP Paribas S.A. París el monto, ventilado por fecha preventiva de vencimiento, los flujos de tesorería que son el objeto de una cobertura, lo que presenta lo esencial de las operaciones del Grupo.

En millones de euros, al	31 de diciembre 2008				31 de diciembre 2007			
	Inferior a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total	Inferior a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Duración que resta por correr								
Flujos de tesorería cubiertos	892	1 027	1 543	3 462	1 042	2 080	3 445	6 567

En el curso del ejercicio 2008, ninguna relación de cobertura de transacciones futuras ha sido descalificada porque la realización de este evento futuro ya no sería altamente probable.

4.f RIESGO OPERACIONAL

Dispositivo de gestión

Cuadro reglamentario

El control operacional permanente se inscribe en un cuadro reglamentario estricto:

- la reglamentación emitida del comité de Basilea (es decir "Basilea II"), que impone la colocación de capital social a título de riesgo operacional;
- el reglamento CBRF 97-02 modificado, que prevé la puesta en marcha de un sistema de control interno asegurando la eficiencia y la calidad del funcionamiento interno del Banco, la fiabilidad de la información interna y externa, la seguridad de las operaciones, en fin el cumplimiento de la ley, de los reglamentos y de las políticas internas.

Objetivos y principios

Con el fin de alcanzar ese doble objetivo de medida y de gestión, BNP Paribas pone en marcha un dispositivo de control operacional permanente, proceso funcionando en bucle y descansando en 5 etapas:

- la identificación y la evaluación de riesgos;
- la formalización, la puesta en marcha y el seguimiento del dispositivo de control permanente (procedimientos, verificaciones y todos los elementos de organización concurrentes a la matriz de riesgos: segregación de tareas, gestión de derechos de acceso, etc.);
- la producción de medidas de riesgo y el cálculo del capital asociado al riesgo operacional;
- el reporte y el análisis de las informaciones de gestión en relación al dispositivo de control operacional permanente;
- en fin la gestión del dispositivo vía un gobierno que implique la administración y desembocando en la determinación y el seguimiento de planes de acción.



Dos aspectos son en particular para señalar: estructurados por su amplitud, ilustran la complejidad de las aproximaciones de riesgo operacional y de control permanente en el seno del grupo BNP Paribas:

- el cálculo del capital. Se apoya en una aproximación híbrida, combinando un modelo interno (que cubre el 68% de PNB del Grupo a fines de 2008), la aproximación llamada "estándar" (para las otras entidades del perímetro consolidado). El modelo interno AMA ("Advanced Measurement Approach") descansa en la modelización de distribuciones de pérdidas, en las cuales el calibrado utiliza un doble juego de datos: los antecedentes de incidentes ocurridos después de 2002 en el Grupo BNP Paribas y los grandes bancos internacionales, y los escenarios de incidentes potenciales, conducidos internamente, con el fin principal de tener mejor en cuenta los riesgos extremos a los que el Banco está expuesto. Este modelo fue homologado por la Comisión Bancaria el 1° de enero de 2008;
- la generalización de los planes de control: BNP Paribas está comprometido en una tarea de formalización de "planes de control", que enfoca un triple objetivo: homogeneizar las prácticas, racionalizar el dispositivo, estandarizar los controles. El proyecto debe, a este título, facilitar la cobertura de los sitios en internacional y acompañar el crecimiento del Grupo. Apoyándose en las cartografías de riesgos que han conducido a la identificación y a la cuantificación de los escenarios de riesgos potenciales, implica el conjunto de Polos y de las Funciones del Grupo.

Actores y gobierno

El dispositivo de control operacional permanente está animado por una filial de analistas presentes en todos los niveles del Grupo (Polos, Funciones, Funciones, Filiales y Territorios). Los efectivos dedicados han progresado fuertemente en el curso de los últimos años: a mitad de 2008, representaban cerca de 500 ETP (equivalente tiempo completo), de lo que cerca de 10% dedicados a la coordinación de la continuidad de actividad. Su misión es doble:

- coordinar, en el perímetro de responsabilidad, la declinación del dispositivo, de sus normas y metodologías, de reportes y de herramientas;
- alertar a la administración y controlar el buen funcionamiento del dispositivo.

El pilotaje del sistema reposa, de hecho, en una implicación fuerte de los operativos, primeras responsables del dominio de sus riesgos. Así los sujetos vinculados al control operacional permanente y a la continuidad de actividad se presentan tres veces por año al Comité Ejecutivo del Grupo, y mensualmente al Comité de coordinación del Control Interno (instancia que reúne a los actores del Control Interno, bajo la presidencia del Coordinador del Control Interno). Las entidades del Grupo han sido invitadas a declinar en su perímetro esta estructura de gobierno.

Campo y naturaleza de los sistemas de declaración y medida de riesgos

Los comités ejecutivos del Grupo y de los Polos tienen principalmente como misión supervisar la buena gestión de riesgos y de controlar en su perímetro de responsabilidad, dentro del marco de infraestructura colocada al nivel del Grupo. Estos validan la calidad y la coherencia de los datos de gestión, examinan su perfil de riesgo con respecto a los umbrales de tolerancia que se han fijado y evalúan la calidad de su dispositivo de control, en comparación de sus objetivos y de los riesgos en que se incurre.

En 2003 se elaboró un Protocolo de Análisis de los riesgos Operacionales con el fin de estructurar el método a seguir para poner en marcha esos componentes reglamentarios y evaluar los procesos clave (Cf. Esquema a continuación).

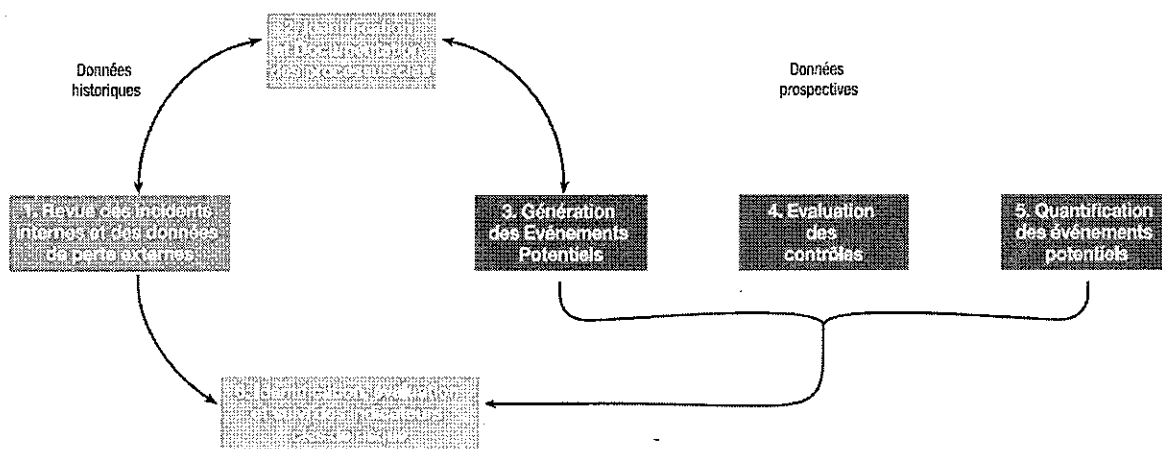
Dio lugar a la vez a las precisiones metodológicas al filo de la construcción del dispositivo y al desarrollo para el conjunto de usuarios del Grupo de una línea de herramientas integradas (OREX), en intranet, respondiendo a la metodología de conjunto.



Estas herramientas comprenden hoy un módulo de registro y de gestión de los incidentes aparecidos, un módulo de descripción y de gestión de procesos llave, un módulo de análisis prospectivo de incidentes y un módulo de recopilación de planes de acción.

La recopilación de los datos internos de incidentes históricos y de incidentes potenciales se apoya en la jerarquía de procesos llave de BNP Paribas además de la organización de trabajos/territorios, permitiendo así un análisis y un reporte completo y coherente.

PRODUCCIÓN DE LA INFORMACIÓN DE GESTIONES, TOMA DE DECISIÓN Y PLAN DE ACCIÓN



1. Revisión de incidentes internos y de datos de pérdidas externas
2. Identificación y documentación de procesos llave
3. Generación de acontecimientos potenciales
4. Evaluación de controles
5. Cuantificación de eventos potenciales
6. Identificación, evaluación y seguimientos de indicadores llave de riesgo

Componentes de riesgo de operación ligados al riesgo jurídico, al riesgo fiscal y a la seguridad de la información.

Riesgo jurídico

BNP Paribas está sometida, en cada uno de los países donde el grupo está presente, a los reglamentos aplicables a las empresas de sus sectores de actividades, especialmente la banca, los seguros y los servicios financieros. El Grupo mantiene notablemente el respeto de la integridad de los mercados y el respeto primordial de los intereses de los clientes.

Desde hace mucho tiempo, los Grupos de Negocios Jurídicos (AJG) desarrollaron un dispositivo de control interno, el cual tiene la vocación de prevenir, detectar, medir y matizar los riesgos de naturaleza jurídica. Este dispositivo consiste en:

- De los comités Ad Hoc, notablemente de:
 - El Comité ejecutivo de la función jurídica
 - El Comité de la función jurídica mundial que coordina la función jurídica en el seno de todos los componentes del Grupo en los países de implantación y que aseguran la coherencia y la puesta en marcha de políticas jurídicas del Grupo.

- El Comité de monitoreo jurídico que se asegura del análisis, de la interpretación y de la difusión de textos legislativos, reglamentarios y de evolución jurisprudencial Francesa y Europea en el seno del Grupo.
- El Comité de control interno de la función jurídica, incluyendo la supervisión de los riesgos operativos.
- El Comité contencioso donde se evocan los archivos significativos en defensa o en demanda.
- Por otro lado, la función jurídica es miembro permanente del comité de la conformidad y del comité de coordinación de control interno.

- De procedimientos y referentes internos que encuadran de una parte la maestría del riesgo jurídico, en relación estrecha con la conformidad para los temas que son también de su jurisdicción, y de otra parte la intervención de juristas al seno de un grupo. Estos procedimientos son reunidos desde fines del 2004 en una base de datos accesible a todos los asalariados del Grupo, en Francés y en Inglés;

- De misiones de diagnóstico jurídico en las entidades del Grupo, con el fin de asegurarse en la pertenencia de los dispositivos locales de maestría del riesgo jurídico, de la maestría efectiva de riesgos jurídicos y de la utilización correcta de las herramientas. Visitas regulares, notablemente a territorios vulnerables, son organizadas con el fin de supervisar el dispositivo jurídico desarrollado en el extranjero.

- Herramientas internas de reporte, de modelos de documentos y de análisis que las AJG siguen desarrollando y que contribuyen al análisis del riesgo operativo.

La reorganización de la función jurídica, decidida en el transcurso del año 2007 se mantiene efectiva. La descentralización de los juristas en el seno de los equipos operativos de polos y de las profesiones a permitido una mejor aprehensión de las profesiones y de una mayor reacción, la totalidad al servicio de una maestría acumulada de riesgos jurídicos. La reunión regular de diversos comités (c.f. supra) permite preservar la coherencia y asegurar una supervisión de conjunto.

Para ejercer su misión, la función AFG colocó:

- Una red de corresponsales fiscales en el conjunto de países donde se estableció el Grupo, en los que se suman los controladores fiscales locales presentes en 12 países;
- Un proceso de renovar las informaciones cualitativas que permitan contribuir al control del riesgo fiscal y poder juzgar al respecto la reglamentación fiscal local;
- Un informe regular para la Dirección General del ejercicio de las delegaciones acordadas y el acatamiento de los referenciales internos.

Esta participa en un Comité de coordinación fiscal activado por la función FDG, ampliada a la función de Conformidad y, en caso de ser necesario, a las sucursales. Este Comité tiene por vocación analizar los elementos que se refieren a las principales problemáticas fiscales del Grupo y la toma de decisiones idóneas. La FDG tiene la obligación de recurrir al consejo de la AFG para los aspectos fiscales del conjunto de las operaciones tratadas.

Además las AFG realizan procedimientos que cubren el conjunto de las sucursales y destinos para asegurar la identificación, el dominio y el control del riesgo fiscal. Se trata por lo tanto, del riesgo fiscal del Grupo más que del riesgo fiscal de los productos o transacciones propuestas por las sociedades del Grupo a los clientes. Los medios para alcanzar esos objetivos son muy variados ya que entre los procedimientos respectivos, podemos encontrar:

- El cuadro del ejercicio de responsabilidades vinculadas a las problemáticas fiscales: particularmente es el objeto de la Carta del riesgo fiscal rechazado en forma de una carta de misión dirigida a los responsables locales de la función fiscal, ya sea bajo la forma de una carta de delegación a los



responsables de las sucursales para las entidades no cubiertas por los controladores fiscales locales. Esa carta se revisa en función de la evolución de la Carta del Director de Territorio;

- La validación por las AFG de todo producto nuevo tiene un contenido fiscal marcado, de todas las actividades nuevas así como las operaciones < específicas > que se estructuraron en Francia y en el extranjero;
- Las modalidades de recurso en un consejo fiscal externo;
- La definición de los incidentes operacionales de carácter fiscal y de estándares comunes de declaración y de información;
- La definición y la difusión de reglas y normas aplicables en el Grupo y la validación de toda convención – escenario o de lugar y toda circular o texto orgánico interno que presente una problemática fiscal marcada;
- Un informe que contenga los controles fiscales;
- Las modalidades de control de la entrega de las opiniones y consejos en el ámbito fiscal,

Seguridad de la Información.

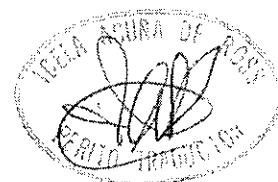
La información es la disciplina principal de las actividades de un banco. La desmaterialización casi alcanzada, la necesidad de la rapidez de las operaciones y su automatización siempre activada, la interconexión entre el Banco y sus clientes – vía Internet para los particulares y por múltiples redes para las empresas e instituciones – refuerzan continuamente la necesidad de dominar el riesgo relativo a la seguridad de la información.

La evolución de los incidentes de la profesión bancaria y de la industria de las cartas de crédito/pago, rentas públicas en diferentes países, implican una vigilancia acrecentada confirmada por la reglamentación y la jurisprudencia en materia de datos personales y bancarios.

El dominio de la seguridad de la información de BNP Paribas se articula alrededor de un conjunto de documentos de referencia organizados según varias categorías: política general de seguridad, diferentes políticas más específicas, principalmente ciertas temáticas ligadas a la seguridad de los Sistemas de Información, la formulación de exigencias estructuradas según los ejes de la norma ISO 27001, de Guías prácticas que acompañan las exigencias de seguridad, de los procedimientos operacionales más o menos específicos en el contexto aludido.

Ese cuadro de referencia < seguridad > se declinó documento por documento, teniendo en cuenta las restricciones reglamentarias y la apetencia al riesgo de la función y se apoya en el cuadro general de la política del Grupo que se basa en la norma ISO 27001. Cada documento utiliza el mismo modo de gestión de ese riesgo (la metodología utilizada es el ISO 27005 completado de la metodología gubernamental francesa EBIOS, de los indicadores objetivos y divididos, de los controles, una evaluación del riesgo residual y seguido de un plan de acción). Ese trámite está registrado en el Control Permanente y el Control Periódico en el seno de cada actividad bancaria, en particular para la directiva CRBF 97-02, modificada en el 2004 en Francia y otras reglamentaciones similares en otra parte.

Cada función del grupo BNP Paribas posee los factores de riesgo ligados a la seguridad de la información que le son específicos, mientras que otros son comunes a todos. La política de dominio del riesgo informático toma en cuenta las dimensiones propias de las funciones, con frecuencia expresadas de manera más compleja por el carácter específico nacional – cultural y legal – de los países en los que esas funciones ejercen sus actividades.



Como la mayor parte de los establecimientos bancarios mundiales y como los años precedentes, las actividades del banco en línea para los particulares del Grupo continuaron siendo víctimas en el 2008 de varias tentativas de ataques informáticos (por la usurpación de la identidad <phishing/pharming> vía Internet). Los ataques masivos se previnieron – sin ningún daño para nuestros clientes- debido al reforzamiento continuo de las medidas de sensibilización, de prevención, de detección y reacción. Aunque esos ataques no aumentaron significativamente en 2008 (en número y naturaleza), las funciones de BNP Paribas permanecen vigilantes y persiguen sus inversiones para adelantarse a las amenazas sin complicar inútilmente la utilización del canal de Internet. BNP Paribas participa activamente – directamente con sus clientes y en estrecha colaboración con los poderes públicos y las asociaciones profesionales y ciudadanos en el país en el que está presente dentro del Banco Minorista de los particulares – para la sensibilización de los usuarios de Internet y para su formación para los peligros del Internet y sus buenos reflejos para todas sus actividades en la Red.

La disponibilidad de los sistemas de información es un elemento constitutivo clave de la continuidad de las operaciones bancarias en caso de siniestro o de crisis. El grupo BNP Paribas mantiene, desarrolla y verifica regularmente sus dispositivos de seguridad y de confiabilidad (solidez) de sus herramientas informáticas conforme a sus valores de excelencia operacional, al reforzamiento de la reglamentación y de la toma en cuenta de los riesgos extremos (catástrofes naturales o no, crisis sanitaria, etc.) y coherente con la política global de la continuidad de las operaciones.

BNP Paribas sigue los pasos para limitar el riesgo y la optimización de los medios puestos en práctica por:

- Un cuadro de procedimiento adecuado para cada función que encuadre las prácticas cotidianas (producción informática) y la gestión del patrimonio que aplique (sistemas existentes y nuevos);
- La sensibilización del conjunto del personal ha puesto en juego la seguridad de la información y la formación de actores clave en los procedimientos y actitudes del dominio del riesgo ligada a los medios informáticos;
- Un trámite formal, para los proyectos de las funciones, así como para las infraestructuras y los sistemas divididos de evaluación del estado corriente y del perfeccionamiento del dominio de sus riesgos por los indicadores, medidas, el progreso y un plan de acción para lograr esos objetivos, integrado en el Control Permanente y Periódico del Grupo.
- Vigilar los incidentes y una tecnología antigua sobre lo vulnerable y los ataques.

Pólizas de seguro

La cobertura de los riesgos del grupo BNP Paribas se realizó dentro de la doble perspectiva de proteger su balance y su cuenta de resultados.

Se apoya en una identificación fina de riesgos, principalmente por la vía de recuento de pérdidas operacionales sufridas por el Grupo. Esa identificación hace que los riesgos sean cartografiados y transferidos parcialmente al mercado de seguros, con los actores del primer plan.

Igualmente se basa en la compra de pólizas de seguro que permitan remediar los daños y perjuicios eventuales que sean significativos, como resultado de los fraudes, desfalcos y robos, de pérdidas de explotación o de demandar la responsabilidad civil del Grupo o de los colaboradores los cuales tiene a su cargo.

También a fin de optimizar sus costos de seguro y para tener un perfecto dominio de riesgos, el grupo BNP Paribas conserva en sus cuentas un cierto número de riesgos cuyos conocimientos, frecuencia e impacto financiero permitan una buena visibilidad de los costos.



Por otro lado, el Grupo ha estado atento en el marco de la cobertura de sus riesgos a la calidad, notación y luego a la solvencia de sus socios aseguradores.

En fin, se debe hacer notar que las informaciones detalladas sobre los riesgos en los que se ha incurrido, así como las visitas de los sitios permiten que los aseguradores aprecien la calidad de la prevención dentro de BNP Paribas, así como de los medios de seguridad existentes y adaptados regularmente a las nuevas normas y reglamentos.

4.g RIESGO DE NO CONFORMIDAD Y DE REPUTACIÓN

El dominio del riesgo de no conformidad se encuentra en el centro del dispositivo de Control Interno del grupo BNP Paribas: ésta tiende al respeto de las leyes, los reglamentos, reglas deontológicas e instrucciones, para la protección de la reputación del Grupo, de sus inversionistas y de sus clientes, para la exactitud y exhaustividad de las informaciones difundidas, para la ética en los comportamientos profesionales, para la prevención de los conflictos de interés, para la protección del interés de los clientes y para la integridad de los mercados, para la lucha contra el lavado de dinero, la corrupción y el financiamiento del terrorismo, así como a los embargos financieros.

De acuerdo a la reglamentación francesa, la función Conformidad está a cargo del dispositivo, en el perímetro del Grupo dentro de su conjunto, cualquiera que sean las actividades de Francia y en el extranjero. Colocada bajo la autoridad directa del Director General, se beneficia del acceso directo e independiente del Comité de Control Interno y de Riesgos del Consejo de Administración.

La función se compone de una estructura central en París, que garantiza un rol de pilotaje y control, y de equipos descentralizados en los diferentes sucursales de actividad, trabajo y funciones del Grupo, que actúa por delegación de la función central. Este dispositivo está en aumento constante desde 2004.

El dispositivo de dominio de riesgos de no conformidad y de reputación se apoya en un sistema de control permanente, estructurado alrededor de cuatro ejes:

- De procedimientos generales y específicos;
- La coordinación de acciones llevadas en el Grupo, con el fin de asegurar la coherencia del conjunto y la eficiencia de los sistemas y herramientas de inspección;
- El despliegue de las herramientas de prevención y detección (herramientas de lucha contra el lavado, el terrorismo y la corrupción, etc);
- Las acciones de formación, ambos en el nivel del Grupo como en las sucursales de actividad y roles.

La conservación de su reputación es una preocupación constante del grupo BNP Paribas. Esta demanda una adaptación constante de su política de gestión de riesgos, en función de las evoluciones del ambiente externo. Así, el contexto internacional, la multiplicación de las prácticas delictivas y el reforzamientos de las reglas en el número de países han ayudado al Grupo a reforzar su dispositivo de control en el dominio clave de la lucha contra el lavado, el terrorismo y la corrupción.

4.h RIESGO DE LIQUIDEZ Y DE REFINANCIAMIENTO

El riesgo de liquidez y de refinanciamiento se define como el riesgo de poder hacer frente a los flujos salientes de tesorería o a los que necesitan de colateral, esperados o no esperados, en el presente o futuro, sin afectar ni las operaciones cotidianas, ni la situación financiera del Banco.



El riesgo de liquidez y de refinanciamiento del Grupo es seguido del cuadro de una <política de liquidez> validada por la Dirección General. Éstas se apoyan en los principios de gestión definidos para ser aplicados en una situación corriente como es la hipótesis de crisis de liquidez. La situación de liquidez del Grupo se aprecia a partir de normas internas, de indicadores de alerta y de ratios reglamentarios.

La política de gestión del riesgo de liquidez

Objetivos de la política

Los objetivos de la política de liquidez del Grupo consisten en asegurar el financiamiento equilibrado de la estrategia de desarrollo de BNP Paribas, de modo que el Grupo sea en todo momento una medida para honrar sus obligaciones ante sus clientes, para velar aquello que no se encuentre en el origen de un hecho de carácter sistémico, para satisfacer las normas impuestas por los supervisores bancarios locales, para hacer frente a las crisis eventuales de liquidez y para mantener en el nivel más confiable posible el costo de su refinanciamiento.

Actores que intervienen en la gestión del riesgo de liquidez

El Comité Ejecutivo del Grupo define la política general de gestión del riesgo de liquidez: para saber los principios de medida de los riesgos, el nivel del riesgo aceptado y el sistema de facturación interna. Se informa trimestralmente al Consejo de Administración los principios de la política de liquidez así como de la situación del Banco, vía el Comité de Control Interno, de los Riesgos y de la Conformidad.

El Comité ALM CIB autoriza la puesta en marcha de la política de liquidez propuesta por ALM Tesorería, definida de conformidad con los principios editados por el Comité Ejecutivo. Este sigue regularmente los resultados de los indicadores y se informa de los resultados de las simulaciones de crisis, así como de la realización de los programas de financiamiento. En fin, se informa al Comité de toda situación de crisis; éste define la repartición de roles en su pilotaje y valida los planes de urgencia.

Después de la validación por el Comité ALM CIB, Tesorería ALM está a cargo de la puesta en marcha en la central y en cada entidad de esa política.

Los Comités de la Tesorería ALM de funciones y entidades son el enlace al plan local, de la estrategia definida por el Comité ALM CIB.

GRM participa de la definición de los principios de la política de liquidez. A título de control de segundo nivel, valida los modelos, los indicadores de riesgos, los límites y los parámetros de mercado utilizados. GRM está presente en el Comité ALM CIB y en los Comités de funciones y entidades.

Centralización de la gestión de riesgo de liquidez del Grupo

La Tesorería ALM centraliza la gestión de la liquidez, cualquiera que sea el vencimiento considerado. Ella es responsable del financiamiento y de las emisiones de menos de un año (certificados de depósito, papel comercial...), de los programas de emisión de deuda Sénior y subordinada (MTN, obligaciones, depósitos a mediano o largo plazo, obligaciones garantizadas del banco...), de las emisiones de acciones preferentes y de la Bursatilización de créditos, de los documentos del Banco Minorista y de los Documentos de financiamiento. La Tesorería ALM también está a cargo de financiar a las sucursales y las funciones del Grupo y de asegurar el reemplazo de sus excedentes de tesorería.

Los dispositivos de pilotaje y de vigilancia del riesgo de liquidez

En la gestión corriente, el pilotaje de la liquidez se apoya en una gama completa de normas internas y de indicadores de alerta a diferentes vencimientos.



Un nivel objetivo *overnight* (en el día, el día) se fija en cada Tesorería, con el fin de limitar el monto que el Banco descuenta de los mercados interbancarios *overnight*. Se aplica a las principales monedas con las que interviene el Grupo.

La capacidad de refinanciamiento necesaria para hacer frente a una evolución no prevista de necesidades de liquidez, regularmente se estima a nivel de Grupo; se apoya principalmente en los títulos de crédito disponibles elegibles en el refinanciamiento de los Bancos Centrales, los títulos disponibles no elegibles pueden darse en pensión o venderse rápidamente en el mercado y los préstamos *overnight* son susceptibles a no renovarse.

Los indicadores de seguimiento de la diversificación de los recursos a menos de un año en un plan mundial, permiten que el Banco vigile que su financiamiento no dependa de un número demasiado reducido de proveedores de fuentes de financiamiento.

El pilotaje de la liquidez a mediano y largo plazo se basa principalmente en el análisis de los recursos a mediano y largo plazo disponibles para financiar las colocaciones del mismo vencimiento.

En el vencimiento a un año, el ratio de las colocaciones debe ser superior al 80%. Igualmente es objeto de un seguimiento de los vencimientos entre 2 y 5 años. Ese ratio se apoya en los vencimientos de liquidez de las partidas del balance y fuera de balance de todas las dependencias del Grupo, tanto contractuales como convencionales, sobre la base de los comportamientos de los clientes (reembolsos anticipados por los créditos, Modelización de los comportamientos de los clientes para el ahorro reglamentario.) o de convenciones.

La situación de liquidez consolidada del Grupo por vencimientos (a un mes, 3 meses, 6 meses luego anualmente hasta 15 años) regularmente se mide por actividad y por divisa.

Por otra parte, por lo regular se realizan las simulaciones de la crisis de liquidez, que toman en cuenta los factores generales del mercado o específicos del banco, susceptibles de debilitar la situación de liquidez del grupo.

El ratio reglamentario completa el dispositivo de vigilancia del riesgo de liquidez.

El coeficiente de liquidez reglamentario a un mes, así como los ratios de observación reglamentarias se calculan todos los meses. Se refieren al perímetro BNP PARIBAS S.A. (metrópoli y sucursales). Las Filiales del Grupo sujetas al ratio lo calculan independientemente de la sociedad cabeza del grupo.

Las filiales o sucursales extranjeras, por otro lado, pueden sujetarse a los coeficientes reglamentarios locales.

Exposiciones en 2008

Evolución del Balance del Grupo

El saldo del balance del grupo es de 2 075,6 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008. Los activos del balance deben refinanciarse fuera de los establecimientos de crédito que representen alrededor de 895 mil millones de euros, ya sea mediante un aumento de 77 mil millones de euros en comparación a diciembre de 2007, que provengan principalmente de préstamos a los clientes (49 mil millones de euros).

Ese aumento fue refinanciado principalmente por un aumento en los depósitos de los clientes hasta un máximo de 67 mil millones de euros.

Los ratios reglamentarios de liquidez



La media del coeficiente de liquidez reglamentario a un mes de BNP PARIBAS S.A. (que reagrupa la metrópoli y las sucursales) es de 114% para el año 2008 por un mínimo exigido de 100%.

Los ratios de vigilancia interna de la liquidez a mediano y largo plazo

El ratio de los recursos a más de un año con relación a las colocaciones del mismo vencimiento se eleva a 84% a fines de diciembre de 2008, para el conjunto del grupo BNP PARIBAS, contra el 88% a fin de diciembre de 2007.

Las técnicas de reducción de riesgos

En el cuadro de la gestión corriente como en la hipótesis de una crisis de liquidez puntual, los activos más líquidos constituyen una reserva de financiamiento que permite ajustar la posición en tesorería del banco, mediante la operación con pacto de recompra de los instrumentos financieros en el mercado o por su movilización en el Banco Central. En situación de crisis prolongada, el banco puede llegar a reducir progresivamente el tamaño de su balance mediante cesión definitiva de los activos.

En la gestión corriente, los activos menos líquidos se pueden transformar en títulos líquidos o colaterales, por medio de la Bursatilización de los créditos acordados con los clientes a detalle de redes bancarias así como los préstamos acordados con las empresas.

Finalmente, la diversificación de recursos de financiamiento en términos de estructuras, de inversionistas, de financiamientos colaterales o no, contribuyen a la reducción del riesgo de liquidez.

Estrategias de Cobertura

La política de la diversificación de recursos de financiamiento en términos de estructuras, de inversionistas, de financiamientos colaterales continuó en el curso del año 2008. La línea de producto "depósito" creada en 2007 contribuyó a diversificar la base de depositantes corporativos e institucionales y a limitar los préstamos interbancarios. Durante el año 2008, la recolección de la línea de producto "depósito" progresó de 20%, esto es 23 mil millones de euros.

La creación de un nuevo programa de Certificados de Depósito de 10 mil millones de euros abrió nuevas oportunidades de colocación para los Fondos en el Banco Central, y por lo tanto contribuye a mejorar su liquidez. Al 31 de diciembre de 2008, el balance era de 2 mil millones de euros.

Por otra parte, la gestión de créditos como el colateral (aumento de volúmenes y estrategia de colocación de los depósitos) permitió ampliar las fuentes de financiamiento. El grupo creado a fines de 2008 BNP PARIBAS S.C.F., permitió aumentar la liquidez utilizando los créditos garantizados por las agencias de crédito de exportación o por los préstamos al sector público. El último trimestre de 2008, la Sociedad de Financiamiento de la Economía Francesa (SFEF) permitió tener acceso al refinanciamiento colateral garantizado de manera incondicional e irrevocable por el estado francés.

Finalmente, durante todo el año 2008, el grupo aumentó significativamente su capacidad de movilización de los títulos y créditos de los diferentes Bancos Centrales, tanto para obtener el financiamiento como para aumentar su reserva de liquidez.

El ratio Préstamos/Depósitos mejoró de manera importante en el 2008 gracias al aumento de deudas para los clientes (más de 67 mil millones de euros) más fuerte que la de los préstamos y créditos a los clientes (más de 49 mil millones de euros) pasó del 128% en diciembre de 2007 al 119% en diciembre de 2008.

Emisiones de la Deuda Sénior



El monto total de emisiones Sénior, cuya duración de la vida económica es superior a un año, realizada por BNP Paribas S.A. y sus filiales del grupo alcanzó 48,7 mil millones de euros en 2008 contra 39.4 mil millones de euros en 2007.

- En 2008, la parte de las emisiones de deuda garantizada por créditos en colateral aumentó como sigue:
- Covered Bonds BNP Paribas: 9 mil millones de euros a 12,7 mil millones de euros.
- CRH (Fondo de Refinanciamiento de la Vivienda: de 2.7 mil millones de euros a 3.3 mil millones de euros)
- SFEF (sociedad de financiamiento de la economía francesa): de 0 a 1.8 mil millones de euros.

Emisiones de deuda subordinada y títulos híbridos

Por otra parte, el grupo realizó en 2008 emisiones subordinadas por un monto total de 0.6 mil millones de euros y emisiones perpetuas que toman la forma de títulos súper subordinados con duración indeterminada (TSSDI) por un monto total de 3.8 mil millones de euros.

Bursatilizaciones por cuenta propia

(Ver la actividad en materia de Bursatilización por cuenta propia descrita en la nota 4.d)

4.i Riesgos de Seguros

Los riesgos apoyados por las filiales de Seguros encuentran su origen en la comercialización en Francia y en la internacional de contratos de ahorro y de previsión.

Riesgos Financieros

Los riesgos financieros relativos a la actividad del Ahorro, cuyos pasivos representan más del 95% de los pasivos de las filiales de Seguros del Grupo. Esos riesgos son de tres órdenes:

Riesgo de Tasa

Los contratos de seguros de vida comercializados se pagan ya sea sobre la base de una tasa contractual fija, o sobre la base de una tasa variable con o sin tasa mínima de garantía (TMG). Cualquiera que sea el tipo de contrato, conviene administrar el riesgo de tasa que resultaría de las inversiones realizadas en representación de las primas recibidas inferiores a la obligación de la remuneración contractual.

Ese riesgo se maneja de manera centralizada por la gestión activo/pasivo en BNP Paribas Seguros junto con la Dirección de la Gestión activo/pasivo y de la Tesorería del Grupo.

Los estudios de adosamiento activo/pasivo se hacen regularmente con el fin de medir y dominar los riesgos financieros expuestos. Se basan en una proyección de cuentas de resultados y del balance a mediano y/o largo plazo en los diferentes escenarios económicos. El análisis de resultados así obtenidos permiten tomar las medidas de ajuste de activos (diversificación, productos derivados...) para reducir los riesgos ligados a las variaciones de tasa y valor de los activos.

En Francia, las pérdidas financieras futuras eventuales, estimadas sobre la duración de vida de los contratos son objeto de una provisión para los riesgos financieros. Esta provisión se constituyó en el momento en que el cociente del monto total de intereses técnicos y el mínimo contractualmente garantizado por el monto medio de las provisiones técnicas constituidas llegaron a ser superiores al 80% de la tasa de rendimiento de los activos de la empresa. No se constituyó ninguna provisión para riesgos



financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por la débil SITUACIÓN al riesgo de tasas garantizadas, la duración de los contratos era corta y las tasas de garantía un poco elevadas.

Riesgo de recompra

Los contratos de ahorro presentan una cláusula de recompra que permite al suscriptor solicitar el reembolso, total o parcial, del ahorro acumulado. El asegurador, entonces, corre el riesgo que el número de recompras sean superiores a la previsión retenida en los modelos de gestión activo/pasivo, llevándolo a constatar la depreciación en los activos necesarios en financiamiento de recompras que exceden sus previsiones.

El riesgo de la recompra, por lo tanto, está limitado. En efecto:

- La mayor parte de los contratos disponen la suspensión temporal de recompras si la situación financiera del momento está muy degradada y perjudica potencialmente a la mutualidad de los asegurados;
- El comportamiento de los suscriptores es objeto de un seguimiento permanente a fin de ajustar de manera regular la duración de los activos a la de los pasivos, que reduce el riesgo de sesiones masivas e instantáneas de los activos. Los estudios muestran principalmente sobre los flujos provisionales los pasivos y los activos en los periodos que pueden llegar hasta 40 años a fin de determinar las diferencias de tesorería provisionales, permitiendo identificar los vencimientos sobre o bajo coberturas que representan un riesgo de liquidez y así orientar la elección de los vencimientos de nuevas inversiones y de arbitrajes a ser realizados;
- La revalorización garantizada de los contratos se completó por una participación de los beneficio, parcialmente discrecional, que procura a los contratos una remuneración global en línea con las referencias de mercado, limitando así el riesgo de un aumento de las recompras;
- La protección del rendimiento de los activos financieros, principalmente se aseguró por el recurso a los instrumentos de cobertura financiera.

Garantía Base de los Contratos en Unidades de Cuenta

Ciertos contratos en unidades de cuenta disponen que el capital entregado a los beneficiarios en caso de deceso del asegurado no sea inferior a la suma de las primas invertidas en el contrato, cualquiera que sea la situación de los mercados financieros al momento del deceso. El riesgo entonces se caracteriza por un componente estadístico (probabilidad de siniestro) y por un componente financiero (valor de mercado de las unidades de cuenta).

Por regla general, los límites se llevan a la puesta en marcha de esa garantía base. Así, en Francia, la mayor parte de los contratos comercializados disponen una duración de la garantía limitada a un año, una edad mínima de 80 años por beneficiario de la garantía, y un techo individual de la garantía a 765 mil euros por asegurado.

El valor de los pasivos en unidades de cuenta es igual a la suma de los valores de mercado de los activos que soportan las unidades de cuenta. Las obligaciones del asegurado inscritas en el pasivo entonces se cubren con la posesión del activo de los instrumentos correspondientes. La coherencia de esa cobertura es objeto de controles mensuales.

La provisión constituida por la garantía base, revisada cada trimestre, toma en cuenta la llegada repentina del deceso sobre la base de un escenario determinado y sobre la variación de los mercados financieros a partir de un enfoque estocástico. Al 31 de diciembre de 2008, la provisión se eleva a 27 millones de euros (estable en relación al 31 de diciembre de 2007).



Riesgos de suscripción de seguros

Los riesgos de suscripción de seguros se refieren principalmente a la Actividad de Previsión en donde los pasivos representan alrededor del 5% de los pasivos de las filiales de los Seguros del Grupo.

Esos riesgos provienen principalmente de la comercialización de los contratos de rentas vitalicias en Francia y además generalmente de contratos de seguros de prestatarios en el mundo.

El gobierno apoya con el fin de prevenir y controlar los riesgos actuariales en Francia e internacionales, los documentos de referencia y las herramientas, que definen los principios, las reglas, las metodologías y las mejores prácticas que deben ser seguidas por los equipos de actuarios en todo el ciclo de vida de los contratos, así como los trabajos e informes que se vayan a realizar. Igualmente, el gobierno precisa las prácticas prohibidas o aceptadas bajo condiciones.

La suscripción de los riesgos responde a las reglas de delegación precisas, haciendo intervenir a varios niveles a la vez, locales y centrales en función, principalmente del monto de capital en riesgo, la evaluación de la pérdida máxima aceptable y la rentabilidad estimada de los contratos considerados. La experiencia adquirida por la gestión de carteras diversificadas geográficamente permiten actualizar regularmente las bases de datos utilizadas para la fijación de tarifas de riesgo, teniendo en cuenta los diferentes parámetros (crédito, garantía, población...). Cada tarifa se elaboró considerando los objetivos de rentabilidad y de remuneración de los activos fijados por la Dirección General de BNP Paribas Seguros.

El seguimiento trimestral de los riesgos por parte del Comité Ejecutivo de BNP Paribas Seguros se basa en el seguimiento de siniestralidad de los contratos que se trata de contratos de rentas vitalicias o de seguros de los prestatarios.

La siniestralidad de los contratos de rentas vitalicias se basa en tablas de mortalidad reglamentarias, corregidas en ciertas circunstancias por los actuarios independientes. Da como resultado un riesgo reducido.

El seguro de los prestatarios cubre los riesgos de deceso, de pérdida total e irreversible de la autonomía, incapacidad de trabajo, pérdida de empleo y pérdidas financieras en créditos permanentes, personales e inmobiliarios. Esa actividad se basa en una multitud de contratos individuales de importes de riesgos y de primas reducidas cuya rentabilidad depende de la importancia de la base de los contratos y de la mutualidad efectiva de los riesgos, así como del control de los gastos de gestión.

La adecuación entre la siniestralidad esperada y la siniestralidad observada regularmente es seguida por los servicios de actuaría y fijación de tarifas de riesgo revisadas en consecuencia.

Los riesgos de suscripción del seguro están cubiertos por diferentes provisiones: una provisión por primas no adquiridas generalmente prorrateadas y por contrato; una provisión por siniestros conocidos determinados a partir del inventario de siniestros declarados; una provisión para siniestros desconocidos determinados ya sea a partir de la cadencia del reglamento comprobado, ya sea a partir del número de declaraciones esperadas o del costo medio de un siniestro.

4.J PROLONGACIÓN DEL EJERCICIO 2008 DE LA CRISIS FINANCIERA QUE INICIÓ EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2007

Contexto

El regreso del ciclo del mercado inmobiliario a los Estados Unidos, ocurrió el segundo semestre de 2007 y continuó en el 2008, por lo tanto hubo desconfianza de los inversionistas con respecto a los



instrumentos financieros estructurados resultantes de operaciones de bursatilización. El precio del mercado y los valores de los parámetros que sirvieron para valorizar esos instrumentos se encontraban muy afectados y continuaron deteriorándose.

La prolongación y extensión de la crisis inmobiliaria en los Estados Unidos también acentuó la fragilidad de la situación financiera de las sociedades de ampliación de crédito que incluyen garantía de los activos inmobiliarios bursatilizados, en particular al componente <sub prima>. Algunas de ellas han visto que su calificación fue reducida por las agencias calificadoras para efectos de aumentar la prima de riesgo, sirviendo de parámetro de valuación a los instrumentos financieros emitidos por esas empresas, y a partir de ahí la depreciación de sus instrumentos. Al desenlace de las negociaciones dirigidas por dos de estas sociedades con sus contrapartes, la parte mas riesgosa de sus contratos fue objeto de acuerdos de conmutación sobre la base de un valor fuertemente quebrantado.

La crisis financiera conoció una amplificación mayor a partir del 15 de diciembre de 2008, fecha en la que el grupo bancario americano LEHMAN se declaro en suspensión de pagos. Cuando se multiplicaron los planes de asistencia pública a los establecimientos financieros debilitados por la crisis, las autoridades federales americanas rechazaron su apoyo a esa intervención sin considerar el riesgo sistemático que resultó de esa dimensión crítica ni el entrelazamiento de sus relaciones financieras con el conjunto de actores del sector de las finanzas. Las pérdidas directas sufridas por estos últimos a título de riesgo y "LEHMAN" tuvieron un gran impacto en sus cuentas del segundo semestre de 2008.

Los efectos inducidos por esa decisión fueron considerables. La desconfianza entre establecimientos se tradujo en un incremento de sus dificultades para acceder a la liquidez. Los bancos centrales tuvieron que subsistir al mercado interbancario aceptando incrementar significativamente su balance por una flexibilidad de los criterios de toma de recompra de los activos financieros o bancarios. Esas medidas permitieron reducir la tensión en las tasas interbancarias a fin de año, después de un máximo observado de spreads interbancarios a 400 puntos base por dólar y 150 puntos base por euro. En paralelo, los spreads sobre la deuda a mediano plazo son fuertemente descartados, pero con una diferenciación marcada según la apreciación por el mercado de la solidez respectiva de cada parte interesada en relación de su recorrido a través de la crisis.

El debilitamiento del balance de los bancos debido a las pérdidas de valores sufridas condujo a la necesidad de reconstituir los activos a los que el mercado no pudo enfrentar en un contexto de aversión al riesgo bancario. Las autoridades de los principales países en cuestión adoptaron dos medidas excepcionales por su importancia, conduciendo a un esfuerzo financiero considerable bajo la forma de recapitalización y de garantías acordadas. Las áreas enteras de la industria financiera pasaron por control estatal. Los establecimientos menos expuestos reforzaron su capital social más marginalmente para responder a una exigencia razonable más estricta en un contexto de incertidumbre inédito. Más allá del sólo sector financiero, la crisis se propagó junto con la economía. La desaceleración de la economía inició el primer semestre en los países desarrollados, se generalizó con una intensidad excepcional. Todas las grandes zonas desarrolladas entraron en recesión. Las dificultades que encontraron los actores económicos condujeron a su debilitamiento financiero, provocando un incremento de las situaciones de impagos y de suspensión de pagos. El costo de riesgo de los bancos ha tenido un incremento en el cuarto trimestre de 2008, por lo tanto más notable que el que se situó a un nivel más débil en el curso de los años anteriores que precedieron a la crisis. Después de la quiebra de LEHMAN, se aceleró fuertemente la baja de los mercados de acciones. En promedio, los indicadores bursátiles perdieron alrededor del 20% sobre el último trimestre, después de una baja de casi el 30% sobre los tres primeros trimestres. Los bancos, como el conjunto de actores económicos, debieron constatar las depreciaciones significativas de su cartera de acciones.

Pero más allá de esa baja en los mercados de acciones, el efecto <LEHMAN> provocó una dislocación sin precedentes del conjunto de los mercados financieros materializada por los choques extremos debidos a una volatilidad acumulada y a un alza de los factores de correlación de un nivel jamás observado anteriormente. Esos fenómenos pesaron fuertemente en el comportamiento de la parte



interesada en los mercados. Entre estos, los fondos de inversión libre – o *hedge funds* – sufrieron pérdidas importantes, que los llevaron a reducir sus inversiones de manera masiva para restablecer su proporción de deuda en el capital social. También debieron enfrentar las demandas de reembolso por parte de sus inversionistas. De esta manera, contribuyeron a la aceleración de la caída de los mercados. La debilitación de la situación de los fondos reveló las situaciones de fraude, de una importancia desigual en el fraude Madoff.

Ingresos de las principales posiciones expuestas a los efectos directos de la crisis.

Los equipos de vigilancia de riesgos y de control financiero siguen atentamente las posiciones del Grupo que son susceptibles a ser afectadas por la crisis, y en particular, su método de valorización así como los parámetros aceptados.

EXPOSICIÓN CREDITICIA al riesgo “monoline”

EXPOSICIÓN CREDITICIA al riesgo de la contraparte de las sociedades americanas de la ampliación de crédito por categoría subyacente.

EXPOSICIÓN CREDITICA bruta al riesgo de la contraparte en millones de euros	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
CDO's ⁽¹⁾ de RMBS ⁽²⁾ sub-prima en los Estados Unidos	1 737	1 336
CDO's ⁽¹⁾ de RMBS ⁽²⁾ en Europa	21	13
CDO's ⁽¹⁾ de RMBS ⁽²⁾	237	122
CDO's ⁽¹⁾ de deudas emitidas por las empresas	1 182	227
CLO's ⁽¹⁾	266	166
Instrumentos que no tienen riesgo de crédito	-	19
TOTAL DE LA EXPOSICIÓN CREDITICIA BRUTA AL RIESGO DE LA CONTRAPARTE	3 443	1 883

- (1) Títulos adosados a las obligaciones y a las deudas: CDO's (Obligaciones de deuda Colateral) y CLO's (Obligaciones de Préstamo Colateral)
- (2) RMBS: Títulos respaldados por Hipoteca Residencial
CMBS: Títulos respaldados por Hipoteca Comercial
- (3) La SITUACIÓN bruta en el riesgo de la contraparte se define como el valor de mercado de los instrumentos financieros considerados (para el 31 de diciembre de 2008, después de tomar en cuenta la reestructuración de enero de 2009 de las situaciones de una de las contrapartes).

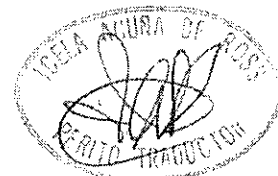
Ajustes de valor de los instrumentos de protección emitidos por las sociedades americanas de ampliación de crédito en posesión del grupo BNP Paribas

en millones de euros	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
EXPOSICIÓN CREDITICIA BRUTA AL RIESGO DE LA CONTRAPARTE	3443	1 883
Instrumentos de cobertura	(727)	(773)
EXPOSICIÓN CREDITICIA RESIDUAL NO CUBIERTA	2 716	1 110
Ajustes de valor vinculados al riesgo de la contra parte	(1 827)	(420)
EXPOSICIÓN CREDITICIA NETA AL RIESGO DE LA CONTRAPARTE	889	690

EXPOSICIÓN CREDITICIA en el saldo de la deuda al apalancamiento en sindicación.

La exposición crediticia bruta del orden de 2500 millones de euros al 31 de diciembre de 2007, se redujo a 1800 millones de euros al 30 de septiembre de 2008. Ese saldo fue objeto de una reclasificación en <Préstamos y Créditos a los clientes> al primero de octubre de 2008, mismos que presentados en la nota 5a <activos, pasivos e instrumentos financieros derivados en valor de mercado por resultado>. Los ajustes de valor negativo a un máximo de 102 millones de euros que se efectuaron en 2008 hasta la fecha de reclasificación, contra 238 millones de euros para el ejercicio 2007.

EXPOSICIÓN CREDITICIA sobre los conductos patrocinados



El Grupo BNP Paribas administra 6 fondos de bursatilización de activos de clientes, por un saldo global del orden de 12 800 millones de euros (once mil millones de euros al 31 de diciembre de 2007). Los activos retenidos por estos fondos no presentan un perfil particular de riesgo. Los saldos en los Estados Unidos son del orden de 5800 millones de euros (4200 millones de euros al 31 de diciembre de 2007), y no presentan la exposición crediticia en el mercado de crédito inmobiliario, contra casi 200 millones de euros en un saldo <sub prima> omisible al 31 de diciembre de 2007. Esos conductos no solicitan la consolidación porque no responden a los criterios de consolidación definidos en la nota 1.b.1 <perímetro de consolidación>. Igualmente si el grupo pudo facilitar la liquidez de entre ellos a ciertos periodos (los títulos de crédito emitidos por esos conductos y temporalmente llevados por el grupo se elevan a 1286 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 contra 4095 millones de euros al 31 de diciembre de 2007), el análisis de los criterios que condujo a la ausencia de control del grupo no se ha modificado sustancialmente.

Pagarés directos de la crisis en el resultado consolidado del ejercicio

En millones de euros	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
PAGARÉS DEL PRODUCTO NETO BANCARIO		
Ajustes de valor de los activos		
Préstamos de sindicación	(102)	(238)
Bursatilización de otras inversiones	(354)	(88)
Depreciación de la cartera de acciones	(851)	
Ajustes de crédito vinculados al riesgo de la contraparte en instrumentos financieros derivados negociados de común acuerdo		
Aseguradores <monoline>	(914)	(468)
Otras contrapartes	(721)	(57)
TOTAL DE PAGARES SOBRE EL PRODUCTO NETO BANCARIO	(2 942)	(851)
PAGARÉS DEL COSTO DEL RIESGO		
Préstamos a los clientes	(57)	(231)
Cartera de inversiones	(181)	(131)
Contrapartes del mercado	(2060)	(62)
Donde los monolines se clasifiquen como ambiguos	(974)	(44)
LEHMAN	(540)	
Bancos islandeses	(150)	
Riesgo Madoff	(345)	
TOTAL DE PAGARÉS SOBRE EL COSTO DEL RIESGO	(2 643)	(424)

Nota 5 NOTAS RELATIVAS AL BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

5.a ACTIVOS, PASIVOS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS EN VALOR DE MERCADO POR RESULTADO

Los activos y pasivos financieros registrados en valor de mercado o de modelo por resultado están establecidos por las operaciones negociadas al final de las transacciones – comprende los instrumentos financieros derivados – y ciertos activos y pasivos que el grupo ha elegido para valorizar la opción en valor de mercado o del modelo por resultado desde la fecha de su adquisición o de su emisión.

Activos Financieros

Los activos financieros de cartera de transacción comprenden principalmente las operaciones de los títulos que el grupo efectúa por su propia cuenta, las pensiones al igual que los instrumentos financieros derivados negociados en el marco de las actividades de gestión de posición del grupo. Los activos valorizados en la opción a valor de mercado o del modelo por resultado comprenden en particular los



activos financieros representativos de los contratos en unidades de cuenta de las actividades de seguros y en menor medida los activos con derivados incorporados por los que no se retuvo el principio de extracción de esos derivados.

Pasivos Financieros

En el pasivo, la cartera de transacción se compone de préstamos de títulos de operaciones de venta al descubierto, operaciones de recompra e instrumentos financieros derivados negociados en el marco de las actividades de gestión de posesiones del grupo. Los pasivos financieros valorizados en la opción del valor de mercado o del modelo por resultado registran principalmente las emisiones originadas y estructuradas por la cuenta de los clientes donde los riesgos y su cobertura se administran en un mismo conjunto. Esas emisiones ocultan los derivados incorporados significativos cuyas variaciones de valor se neutralizan por aquellas de los instrumentos derivados de cobertura. El valor nominal de los pasivos evaluados en la opción de valor de mercado donde el modelo por resultado se establece en 68 mil 291 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 contra 79 680 millones de euros al 31 de diciembre de 2007. Su valor de mercado o de modelo toma en cuenta la variación imputable al riesgo emisor del grupo BNP Paribas en la medida en la que esa variación se juzgue de manera significativa con relación a las condiciones de emisión del Grupo.

El Grupo condujo un reconocimiento a la reducción del valor de su deuda, evaluada en valor de mercado o de modelo de 734 millones de euros (141 millones de euros al 31 de diciembre de 2007), cuenta obtenida por el aumento de spread de crédito propio de la banca y del costo de la liquidez observada en el contexto de la crisis que afectó los mercados financieros después del segundo semestre de 2007.



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2008			31 de diciembre de 2007		
<i>En millones de euros</i>	Cartera de Transacciones	Cartera en valor de mercado de la opción	TOTAL	Cartera de Transacciones	Cartera en valor de mercado de la opción	TOTAL
ACTIVOS FINANCIEROS EN VALOR DE MERCADO POR RESULTADO						
Títulos de crédito negociables	64 736	410	65 146	82 476	554	83 030
Bonos del Tesoro y otros pagarés descontables en el banco central	45 155	7	45 162	65 077	12	65 089
Otros títulos de crédito negociables	19 581	403	19 984	17 399	542	17 941
Obligaciones	115 374	5774	121 148	121 314	6 488	127 802
Obligaciones del estado	80 857	413	81 270	56 294	491	56 785
Otras obligaciones	34 517	5361	39 878	65 020	5 997	71 017
Acciones de otros títulos en ingresos variables	52 840	33944	86 784	100 709	43 975	144 684
Operaciones de recompra	350 282	106	350 388	334 033	95	334 128
Préstamos	465	1420	1 885	2 791	2 351	5 142
a establecimientos de crédito	108	1322	1 430	--	2 240	2 240
a clientes empresas	350	98	448	2 781	111	2 892
a clientes particulares	7	--	7	10	--	10
Instrumentos financieros derivados de la transacción	566 920		566 920	236 920		236 920
Instrumentos derivados del cambio	50 586		50 586	23 627		23 627
Instrumentos derivados de tasas de interés	297 600		297 600	99 308		99 308
Instrumentos derivados de las acciones	116 679		116 679	75 243		75 243
Instrumentos derivados de crédito	85 531		85 531	30 342		30 342
Otros instrumentos derivados	16 524		16 524	8 400		8 400
TOTAL DE ACTIVOS FINANCIEROS EN VALOR DE MERCADO POR RESULTADO	1'150 617	41654	1'192 271	878 243	53 463	931 706
títulos prestados	30 592		30 592	40 530		40 530
PASIVOS FINANCIEROS EN VALOR DE MERCADO POR RESULTADO						
Préstamos de títulos de ventas al descubierto	83 736		83 736	116 073	--	116 073
Operaciones de recompra	369 315		369 315	357 386	451	357 837
Préstamos	1 276	1501	2 777	1 517	2 254	3 771
Establecimientos de crédito	1 190	669	1 859	811	1 475	2 286
Clientela empresas	86	832	918	706	779	1 485
Deudas representadas por un título	--	53940	53 940	--	73 973	73 973
Instrumentos financieros derivados de la transacción	545 034		545 034	244 471		244 471
Instrumentos derivados del cambio	45 151		45 51	26 017		26 017
Instrumentos derivados de tasas de interés	291 457		291 457	97 412		97 412
Instrumentos derivados de acciones	104 195		104 195	83 455		83 455
Instrumentos derivados de crédito	82 380		82 380	30 180		30 180
Otros instrumentos derivados	21 851		21 851	7 407		7 407



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

TOTAL DE PASIVOS FINANCIEROS EN VALOR DE MERCADO POR RESULTADO	999 361	55441	1 054 802	719 447	76 678	796 125
--	---------	-------	-----------	---------	--------	---------



Los instrumentos financieros derivados de la cartera de transacción realizan mayoritariamente las operaciones iniciadas por las actividades de gestión de posiciones. Se pueden contraer en el cuadro de actividades de conservación del mercado o de arbitraje. BNP Paribas es un negociante activo de instrumentos financieros derivados, ya sea bajo la forma de transacciones que intuyen en los instrumentos <elementales> [tales como los credit default swaps CDS (instrumentos que aseguran una deuda en caso de impago)] ya sea estructurando los perfiles de riesgo complejo adaptados a la necesidad de sus clientes. En todos los casos, la posición neta se situó por los límites.

Otros instrumentos financieros derivados de la cartera de transacción resaltan las operaciones negociadas para fines de cobertura de instrumentos del activo o del pasivo que el Grupo no documentó como tales, o que la regulación contable no permite calificar como cobertura, en particular, se trata de operaciones sobre instrumentos financieros derivados de créditos concluidos esencialmente para la protección de las carteras de préstamos del grupo.

El valor de mercado positivo o negativo de los instrumentos financieros derivados clasificados en la cartera de transacción representa el valor del reemplazo de esos instrumentos. Ese valor puede fluir sólidamente en función de la evolución de los parámetros del mercado (tales como las tasas de interés o de cambio).

La siguiente tabla presenta los importes ficticios de los instrumentos financieros derivados clasificados en la cartera de transacción. El importe ficticio de los instrumentos financieros derivados no constituye más que una indicación del volumen de la actividad del grupo en los mercados de instrumentos financieros y no refleja los riesgos de mercados que conllevan esos instrumentos.

En millones de euros	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Instrumentos financieros derivados de la transacción	36 349 436	29 510 170
Instrumentos derivados del cambio	1 688 447	1 519 922
Instrumentos derivados de la tasa de interés	30 477 544	23 593 404
Instrumentos derivados de las acciones	2 248 303	2 085 374
Instrumentos derivados del crédito	1 770 439	2 143 613
Otros instrumentos derivados	164 703	167 857

Las operaciones con instrumentos financieros derivados llevadas a cabo en los mercados organizados representan al 31 de diciembre de 2008, 38% de las operaciones que incluyen los instrumentos financieros derivados (42% al 31 de diciembre de 2007).

Distribución de los instrumentos financieros por naturaleza de precios de mercado o por modelo utilizado para su valoración.

La distribución de los instrumentos financieros por naturaleza de precios de mercado o por modelo establecidos en la tabla siguiente se coloca conforme a las categorías de instrumentos definidos en la nota 1.c.9 "Determinación del valor de mercado".



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

En millones de euros	31 de diciembre 2008				31 de diciembre de 2007			
	Precio de mercado (cat 1)	Modelo con parámetros observables (cat 2)	Modelo con parámetros no observables (cat 3)	TOTAL	Precio De mercado (cat 1)	Modelo con parámetros observables (cat 2)	Modelo con parámetros no observables (cat 3)	TOTAL
ACTIVOS FINANCIEROS								
Instrumentos financieros a valor de mercado por resultado, a ser comercializados	627 928	495 977	26 712	1 150 617	624 082	250 518	3 643	878 243
Instrumentos financieros a valor de mercado por resultado de sobre la opción	35 725	5 929	-	41 654	46 790	6 673	-	53 463
PASIVOS FINANCIEROS								
Instrumentos financieros a valor de mercado por resultado, a ser comercializados	510 407	463 078	25 876	999 361	481 831	229 788	7 828	719 447
Instrumentos financieros a valor de mercado por resultado de sobre la opción	-	55 441	-	55 441	451	76 227	-	76 678

La primera categoría reagrupa los instrumentos financieros líquidos negociados en los mercados organizados.

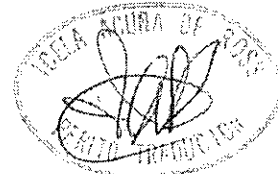
En el curso del ejercicio 2008, llegaron a estar inactivos los mercados de ciertas categorías de obligaciones convertibles, de títulos adosados a las obligaciones (CDO's) ABS y de los derivados estructurados a largo plazo. En ausencia de una transacción significativa, y en consecuencia, de las referencias de mercado, esos instrumentos debieron haberse valorizado al 31 de diciembre de 2008, con la ayuda de modelos utilizando los parámetros no observables.

Margen diferido y sensibilizado de los valores de modelo a los cambios de hipótesis razonablemente posibles

Se determinó el valor justo de ciertos derivados complejos mediante técnicas de valorización, o modelos internos, utilizando las hipótesis de que no se basaron directamente en los datos de mercado corriente respetado. Esos modelos se basan en las metodologías largamente divididas por la comunidad financiera; son objeto de un procedimiento de aprobación interno y se revisan regularmente por el Departamento de Riesgos.

La incertidumbre inherente a la utilización de esos modelos se cuantificó por análisis de sensibilidad a los parámetros no respetados, así como por comparación con los valores emitidos de modelos alternos. Esa incertidumbre es objeto de una política de reservas que lleva a ajustar el valor del modelo contabilizado de los instrumentos en cuestión.

El margen no registrado en el resultado el día de la transacción (*ganancia del día 1*) se determina después de colocar esas reservas. Ese margen se toma como el resultado del plazo anticipado del



incumplimiento de los parámetros (nota 1.c.9). El importe todavía no amortizado se carga al balance deduciendo el justo valor de esas operaciones complejas.

El margen no registrado en el resultado incluido en el precio de los instrumentos financieros derivados vendidos a los clientes y valuados según los modelos internos cuyos parámetros no se cumplen, (*Day One Profit*) evoluciona en los dos ejercicios de la manera siguiente:

En millones de euros	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Margen diferido al principio del periodo	673	731
Margen diferido sobre las transacciones del ejercicio	542	411
Margen contabilizado como resultado del ejercicio	(505)	(469)
Margen diferido al fin del periodo	710	673

Este margen diferido se carga en la sección <Instrumentos financieros en valor de mercado por resultado a ser comercializados>; evaluado por los modelos cuyos parámetros no se respetan.

Al 31 de diciembre de 2008, la sensibilidad de los valores de modelo retenidos quedará como resultado de hipótesis alternas razonables susceptibles a hacerse para cuantificar los parámetros utilizados, tal vez se puedan estimar en casi 545 millones de euros, contra 270 millones de euros al 31 de diciembre de 2007.

Reclasificación de los instrumentos financieros inicialmente contabilizados en valor de mercado por resultado a ser comercializados.

El desarrollo de la crisis financiera que afecta el conjunto de mercados financieros en el mundo desde el inicio del segundo semestre de 2007 y continuó en 2008, y que alcanzó una importancia y una intensidad desigual en el cuarto trimestre. Los efectos de la crisis fueron particularmente sensibles en el volumen y la duración de las operaciones de financiamiento interbancario, en el volumen y las condiciones de sindicación entre bancos de operaciones de apalancamiento así como los intercambios de los instrumentos estructurados emitidos de las operaciones de Bursatilización. Estos condujeron al enrarecimiento de la liquidez en un gran número de mercados o de segmentos de mercado y a la desaparición total o casi total de las transacciones o referencias de mercado fiables en un número importante de instrumentos financieros.

Estas circunstancias excepcionales ocasionaron una evolución del mundo de gestión de los instrumentos que inicialmente se van a comercializar, porque están destinados a traspasarse y en adelante conservarse y administrarse en las carteras de crédito para los clientes o para títulos disponibles a la venta. Esos instrumentos se reclasificaron en las categorías contables correspondientes de acuerdo al derecho de oferta por las modificaciones a las normas IAS 39 e IFRS 7 adoptadas por la Unión Europea el 15 de octubre de 2008.

Estas reclasificaciones se realizaron en el cuarto trimestre del año 2008 y se resumen en la siguiente tabla:

En millones de euros	Importe a la fecha de reclasificación	31 de diciembre 2008	
		Valor en el balance	Valor De mercado o de modelo
Activos financieros extraídos de la cartera de transacción y reclasificados	7 844	7 816	7 405
En préstamos y créditos de los clientes	7 077	7 079	6 668
En activos financieros disponibles para la venta	767	737	737

A la fecha de la reclasificación, los flujos de tesorería esperados y juzgados como recuperables alcanzan los 7 mil 904 millones de euros por los activos reclasificados en préstamos y créditos de los clientes, y

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

790 millones de euros por los activos reclasificados en activos disponibles para la venta. Las tasas medias de interés efectivas determinadas en esos activos alcanzaron respectivamente el 7.6% y 6.7%.

La tabla siguiente presenta los elementos de los resultados que se refieren a esos activos reclasificados que se contabilizaron en el transcurso del ejercicio 2008, así como los que serían contabilizados si esos activos no hubieran sido reclasificados.



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

<i>En millones de euros</i>	Ejercicio 2008			Ejercicio 2007
	Hasta la fecha de reclasificación	Después de la fecha de reclasificación	Total	
Elementos de resultados y capital social (antes de impuestos) correspondientes a los activos reclasificados, contabilizados	(487)	43	(444)	(211)
- en resultado				
en utilidades o pérdidas en los instrumentos financieros en valor de mercado por resultado	(487)	42 ⁽¹⁾	(445)	(211)
en intereses y productos integrados		64	64	
en costo de riesgo		(28)	(28)	
en capital social				
Variación del valor de los instrumentos reclasificados en AFS, posterior a la reclasificación y registro en capital social		(35)	(35)	
Resultado(antes de impuesto) que se contabilizaría si la reclasificación no hubiese sido afectada	(487)	(424)	(911)	
En utilidades o pérdidas sobre instrumentos financieros en valor de mercado por resultado	(487)	(424)	(911)	

(1) Elemento de resultado relativo al componente de los instrumentos financieros reclasificados que hacen del objeto una cobertura de valor justo.

5.b INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS PARA USO DE COBERTURA

La tabla siguiente presenta los valores de mercado de los instrumentos financieros derivados utilizados para los fines de cobertura.

En millones de euros	31 de diciembre 2008			31 de diciembre 2007 valor de mercado positivo
	Valor de mercado negativo	Valor de mercado positivo	Valor de mercado negativo	
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS UTILIZADOS EN COBERTURA DE VALOR DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NO DERIVADOS				
Instrumentos derivados de cambio	5	2	-	22
Instrumentos derivados de tasas de interés	5195	2409	655	1487
Otros instrumentos derivados	-	52	14	43
COBERTURAS DE VALOR	5200	2463	669	1552
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS UTILIZADOS EN COBERTURA DE RESULTADOS FUTUROS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NO DERIVADOS				
Instrumentos derivados de cambio	378	313	162	173
Instrumentos derivados de tasas de interés	542	1719	418	428
Otros instrumentos derivados	52	-	2	-
COBERTURAS DE RESULTADOS FUTUROS	972	2032	582	601
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS UTILIZADOS EN COBERTURA DE INVERSIONES NETAS EN DIVISAS				
Instrumentos derivados de cambio	-	60	10	1
COBERTURA DE INVERSIONES NETAS	-	60	10	1
DERIVADOS UTILIZADOS EN COBERTURA	6172	4555	1261	2154

El importe total de los ficticios de los instrumentos derivados utilizados en cobertura se estable en 459 134 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 contra 371 339 millones de euros al 31 de diciembre de 2007.

Las operaciones de los instrumentos financieros derivados contratados para los fines de cobertura son para las conclusiones esenciales a ser recíprocamente acordadas y se valúan según los modelos cuyos parámetros sean aplicables.



5.c ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA

<i>En millones de euros, en</i>	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Títulos de crédito negociables	19 487	17 499
Bonos del Tesoro de otros pagarés descontables en la banca central	14 110	12 762
Otros títulos de crédito negociables	5 377	4 737
Obligaciones	94 946	73 457
Obligaciones de Estado	61 014	48 802
Otras Obligaciones	33 932	24 655
Acciones y otros títulos con ingresos variables	18 849	22 670
Cuyos Títulos están cotizados	9 717	14 454
Cuyos títulos no están cotizados	9 132	8 216
TOTAL DE ACTIVOS DISPONIBLES A LA VENTA ANTES DE DEPRECIACIÓN	133 282	113 626
Cuyos títulos están prestados	374	1 729
Provisiones por depreciación de los activos disponibles a la venta	(2 557)	(1 032)
Títulos con ingresos fijos	(422)	(231)
Títulos con ingresos variables	(2 135)	(801)
TOTAL DE LOS ACTIVOS DISPONIBLES A LA VENTA, NETOS DE DEPRECIACIONES	130 725	112 594
Con pérdidas netas latentes sobre títulos de crédito negociables y obligaciones	(1 893)	(769)
Utilidades netas latentes sobre las acciones y otros títulos con ingresos variables	162	5 794

5.d OPERACIONES INTERBANCARIAS, CRÉDITOS Y DEUDAS DE ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

➤ **PRÉSTAMOS AUTORIZADOS Y CRÉDITOS DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO:**

<i>En millones de euros, en</i>	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Cuentas a la vista	13 514	15 497
Préstamos	49 648	48 901
Operaciones con pacto de recompra	6 074	6 772
TOTAL DE PRÉSTAMOS AUTORIZADOS Y CRÉDITOS DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO ANTES DE DEPRECIACIÓN	69 236	71 170
Depreciación de los préstamos y créditos emitidos en los establecimientos de crédito	(83)	(54)
TOTAL DE PRÉSTAMOS AUTORIZADOS Y CRÉDITOS DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO NETO DE DEPRECIACIÓN	69 153	71 116

DEUDAS PARA LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO:

<i>En millones de euros, en</i>	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Cuentas a la vista	8 673	8 165
Préstamos	154 292	130 370
Operaciones de pensión	23 222	31 647
TOTAL DE LAS DEUDAS PARA LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	184 187	170 182

5.e PRÉSTAMOS, CRÉDITOS Y DEUDAS DE LOS CLIENTES

➤ PRÉSTAMOS AUTORIZADOS Y DEUDAS DE LOS CLIENTES

<i>En millones de euros, en</i>	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Cuentas ordinarias de deudores	28 519	29 794
Préstamos autorizados a los clientes	454 237	403 295
Operaciones de recompra	885	247
Operaciones de arrendamiento financiero	25 058	24 266
TOTAL DE PRÉSTAMOS AUTORIZADOS Y CRÉDITOS DE LOS CLIENTES ANTES DE DEPRECIACIÓN	508 699	457 602
Depreciación de préstamos y créditos de los clientes (nota 2f)	(14 298)	(12 499)
TOTAL DE PRÉSTAMOS AUTORIZADOS Y CRÉDITOS DE LOS CLIENTES NETOS DE DEPRECIACIÓN	494 401	445 103

DETALLE DE LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO

<i>En millones de euros, en</i>	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
INVERSIÓN BRUTA	28 313	27 294
A recibir en menos de un año	7 753	7 407
A recibir a más de un año y en menos de 5 años	15 140	14 671
A recibir después de los cinco años	5 420	5 216
Productos Financieros no Adquiridos	(3 255)	(3 028)
INVERSIÓN NETA ANTES DE DEPRECIACIÓN	25 058	24 266
A recibir en menos de un año	6 946	6 258
A recibir a más de un año y en menos de 5 años	13 256	13 453
A recibir después de los cinco años	4 856	4 555
Depreciaciones	(508)	(431)
Inversión neta después de depreciación	24 550	23 835

DEUDAS CON LOS CLIENTES

<i>En millones de euros, en</i>	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Cuentas ordinarias de acreedores	198 926	159 842
Cuentas a plazos y bonos de caja	161 705	140 259
Cuentas de ahorro a tasas administradas	42 226	40 198
Operaciones de pensión	11 098	6 405
TOTAL DE DEUDAS CON LOS CLIENTES	413 955	346 704

5.f DEUDAS REPRESENTADAS POR UN TÍTULO Y DEUDAS SUBORDINADAS

<i>En millones de euros, en</i>	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Deudas representadas pro un título a valor de mercado por resultado (nota 5º)	53 940	73 973
Otras deudas representadas por un título	157 508	141 056
Títulos de crédito negociables	129 506	106 381
Préstamos obligatorios	28 002	34 675
Deudas subordinadas	18 323	18 641
Deudas subordinadas reembolsables	17 209	17 393
Deudas subordinadas perpetuas	1 114	1 248
TOTAL	229 771	233 670

Deudas subordinadas reembolsables

Las deudas subordinadas reembolsables que emite el Grupo son de títulos a mediano y largo plazo, integradas en los créditos del rango subordinado simple, cuyo reembolso antes del vencimiento contractual intervendría, en caso de liquidación de la sociedad emisora, después de los otros acreedores pero antes que los titulares de préstamos no amortizables y de los de títulos no amortizables.



Estas pueden ser objeto de una cláusula de reembolso anticipado por recompra en Bolsa, oferta pública de recompra o de intercambio, o de común acuerdo, ya que se trata de emisiones privadas. Los préstamos que hayan sido objeto de una colocación internacional, emitidos por BNP Paribas S.A. o por las filiales extranjeras del Grupo, pueden ser objeto de un reembolso anticipado del principal y de un reembolso antes del vencimiento de intereses por pagar al final, a iniciativa del emisor, a partir de una fecha fijada en la opción de compra (call option) o sobre la hipótesis donde las modificaciones a las reglas fiscales en vigor imponen al emisor del grupo la obligación de compensar a los portadores por las consecuencias de esas modificaciones. Ese reembolso se puede hacer por medio de un aviso previo con 15 a 60 días según sea el caso, y en cualquier hipótesis bajo la reserva del acuerdo de las autoridades de vigilancia bancaria.

Deudas subordinadas perpetuas

Las deudas subordinadas perpetuas se componen de títulos subordinados con duración indeterminada (TSDI), de otros títulos subordinados perpetuos así como de títulos no amortizables.

En millones de euros, en	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Títulos subordinados con duración indeterminada	780	757
Otros títulos subordinados perpetuos	63	140
Títulos no amortizables	270	274
Gastos y comisiones, deudas adjuntas	-	77
TOTAL	1 114	1 248

Títulos subordinados de duración indeterminada y otros títulos subordinados perpetuos

Los títulos subordinados de duración indeterminada (TSDI) y los otros títulos subordinados perpetuos emitidos por el banco son obligaciones subordinadas perpetuas reembolsables a la liquidación de la sociedad, después del reembolso de todas las otras deudas pero antes de los títulos no amortizables. Estos títulos no dan ningún derecho a los activos residuales.

Títulos subordinados de duración indeterminada

Las emisiones sucesivas de TSDI se presentan de la siguiente forma:

En millones de euros					31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2008
Emisor	Fecha de Emisión	Divisa	Importe en divisa de origen	Tasa		
Paribas SA	Septiembre 1984	USD	24 millones	Libor 3 meses +3/8%	17	16
BNP SA	Octubre 1985	EUR	305 millones	TMO - 0.25%	290	290
Paribas SA	Julio 1986	USD	165 millones	Libor 3 meses +1/8%	115	109
BNP SA	Septiembre 1986	USD	500 millones	Libor 6 meses +0.75%	358	342
TOTAL					780	757

Los TSDI emitidos en dólares de los Estados Unidos pueden ser reembolsados a la par por anticipado, a iniciativa del emisor, a partir de una fecha fijada en la opción de compra pero después de acuerdo de las autoridades de vigilancia bancaria. Estos no se ajustan a la cláusula de aumento de intereses. El pago de los intereses es obligatorio, excepto si el Consejo de Administración decide diferir ese pago en el momento en que la Asamblea General Ordinaria de Accionistas valide la decisión de no proceder a una distribución de dividendos, y esto dentro de los 12 meses anteriores al vencimiento de pago de los intereses.

Para los TSDI emitidos en Octubre de 1985, de los 305 millones de euros nominales es obligatorio el pago de los intereses, sólo si el Consejo de Administración decide diferir ese pago en el momento en que la asamblea general ordinaria de accionistas constata que no existe beneficio que se pueda distribuir, y esto dentro de los 12 meses anteriores al vencimiento de pago de los intereses.



Otros títulos subordinados perpetuos

Los otros títulos subordinados perpetuos emitidos por el Grupo en 1998 y 1999 presentan la particularidad de poder ser reembolsables a la par, con anticipación a una fecha prevista en la opción de compra (después del acuerdo con las autoridades de vigilancia bancaria) y de ajustarse a un aumento de interés a partir de esa fecha dentro de la hipótesis de que no se haya llevado a cabo el reembolso. El pago de los intereses es obligatorio excepto si el Consejo de Administración decide diferir ese pago en el momento en que la Asamblea General Ordinaria de Accionistas valide la decisión de no proceder a una distribución de dividendos, y esto dentro de los 12 meses anteriores al vencimiento de pago de los intereses.

En millones de euros							31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2008
Emisor	Fecha de Emisión	Divisa	Importe en divisa de origen	Fecha de opción de reembolso o de aumento de interés	Tasa	Aumento de intereses (en puntos base)		
BNP SA	Abril 1998	EUR	77 millones	Abril 2008	Libor 3 meses +0.70%	150 pb	-	77
Laser	Mayo 1999	EUR	110 millones ⁽¹⁾	Mayo 2009	5.935	250 pb ⁽²⁾	55	55
Otros							8	8
TOTAL							63	140

(1) Antes de aplicar el porcentaje de integración proporcional

(2) Por debajo del Eurolibor de 3 meses

El título perpetuo de 77 millones de euros emitido en Abril 1998 se reembolsó por anticipado en Abril 2008, en la fecha prevista por la opción de compra.

Títulos no amortizables

Los títulos no amortizables emitidos por el banco entre 1984 y 1988 por un importe total de 337 millones de euros no son reembolsables mas que en caso de liquidación de la sociedad pero pueden ser objeto de recompra en las condiciones previstas por la ley del 3 de enero de 1983. En ese marco, se procedió en 2004 y en 2006 a la recompra de 325 mil 560 títulos y en el mes de marzo de 2007 a la recompra de 108 700 títulos que se anularon. El pago de interés es obligatorio, ya que el Consejo de Administración puede decidir diferir el pago aunque la Asamblea General Ordinaria de accionistas que tenga derecho sobre las cuentas constate que no existe beneficio de distribución.

Vencimiento de las deudas representadas por un título y las deudas subordinadas

El valor contable de las deudas representadas por un título (fuera de los títulos de crédito negociables registrados en <Otras deudas representadas por un título> cuyo vencimiento sea principalmente considerado como menor a un año) está vencido en la tabla siguiente en función de su fecha de vencimiento contractual, con excepción de los títulos perpetuos que están vencidos, si se da el caso, según su fecha de aumento de intereses.

Fecha de vencimiento o de opción de reembolso en millones de euros (salvo indicación de lo contrario)	2009	2010	2011	2012	2013	2014-2018	Después de 2018	Total 31 de diciembre 2008
TOTAL DE DEUDAS SENIOR Y SUBORDINADAS	17 778	13 843	11 385	12 719	5 685	29 407	9 268	100 265
Fecha de vencimiento o de								



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

opción de reembolso en millones de euros (salvo indicación de lo contrario)	2008	2009	2010	2011	2012	2013-2017	Después de 2017	Total 31 de diciembre de 2007
TOTAL DE DEUDAS SENIOR Y SUBORDINADAS	28 925	17 158	11 376	11 773	13 255	32 961	11 841	127 289



5.g ACTIVOS FINANCIEROS RETENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Títulos de crédito negociables	3 089	2 904
Bonos del tesoro y otros pagarés descontables en el banco central	3 031	2 848
Otros títulos de crédito negociables	58	56
Obligaciones	10 987	11 904
Obligaciones del Estado	10 733	11 564
Otras obligaciones	254	340
Total de los activos financieros retenidos hasta su vencimiento	14 076	14 808

5.h IMPUESTOS PENDIENTES Y DIFERIDOS

<i>En millones de euros,</i>	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Impuestos pendientes	2 036	1 297
Impuestos diferidos	4 019	1 668
Activos de impuestos pendientes y diferidos	6 055	2 965
Impuestos pendientes	2 166	1 189
Impuestos diferidos	1 805	1 286
Pasivos de impuestos pendientes y diferidos	3 971	2 475

Los impuestos diferidos determinados en las diferencias temporales son correspondientes a las principales diferencias siguientes:

Variación en el transcurso del período	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
IMPUESTOS NETOS DIFERIDOS A PRINCIPIO DEL PERIODO	382	520
Producto (cargo) de impuesto diferido	1 264	(357)
Variación de paridades monetarias y	568	219
IMPUESTOS NETOS DIFERIDOS A FIN DEL PERIODO	2 214	382

Variación de los impuestos diferidos netos por diferencia temporal en millones de euros	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Provisiones por obligaciones sociales	363	373
Otras provisiones	857	1 537
Reserva latente de arrendamiento financiero	(801)	(755)
Activos disponibles a la venta	557	(552)
Otros	1 238	(221)
Importes diferidos netos	2 214	382
de los cuales		
Importes diferidos activos	4 019	1 668
Importes diferidos pasivos	(1 805)	(1 286)

El importe de los reportes fiscales deficitarios contribuye a un máximo de 1166 millones de euros en total de impuestos diferidos de los activos al 31 de diciembre de 2008 contra 478 millones de euros al 31 de diciembre de 2007. Los impuestos diferidos de los activos no contabilizados alcanzan los 552 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 contra 529 millones de euros al 31 de diciembre de 2007.

5.i CUENTA DE REGULARIZACIÓN, ACTIVOS Y PASIVOS DIVERSOS



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Depósitos de garantía abonados y fianzas establecidas	24 249	16 358
Cuentas de pago relativas a las operaciones de los títulos	25 677	16 066
Cuentas de ingresos	4 416	2 517
Parte de los reaseguradores en las provisiones técnicas	2 226	2 554
Ganancias y cargos contabilizados con anticipación	5 731	3 919
Otros deudores y activos diversos	20 158	19 194
TOTAL CUENTAS DE REGULARIZACIÓN Y ACTIVOS DIVERSOS	82 457	60 608
Depósitos de garantía recibidos	31 423	16 818
Cuentas de pago relativas a las operaciones en títulos	21 036	23 151
Cuentas de ingresos	3 362	401
Pasivos acumulados e ingresos diferidos	7 743	5 509
Otros acreedores y pasivos diversos	19 870	12 936
TOTAL DE CUENTAS DE REGULARIZACIÓN Y PASIVOS DIVERSOS	83 434	58 815

La variación de la parte de los reaseguradores en las disposiciones técnicas se analiza así:

<i>En millones de euros,</i>	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
PARTE EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS A PRINCIPIO DEL PERIODO	2 554	2 414
(Disminución) Aumento de provisiones técnicas a cargo de los reaseguradores	(18)	353
Cobro de las prestaciones a cargo de los reaseguradores	(301)	(232)
Pagarés de variaciones de cambio y de perímetro	9	19
PARTE EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS A FIN DEL PERIODO	2 226	2 554

5.j PARTICIPACIONES EN LAS SOCIEDADES DE CAPITAL SOCIAL

Las participaciones del grupo en las sociedades de capital social superiores a 100 millones de euros se refieren a las siguientes sociedades.

<i>En millones de euros,</i>	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Erbe	1 121	1 396
Verter Investissement	334	334
Société de Paiement Pass	194	203
Banque de Nankin	172	136
BNL vita	152	179
Servicios Financieros Carrefour EFC SA	104	105
BNPP Personal Finance AED (ex Jet Financial Internacional)	-	172
Banque du Sahara LSC	-	148
Otras participaciones en sociedades de capital social	566	660
PARTICIPACIONES EN LAS SOCIEDADES DE CAPITAL SOCIAL	2 643	3 333

Los datos financieros publicados por las principales sociedades de capital social son los siguientes:

<i>En millones de euros</i>	Normas de publicación	Balance total	Producto neto bancario cantidad de asuntos	Resultado neto, parte del Grupo
Erbe ⁽¹⁾	Normas IFRS	3 183	-	210
Verter Investissement ⁽¹⁾	Normas IFRS	8 194	495	110
Société de Paiement Pass	Normas Francesas	3 106	281	70
Bank de Nankin ⁽²⁾	Normas Chinas	8 337	136	73
BNL Vita	Normas Italianas	9 857	1 534	(87)
Servicios Financieros Carrefour EFC SA	Normas IFRS	1 360	149	40

(1) Datos relativos al ejercicio de 2007 o al 31 de diciembre de 2007

(2) Datos relativos al primer semestre de 2008 o al 30 de junio de 2008



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados



5.k ACTIVOS FIJOS DE INVERSIÓN Y DE OPERACIÓN

En millones de euros	Valor Bruto Contable	Cúmulo de amortizaciones de pérdidas de valor	31 diciembre 2008 de Valor Neto Contable	Valor Bruto Contable	Cúmulo de amortizaciones de pérdidas de valor	31 diciembre 2007 de Valor Neto Contable
BIENES DE INVERSIÓN	11 125	(1 205)	9 920	7 738	(1 045)	6 693
Terrenos y construcciones	4 955	(998)	3 957	5 010	(925)	4 085
Equipo, mobiliario e instalaciones	4 376	(2 583)	1 793	4 055	(2 465)	1 590
Bienes muebles dados en arrendamiento	10 343	(3 377)	6 966	9 367	(3 086)	6 281
Otros activos fijos	2 685	(594)	2 091	1 830	(621)	1 209
ACTIVOS TANGIBLES	22 359	(7 552)	14 807	20 262	(7 097)	13 165
Software adquirido	1 668	(1 156)	512	1 505	(1 1018)	487
Software producido por la empresa	1 332	(815)	517	1 123	(661)	462
Otros activos intangibles	943	(162)	781	908	(170)	738
ACTIVOS INTANGIBLES	3 943	(2 133)	1 810	3 536	(1 849)	1 687

En el transcurso del ejercicio 2008, los principales movimientos que afectaron los bienes de inversión fueron el resultado de la adquisición de Klepierre del grupo Oteen Et Strom.

Bienes de Inversión

Los terrenos e inmuebles otorgados en arrendamiento simple, al igual que los terrenos inmuebles representativos de los activos invertidos en el recuadro de actividad del seguro de vida se reagrupan bajo el título <Terrenos y bienes de inversión>.

El valor de mercado estimado de los bienes de inversión contabilizados a costo amortizable se establece en 16437 millones de euros al 31 de diciembre de 2008, contra 12605 millones de euros al 31 de diciembre de 2007.

Activos Intangibles

Los otros activos intangibles incluyen los derechos a fianza, los fondos de comercio así como las marcas adquiridas por el Grupo.

Amortizaciones y provisiones

El importe neto de las reservas y de la recuperación de las amortizaciones efectuadas en el transcurso del ejercicio 2008 alcanzó los 1062 millones de euros contra 987 millones de euros al título del ejercicio 2007. El monto de las reservas netas de depreciación en los activos tangibles e intangibles incluidos en el resultado alcanza los 14 millones de euros para el ejercicio 2008 contra una reserva neta de 4 millones de euros para el ejercicio 2009.

5.l DIFERENCIAS DE ADQUISICIÓN

En millones de euros	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
VALOR NETO CONTABLE A PRINCIPIO DEL PERIODO	10 244	10 162
Adquisiciones	612	483
Cesiones	(14)	(2)
Depreciaciones Contabilizadas durante el periodo	-	(1)
Diferencias por conversiones	(222)	(475)
Filiales anteriores a la contabilidad del capital social	302	64
Otros movimientos	(4)	13
VALOR NETO CONTABLE AL FINAL DEL PERIODO	10 918	10 244
En los que		
Valor bruto contable	10 932	10 277
Cúmulo de depreciaciones registradas al final del periodo	(14)	(33)



Las diferencias en las adquisiciones se reparten por sucursal de la manera siguiente:

En millones de euros	Valor neto contable al 31 de diciembre 2008	Valor neto contable al 31 de diciembre 2007
IRS	6 659	6 108
De BancWest	3 574	3 412
De Personal Finance	2 003	1 559
De Equipment Solutions	728	788
De UkrSibBank	119	182
Banque De Detail en Italia – BNL bc	1 698	1 698
AMS	1 673	1 705
De BNP Paribas Personal Investors	400	403
CIB	624	445
Banco Minorista en Francia	68	68
Otras actividades	196	220
TOTAL GROUPE	10 918	10 244

5.m PROVISIONES TÉCNICAS DE SOCIEDADES DE SEGUROS

En millones de euros	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Pasivos relativos a los contratos de seguros	77 645	82 471
Provisiones técnicas brutas:		
-Contratos de seguros en unidades de cuenta	26 307	36 226
-Otros contratos de seguro	51 158	46 245
Pasivos relativos a los contratos financieros	9 049	8 014
Pasivos relativos a los contratos financieros con participación discrecional	9 049	8 014
Participación en los ingresos diferidos del pasivo	-	2 835
TOTAL DE PROVISIONES TÉCNICAS DE LAS SOCIEDADES DE SEGURO	86 514	93 920
Participación en los ingresos diferidos del activo ⁽¹⁾	(531)	-
Pasivos relativos a los contratos financieros en unidades de cuenta ⁽²⁾	3 520	5 450
TOTAL DE ACTIVOS Y PASIVOS RELATIVOS A LOS CONTRATOS EMITIDOS POR LAS SOCIEDADES DE SEGURO	89 503	98 770

⁽¹⁾ La participación de los ingresos diferidos del activo se presentan en el título <Otros deudores y activos diversos> (nota 5.i)

⁽²⁾ Los pasivos relativos a los contratos financieros en unidades de cuenta se presentan en el título <Deudas con los clientes> (nota 5.e)

La provisión para la participación de los ingresos diferidos resulta de la aplicación de la <contabilidad tácita>: Esta representa la participación de los asegurados, principalmente de las filiales de seguros de vida en Francia, en la plusvalía y depreciación latentes de los activos, cuando la remuneración de los contratos va ligada a su rendimiento. Esa participación fijada en 92.5% (95% en 2007) para Francia, es un promedio de cálculos estocásticos y sobre la plusvalía y depreciación latente atribuida a los asegurados en el marco de los escenarios estudiados.

Las condiciones del mercado inherentes a la ampliación de la crisis financiera en 2008 condujeron a la formación de una depreciación latente global neta en las carteras clasificadas en <Activos disponibles a la venta> y en <activos financieros a valor de mercado por resultado>, una provisión por participación de los beneficios diferidos del activo se contabilizó a un máximo de 531 millones de euros. Esa participación se juzgó como recuperable sobre el fundamento de un análisis estocástico de flujos futuros de tesorería en quince años y teniendo en cuenta la hipótesis de tasas para los clientes y de la recolección coherente entre ellos. Por otra parte, las carteras de <activos financieros retenidos hasta el vencimiento> y los activos inmuebles contabilizados a costo amortizado presentan una plusvalía latente de 1 347 millones de



euros (no registrada en el balance consolidado), representativa de rendimientos futuros superiores a tasas actuales del mercado.

El importe de la provisión para participación de los beneficios diferidos del activo es sensible a la evolución de la recolección de recompras: el importe recuperable será inferior a 9 millones de euros si la hipótesis de las recompras y de la recolección aumentan y disminuyen respectivamente 10% cada año.

La variación de los pasivos relativos a los contratos emitidos por las compañías de seguros se analiza de la siguiente manera:

En millones de euros	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
PASIVOS RELATIVOS A LOS CONTRATOS AL PRINCIPIO DEL PERIODO	98 770	91 391
Gastos anuales técnicos de los contratos de seguros y la recolección realizada a los contratos financieros relacionados con la actividad de seguros de vida	7 386	13 802
Prestaciones pagadas	(7 686)	(6 744)
Cesiones de cartera de contratos	(338)	(294)
Efectos de variaciones del período	(18)	63
Efectos de variaciones de cambio	(615)	(364)
Efectos des variaciones de valor de los activos de los contratos en unidades de cuenta	(7 996)	916
PASIVOS RELATIVOS A LOS CONTRATOS AL FINAL DEL PERIODO	89 503	98 770

La parte reasegurada de los pasivos relativos a los contratos emitidos por las empresas de seguros se presenta en la nota 5.i.

5.n PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGOS

En millones de euros	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
TOTAL DE LAS PROVISIONES ESTABLECIDAS AL PRINCIPIO DEL PERIODO	4 738	4 718
Gastos anuales	1 123	1 050
Recuperación de las provisiones	(905)	(534)
Uso de las provisiones	(769)	(758)
Incidencia de la consolidación de la Banca Nazionale del Lavoro	-	260
Variación de la paridad monetaria	201	2
TOTAL DE PROVISIONES ESTABLECIDAS AL FIN DEL PERIODO	4 388	4 738

Las provisiones por riesgos y cargos se registraron principalmente al 31 de diciembre de 2008, como al 31 de diciembre de 2007 las provisiones establecidas para cubrir los compromisos sociales (nota 7.b), las depreciaciones referentes al riesgo de crédito (nota 2.f), los riesgos sobre las utilidades de ahorro a tasas administradas, y los litigios vinculados a las operaciones bancarias.

PROVISIONES PARA LOS RIESGOS SOBRE UTILIDADES DEL AHORRO A TASAS ADMINISTRADAS

Saldos y provisiones relativas a las cuentas y planes de ahorro para la vivienda

En millones de euros	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Saldos recolectados en títulos de cuentas y planes para el ahorro de la vivienda	14 366	15 995
Títulos de planes de ahorro para la vivienda	11 330	12 890
Con antigüedad superior a 10 años	3 929	4 476
Con antigüedad entre 4 y 10 años	5343	6542
Con antigüedad inferior a 4 años	2058	1 872
Créditos en vigor otorgados a título de las cuentas y planes de ahorro para la vivienda	586	552
Título de planes de ahorro para la vivienda	161	150
Provisiones y similares establecidas a título de cuentas y planes de ahorro para la vivienda	128	135



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Títulos de planes de ahorro para la vivienda	91	97
Que tengan una antigüedad superior a 10 años	45	51
Que tengan una antigüedad entre 4 y 10 años	33	33
Que tengan una antigüedad inferior a 4 años	13	13



Variación de las disposiciones relativas a utilidades por ahorro a tasas administradas.

En millones de euros	Ejercicio 2008		Ejercicio 2007	
	Provisiones y similares establecidas en el título de planes de ahorro para la vivienda	Provisiones y similares establecidas en el título de cuentas de ahorro para la vivienda	Provisiones y similares establecidas en el título de planes de ahorro para la vivienda	Provisiones y similares establecidas en el título de cuentas de ahorro para la vivienda
Total de provisiones establecidas al principio del periodo	97	38	171	45
Gastos anuales	2	-	-	2
Recuperación de las provisiones	(8)	(1)	(74)	(9)
Total de provisiones establecidas al final del periodo	91	37	97	38

Nota 6. OBLIGACIONES DE FINANCIAMIENTO Y DE GARANTÍA

6.a Obligaciones de Financiamiento

Valor contractual de los compromisos de financiamiento otorgados o recibidos por el Grupo:

En millones de euros	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Obligaciones de financiamientos otorgadas:		
-A los establecimientos de crédito	27 659	25 933
-A los clientes:	194 082	205 294
Apertura de créditos confirmados	166 127	177 907
Otras garantías a favor de los clientes	27 955	27 387
TOTAL DE OBLIGACIONES DE FINANCIAMIENTO OTORGADAS (NOTA 4.a)	221 741	231 227
Obligaciones de financiamientos recibidas:		
- De establecimientos de crédito	124 411	100 593
- De los clientes	9 756	6 888
TOTAL DE OBLIGACIONES DE FINANCIAMIENTOS RECIBIDOS	134 167	107 481

6.b OBLIGACIONES DE GARANTÍA

Instrumentos Financieros Otorgados o recibidos en Garantía

Los instrumentos financieros otorgados en garantía por el Grupo comprenden aquellos otorgados en garantía de pasivos o pasivos eventuales por un valor de 75,145 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 (contra 43, 621 millones de euros al 31 de diciembre de 2007), aquellos otorgados en garantía en el cuadro de los pagarés, títulos y deudas pendientes de cobro, en los bancos centrales, por un valor de 48 169 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 (contra 7 480 millones de euros al 31 de diciembre de 2007), y los otorgados dentro del marco de las operaciones de pacto de recompra de títulos por un valor de 412,848 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 (contra 395 899 millones de euros al 31 de diciembre de 2007).

La parte de los instrumentos financieros otorgados por el Grupo en Garantía y que el beneficiario autorizó para vender o para volver a otorgar en garantía, alcanzó los 429 164 millones de euros al 31 de diciembre de 2008.

El importe de los instrumentos financieros recibidos en garantía por el Grupo que éste autorizó vender o volver a otorgar en garantía alcanzó los 42 594 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 (contra 38



014 millones de euros al 31 de diciembre de 2007), al cual se suma el importe de los instrumentos financieros recibidos en el marco de operaciones tomadas en recompra de títulos por un valor de 356,421 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 (contra 341,147 millones de euros al 31 de diciembre de 2007).

La parte de esos instrumentos que efectivamente se vendieron o se volvieron a otorgar en garantía se eleva a 309,776 millones de euros al 31 de diciembre de 2008.

OBLIGACIONES POR FIRMA

En millones de euros	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Obligaciones de garantía otorgados		
-Del orden de establecimientos de crédito	7 680	10 436
-Del orden de los clientes	77 287	80 663
Garantías sobre bienes inmuebles	1 590	2 142
Garantías administrativas y fiscales y otras garantías	40 072	36 172
Otras garantías del orden de los clientes	35 625	42 349
TOTAL DE OBLIGACIONES DE GARANTÍA OTORGADAS (NOTA 4.a)	84 967	91 099

Nota 7. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS OTORGADOS AL PERSONAL

7.a GASTOS DE PERSONAL

El importe de los gastos de personal alcanzó los 10,227 millones de euros en el ejercicio 2008, contra 11,105 millones de euros en el ejercicio 2007.

Los salarios y sueldos fijos y variables, así como el reparto de utilidades y la participación, alcanzaron los 7,275 millones de euros (8,391 millones de euros en 2007), las indemnizaciones y gastos por el retiro, y otros gastos sociales son de 2,588 millones de euros (2,368 millones de euros en 2007), y los impuestos y pagos a plazos sobre las remuneraciones alcanzaron los 364 millones de euros (346 millones de euros en 2007).

7.b OBLIGACIONES SOCIALES

Beneficios posteriores al empleo que se refieren a los planes de cotizaciones definidas

En Francia, el Grupo BNP Paribas cotiza a diferentes organismos nacionales e interprofesionales de retiro de base y complementarios. BNP Paribas SA y ciertas filiales han establecido, por acuerdo de empresa, un retiro por capitalización. Con este título, los salarios beneficiaron en el momento de su salida por retiro una renta que viene a sumarse a las pensiones otorgadas por los planes nacionales.

En el extranjero, los planes de prestaciones que habían estado cerrados en la mayor parte de los países (Estados Unidos, Alemania, Luxemburgo, Reino Unido, Irlanda, Noruega, Australia principalmente) a nuevos colaboradores, quienes se vieron para ofrecer el beneficio de planes de pensión de contribuciones definidas. En el marco de esos planes, el compromiso de la empresa consiste esencialmente en entregar, en el plan de pensión, un porcentaje del salario anual del beneficiario.

Los importes entregados a título de planes posteriores de empleados para las contribuciones francesas y extranjeras son del orden de los 418 millones de euros para el ejercicio de 2008 contra 362 millones de euros para el ejercicio 2007.

Beneficios posteriores al empleo respectivos a planes de prestaciones definidas

En Francia y en el extranjero subsisten los planes de prestaciones definidas, que son objeto de evaluaciones actuariales independientes según la metodología de unidades de crédito proyectadas a fin



de determinar el gasto correspondiente de los derechos adquiridos por los asalariados y sobre las prestaciones que se deben entregar al personal antes de retirarse y a los retirados. Las hipótesis demográficas y financieras utilizadas para calcular el valor actualizado de las obligaciones y de los activos de cobertura de esos planes consideran las condiciones económicas propias de cada país o sociedad del Grupo. La fracción de diferencias actuariales a amortizar, después de aplicar el límite convencional del 10% (método del corredor) se calculó por separado para cada plan de prestaciones definidas.

Las provisiones establecidas a título de planes posteriores al empleo para prestaciones definidas alcanzan los 1,365 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 (1391 millones de euros al 31 de diciembre de 2007) donde 561 millones de euros se destinaron a compromisos franceses y 804 millones de euros se destinaron a compromisos extranjeros.

Planes de Retiro y otros Beneficios vinculados al retiro

Planes de Retiro

En Francia, BNP Paribas entrega un complemento de pensión bancaria a título de derechos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 1993, a los retirados y asalariados activos a esa fecha. Esos compromisos residuales están cubiertos por una provisión establecida en las cuentas del grupo, o se han externalizado en una compañía de seguros.

Los planes de retiro de prestaciones definidas que beneficiaban a los cuadros superiores del Grupo salidos de la BNP Paribas y de la compañía bancaria, todos cerraron y se transformaron en planes adicionales. Los importes adjudicados a los beneficiarios, bajo reserva de su presencia en el Grupo al momento de su salida por retiro, se fijaron definitivamente al momento de cancelar los planes anteriores. Esos planes de retiro se externalizaron en las compañías de seguros, en el balance en los que el valor de mercado de los activos invertidos en representación de esos planes se repartió a un máximo de 83% en obligaciones, 8% en acciones y 9% en inmobiliarios.

En el extranjero, los planes de retiro se basan, ya sea en la adquisición de una pensión fijada en función del último salario y del número de años de servicio (Reino Unido) ya sea por la adquisición anual de un capital constitutivo, de una pensión expresada en porcentajes del salario anual y remunerada a una tasa definida previamente (Estados Unidos). Ciertos planes son planes de retiro complementarios vinculados a las pensiones legales (Noruega). La gestión de ciertos planes se asegura por una compañía de seguros (España), una fundación (Suiza) o por organismos de gestión independientes (Reino Unido). Al 31 de diciembre de 2008, el 86% de los pasivos brutos de esos planes se concentraron en una veintena de planes situados en el Reino Unido, en Estados Unidos y en Suiza. El valor de mercado de los activos de esos planes se repartió a un máximo de 34% en acciones, 47% en obligaciones y 19% en otros instrumentos financieros.

Otros Beneficios Vinculados al Retiro

El personal de las diferentes sociedades del Grupo se benefició de diversas prestaciones contractuales tales como indemnizaciones por salida o por fin de la carrera. En Francia, la cobertura de esas indemnizaciones son objeto de un contrato que se externa en una compañía de seguros ajena al grupo. En el extranjero, los compromisos brutos a título de esos otros beneficios se concentraron en Italia (82%) en donde un cambio de ley transformó el plan italiano de indemnizaciones al término de la profesión (TFR) en plan de cotizaciones fijado desde el 1 de enero de 2007. Los derechos adquiridos al 31 de diciembre de 2006 quedan como prestaciones fijadas. Las siguientes tablas se refieren a la manera en que los planes de retiro y otros beneficios se vinculan con el retiro:



COMPARACIÓN ENTRE LOS PASIVOS Y ACTIVOS CONTABILIZADOS EN EL BALANCE

En millones de euros	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Valor Actualizado de las obligaciones	4 189	4 047
Valor actualizado de las obligaciones para todo o parte financiadas por los activos	3 323	3 156
Valor actualizado de las obligaciones no financiadas	866	891
Valor de mercado de los activos de los planes	(2 129)	(2 474)
Valor de mercado de los activos excedentes	(76)	(68)
Valor de mercado de los activos netos ⁽¹⁾	(15)	(14)
Costos no contabilizados en la aplicación de las disposiciones de la norma IAS 19	(751)	(280)
Costo de los servicios pasados	(193)	(245)
Pérdidas o ganancias netas actuariales	(558)	(35)
Otros importes contabilizados en el balance	5	50
OBLIGACIÓN NETA CONTABILIZADA EN EL BALANCE PARA LOS PLANES DE PRESTACIONES DEFINIDOS	1 223	1 261

(1) Los activos netos están aislados en el balance de las filiales de seguros del grupo, que cubren los compromisos de otras entidades del grupo que les han transferido para cubrir los beneficios posteriores al empleo ciertas categorías de salario.

VARIACIÓN DEL VALOR ACTUALIZADO DE LAS OBLIGACIONES Y DE LOS ACTIVOS EXCEDENTES

En millones de euros	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
VALOR ACTUALIZADO DE LAS OBLIGACIONES AL PRINCIPIO DEL PERIODO	3 979	3 814
Valor bruto actualizado de las obligaciones al principio del periodo	4047	3 884
Valor de mercado de los activos excedentes a principio del periodo	(68)	(70)
Costo de los servicios prestados en el transcurso del ejercicio	149	117
Gastos ligados a la actualización de las obligaciones	181	166
Costo de las modificaciones del plan del periodo	(40)	192
Efecto de reducción o liquidaciones del plan	16	(80)
Ingresos actuariales del periodo	240	(117)
Plan de contribución de los miembros de los planes	11	11
Prestaciones otorgadas a los beneficiarios	(285)	(205)
Efecto de variaciones del cambio	(117)	(120)
Efecto de variaciones del perímetro	(3)	222
Otras variaciones	(18)	(21)
VALOR ACTUALIZADO DE LAS OBLIGACIONES AL FIN DEL PERIODO	4 113	3979
Valor bruto actualizado de las obligaciones al final del periodo	4 189	4047
Valor de mercado de los activos excedentes al final del periodo	(76)	(68)

VARIACIÓN DEL VALOR DE MERCADO DE LOS ACTIVOS DEL PLAN Y DE LOS ACTIVOS NETOS

En millones de euros	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
VALOR DE MERCADO DE LOS ACTIVOS AL PRINCIPIO DEL PERIODO	2 488	2 225
Valor de mercado de los activos de los planes al principio del periodo	2 474	2 213
Valor de mercado de los activos netos al principio del periodo	14	12
Rendimiento esperado de los activos del plan	119	123
Efectos de las reducciones o liquidaciones del plan	(2)	(1)
Utilidades actuariales del periodo	(327)	15
Plan de contribución de los miembros de los planes	11	11
Plan de contribución otorgado por BNP Paribas a los activos de los planes	81	122
Prestaciones otorgadas a los beneficiarios de las prestaciones financiadas	(139)	(120)
Efecto de las variaciones de cambio	(83)	(105)
Efecto de las variaciones del perímetro	1	218
Otras variaciones	(5)	-



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

VALOR DE MERCADO DE LOS ACTIVOS AL FINAL DEL PERIODO	2 144	2488
<i>Valor de mercado de los activos de los planes al final del periodo</i>	<i>2 129</i>	<i>2474</i>
<i>Valor de mercado de los activos netos al final del periodo</i>	<i>15</i>	<i>14</i>

COMPONENTES DE LOS GASTOS DE RETIRO

En millones de euros	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
Costo de los servicios prestados en el curso del ejercicio	149	117
Gastos vinculados a la actualización de las obligaciones	181	166
Rendimiento esperado de los activos del plan	(119)	(123)
Amortización de las diferencias actuariales	1	4
Amortización de los servicios anteriores	11	3
Efectos de las reducciones o liquidaciones del plan	18	(77)
TOTAL DE <GASTOS DE PERSONAL>	241	90

PRINCIPALES HIPÓTESIS ACTUARIALES UTILIZADAS PARA EL CÁLCULO DE LAS OBLIGACIONES A FINAL DEL PERIODO

	31 de diciembre 2008					31 de diciembre 2007				
	Francia	Zona fuera de Francia	Euro de	Reino Unido	Estados Unidos	Francia	Zona fuera de Francia	Euro de	Reino Unido	Estados Unidos
En porcentaje										
Tasa de actualización	3.11%-4.05%	2.75%-4.19%		4.50%	6.00%	4.11%-4.60%	4.15%-4.70%		5.69%	6.00%
Tasa de aumento futuro de los salarios	3.00%-5.00%	2.00%-4.00%		3.50%-4.40%	4.00%	2.50%-5.00%	2.00%-5.00%		4.30%-4.75%	4.00%-5.00%

RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS DEL PLAN EN EL CURSO DEL PERIODO

	31 de diciembre 2008					31 de diciembre 2007				
	Francia	Zona fuera de Francia	Euro de	Reino Unido	Estados Unidos	Francia	Zona fuera de Francia	Euro de	Reino Unido	Estados Unidos
En porcentaje										
Rendimiento esperado de los activos del plan (1)	4.20%	3.25%-5.15%		4.50%-6.60%	6.00%-7.00%	4.20%	2.00-6.90%		4.80%-7.30%	6.50%-8.25%
Rendimiento efectivo de los activos del plan	4.00%-4.15%	(33.00%)-0.00%		(20.00%)-(-1.38%)	(32.00%)-(-15.60%)	4.50%-4.70%	3.00%-6.00%		6.00%-9.00%	5.00%-12.00%

(1) Rango de tasa representativa de la existencia de varios planes en un mismo país o de una misma zona geográfica o monetaria

En Francia, las pérdidas actuariales que se manifestaron en el transcurso del ejercicio 2008 aumentaron el valor del pasivo neto del orden de 110 millones de euros. Estas remplazaron esencialmente la actualización de los parámetros utilizados para la evaluación de las obligaciones sociales, y en particular, las tasas de actualización y las tasas futuras de aumento de los salarios.

En el extranjero, las pérdidas actuariales que se manifestaron en el transcurso del ejercicio 2008 aumentaron el valor del pasivo neto del orden de 456 millones de euros, que fueron la base de los rendimientos de los activos por 430 millones de euros y de la actualización de los valores de los parámetros utilizados para la evaluación de las obligaciones.

Planes de asistencia médica posteriores al empleo.

En Francia, BNP Paribas no tiene obligaciones de planes de cobertura médica con relación a sus jubilados.



En el extranjero, existen varios planes de cobertura médica para los jubilados en donde los principales se sitúan en los Estados Unidos. Las provisiones establecidas como obligaciones existentes con respecto a los que tienen derechos, alcanzan los 51 millones de euros al 31 de diciembre de 2008, contra 48 millones de euros al 31 de diciembre de 2009.

Las obligaciones existentes de planes de ayuda médica posteriores al empleo, se evaluaron utilizando las tablas de mortalidad en vigor en cada país, y las hipótesis de evolución de los costos médicos. Esas hipótesis, basadas en las observaciones históricas, toman en cuenta las evoluciones futuras estimadas del costo de los servicios médicos que resultan a la vez del costo de las prestaciones médicas y de la inflación.

Indemnizaciones al final del contrato de trabajo

El banco favorece en Francia la salida anticipada que se base en el voluntariado de los asalariados que respondan a ciertos criterios de elegibilidad. Los gastos vinculados a los planes de retiro voluntario son objeto de provisiones a título del personal activo que sea elegible cuando el plan respectivo sea objeto de un acuerdo o de una proposición de convenio mixto. Los planes por ejecutarse en Francia se refieren principalmente a BNP Paribas metrópoli, BNP Paribas Personal Finance y BNP Paribas Lease Group, y en el extranjero principalmente a BNL.

Al 31 de diciembre de 2008, las provisiones existentes en el Grupo, a título de planes de retiro voluntario y retiro anticipado alcanzaron los 150 millones de euros (264 millones de euros al 31 de diciembre de 2007) en donde 108 millones de euros (171 millones de euros al 31 de diciembre de 2007) se relacionaron con actividades desarrolladas en el extranjero, y 42 millones de euros en Francia.

Por otra parte, el Grupo BNP Paribas anunció el 16 de diciembre de 2008 que se había lanzado un estudio estatal que podría llevar a la reducción de la plantilla de empleados de CIB del orden del 5% a nivel mundial.

Por este concepto se anunciaron los despidos, y las provisiones para la reestructuración ya se habían establecido en el Reino Unido, Estados Unidos y Hong Kong por importes respectivos de 10 millones de euros, 5 millones de euros y 3 millones de euros.

7.c PAGOS A BASE DE ACCIONES

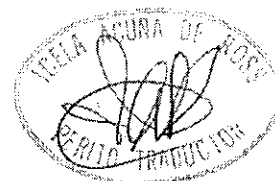
Planes de fidelización y de reparto de utilidades en acciones

BNP Paribas ha colocado, a beneficio de algunos de sus colaboradores, pagos a base de acciones, adjudicaciones de opciones de suscripción o recompra de acciones, y adjudicaciones de acciones gratuitas que se integran en los planes de fidelización así como en un Plan Global de Reparto de Utilidades en Acciones.

Planes de fidelización

En el marco de la política de pagos variables puesta en marcha en el Grupo, los planes de fidelización a beneficio de algunos colaboradores cuyo desempeño es significativo o que se hayan reclutados recientemente, disponen siempre que estén presentes, un pago específico en un periodo pluri anual y pagadero bajo diversas formas (acciones, importes en especie indexados en el curso de la acción). La norma IFRS 2 obliga a constatar el costo de esos pagos en el periodo de adquisición de los derechos, el cargo registrado en 2008 es relativo a las adjudicaciones efectuadas entre los años 2005 y 2008.

Plan Global de Reparto de Utilidades en Acciones



Hasta 2005, se adjudicaron diversos planes de opciones de suscripción o de recompra de acciones por parte de BNP Paribas o sus filiales, después por BNP Paribas al personal del grupo, en el marco de las autorizaciones sucesivas otorgadas en las Asambleas Generales Ordinarias.

Los planes de opciones puestos en marcha, a un ritmo anual después del 2005 tienen por objetivo asociar diferentes categorías de cuadros de desarrollo de valorización del grupo, y favorecer la convergencia de sus intereses con las de los accionistas. Ese personal es representativo de los talentos del Grupo y del reemplazo de sus funcionarios: funcionarios dirigentes, funcionarios que ocupan una posición clave, responsables operacionales o expertos, funcionarios potenciales, jóvenes funcionarios identificados en razón de su desempeño y de sus perspectivas de evolución profesional y contribuidores clave a los resultados del grupo.

El precio por ejercer esos planes, se determina en cada emisión de acuerdo a las disposiciones de las autorizaciones de las Asambleas Generales Extraordinarias correspondientes, que no implican exoneración o reducción de impuestos.

La duración de vida de las opciones se reestableció en 8 años a partir del plan del año 2005.

Las condiciones del ejercicio de una fracción (30 porciones) de opciones atribuidas, más allá de un número mínimo de opciones no sujetas a esa condición (3000 opciones), dependen del desempeño relativo del título BNP Paribas con relación al índice Dow Jones, Euro, STOXX Bank, el desempeño relativo se midió al término del segundo, tercero y cuarto año del periodo de indisponibilidad, y se aplica en cada fecha de cálculo en la tercera de las opciones sujetas a esa condición.

El desempeño relativo de BNP Paribas con relación al índice se constató comparando por una parte, el informe en porcentajes entre la media del precio de apertura del título BNP Paribas de cada año, de indisponibilidad y de esos años de indisponibilidad anterior, y por otra parte, en relación con el porcentaje entre la media del precio de apertura del índice en los mismos periodos.

Si el resultado constatado en el título BNP Paribas es superior al del índice, entonces el precio del ejercicio de la fracción de las opciones correspondientes permanece sin cambio. Por el contrario, si ese desempeño es inferior a 20 puntos o más al del índice, entonces caducan las opciones que corresponden a la fracción sujeta a la condición de desempeño, y no se pueden ejercer.

Por otra parte, si el desempeño verificado del título BNP Paribas es inferior a menos de 20 puntos, de 5 a menos de 10 puntos, o de 10 a menos de 20, al del índice, entonces el precio del ejercicio inicial se sobre estimó respectivamente al 5%, 10% o 20% por la fracción atribuida de las opciones correspondientes.

En el marco de los planes de opciones colocadas después del 2003, 6 de las 9 medidas de desempeño realizadas, la condición de desempeño no se cumplió integralmente y las modalidades de ajuste previstas se pusieron en marcha.

A partir del 2006, y en el marco de las autorizaciones otorgadas por la Asamblea General Extraordinaria del 18 de mayo del 2005, BNP Paribas colocó un Plan Global de reparto de utilidades en Acciones, que incluían, a beneficio de las categorías abajo mencionadas, la adjudicación de las opciones de suscripción de acciones y la adjudicación de las acciones gratuitas. Los funcionarios dirigentes y los representantes de la sociedad se van a adjudicar únicamente las opciones de suscripción de acciones, los funcionarios que ocupan un puesto clave que se van a beneficiar de una adjudicación asociada a opciones de suscripción de acciones y a acciones gratuitas, los funcionarios potenciales y los contribuidores clave que se van a beneficiar únicamente de las acciones gratuitas.

Las acciones gratuitas adjudicadas hasta 2008 son adquisiciones a título definitivo, bajo condición de presencia en la emisión de un periodo de adquisición de 2 a 3 años según sea el caso, y el periodo de



conservación de las acciones gratuitas es de 2 años. Esas acciones gratuitas no se adjudicaron más que a los asalariados del grupo en Francia.

La condición de resultado se realiza si el Resultado por acción del Grupo aumenta el 5% o más en relación con el ejercicio anterior, o, en caso donde esa condición no se cumpla, en función del desempeño relativo del título BNP Paribas en relación con el índice Dow Jones Euro STOXX Bank, éstas se miden comparando una parte en relación con el porcentaje entre la media de la apertura de precio del título BNP Paribas de cada año considerado, y la de los años anteriores, y por otra parte, en relación con el porcentaje entre la media de la apertura de precios del índice en los mismos periodos.

En caso de que esa condición no se llegue a realizar, la parte de la adjudicación de acciones gratuitas correspondientes caducará.

Todos los planes que no hayan vencido se resolverán por una suscripción eventual o liberación de acciones BNP Paribas.

Gasto representado por los pagos a base de acciones

A título del conjunto de planes otorgados, los gastos contabilizados en 2008 alcanzan los 116 millones de euros (107 millones de euros en 2007).

Gasto en millones de euros				2008	2007
	Planes de opciones de suscripción y de compra de acciones	Plan de adjudicación de acciones gratuitas	Otros planes	Gastos totales	Gastos Totales
Planes de fidelización			13	13	19
Plan Global de Reparto de utilidades en acciones	50	53		103	88
TOTAL	50	53	13	116	107



Historia de los planes adjudicados

Las características y condiciones generales adjuntas al conjunto de adjudicaciones a título de los planes existentes al 31 de diciembre de 2008 se describen en la siguiente tabla.

PLANES DE OPCIONES DE SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES

Características del plan							Opciones vigentes al final del periodo	
Sociedad Emisora del plan	Fecha de adjudicación	Número de beneficiarios	Número de las opciones adjudicadas ⁽¹⁾	Fecha de salida del ejercicio de las opciones	Fecha de expiración de las opciones	Precio de ejercicio ajustado (en euros) ⁽⁵⁾	Número de opciones	Duración residual en años hasta el vencimiento o de las opciones
BNP ⁽¹⁾	03/05/1999	112	670 000	04/05/2004	03/05/2009	37.31	52 586	1
BNL ⁽⁶⁾	13/09/1999	137	614 763	13/09/2001	13/09/2011	82.05	428 647	3
BNP ⁽¹⁾⁽⁴⁾	22/12/1999	642	5 064 000	23/12/2004	22/12/2009	44.77	1 478 811	1
BNL ⁽⁶⁾	07/04/2000	1 214	1 754 200	08/04/2005	07/04/2010	42.13	350 336	2
BNP Paribas SA ⁽¹⁾⁽²⁾	20/10/2000	161	504 926	20/10/2003	20/10/2013	103.55	465 154	5
BNL ⁽⁶⁾	15/05/2001	932	6 069 000	15/05/2005	14/05/2011	48.57	2 900 350	3
BNL ⁽⁶⁾	26/10/2001	223	573 250	26/10/2004	26/10/2014	63.45	4 740	6
BNP Paribas SA ⁽²⁾	26/10/2001	153	479 685	26/10/2004	26/10/2012	63.45	2 074	4
BNP Paribas SA ⁽²⁾	31/05/2002	1 384	2 158 570	31/05/2006	30/05/2012	59.48	1 035 408	4
BNP Paribas SA ⁽³⁾	21/03/2003	1 302	6 693 000	21/03/2007	20/03/2013	36.78	3 446 670	5
BNP Paribas SA ⁽³⁾	24/03/2004	1 458	1 779 850	24/03/2008	21/03/2014	49.36	1 402 831	6
BNP Paribas SA ⁽³⁾	25/03/2005	2 380	4 332 550	25/03/2009	22/03/2013	54.62	4 133 709	5
BNP Paribas SA ⁽³⁾	05/04/2006	2 583	3 894 770	06/04/2010	04/04/2014	75.25	3 707 890	6
BNP Paribas SA ⁽³⁾	08/03/2007	2 023	3 630 165	08/03/2011	06/03/2015	82.70	3 554 690	7
BNP Paribas SA ⁽²⁾	06/04/2007	219	405 680	06/04/2011	03/04/2015	78.50	392 905	7
BNP Paribas SA ⁽³⁾	18/04/2008	2 402	3 985 590	18/04/2012	15/04/2016	66.10	3 945 590	8
TOTAL DE LAS OPCIONES VIGENTES AL FIN DEL PERIODO							27 302 391	

⁽¹⁾ Los números de las opciones y los precios del ejercicio se ajustaron para tener en cuenta la división del valor nominal de la acción BNP Paribas por dos, ocurrida el 20 de febrero de 2002.

⁽²⁾ El derecho del ejercicio atribuido a los salarios estaba condicionado por una parte a los resultados financieros del Grupo, determinados por el informe entre el resultado consolidado, parte del Grupo y el capital social medio parte del Grupo de cada ejercicio del que se trate. El resultado mínimo obtenido fue de 16% en promedio de los cuatro ejercicios al principio del año de adjudicación del plan o a falta de los tres ejercicios pasados por alto al principio del segundo año después del de atribución del plan. Esa condición se ha resaltado para los planes en cuestión.

⁽³⁾ Las modalidades del ejercicio de una fracción de las opciones adjudicadas a los asalariados se subordinaron en el momento en que se llevó a cabo la condición de resultados relativa al título BNP Paribas, de acuerdo a informe del índice sectorial del Dow Jones euro STOXX Bank, durante el periodo de indisponibilidad.

En consecuencia de esa condición de resultado relativa, el precio del ejercicio ajustado se fijó en:

- 38,62 euros por 404 649 opciones del plan del 21 de marzo de 2003 vigente al fin del periodo;
- 51,83 euros por 3028 opciones del plan del 24 de marzo de 2004 vigentes al fin del periodo;
- 57,40 euros por 171460 opciones del plan del 25 de marzo de 2005 vigentes al fin del periodo
- 79,00 euros por 164 106 opciones del plan del 5 de abril del 2006 vigentes al fin del periodo.

⁽⁴⁾ Planes que relacionaron a los colaboradores de dos grupos cercanos, BNP y Paribas. El derecho de ejercer se condicionó al impago del certificado de valor garantizado, adjunto a las acciones creadas en el momento de la comparación de los dos grupos. Esa condición se indicó para los dos planes en cuestión.

⁽⁵⁾ El precio del ejercicio de cada uno de los planes adjudicados antes del 31 de marzo de 2006, así como el número de opciones no ejercidas todavía para esa fecha, se ajustaron a esa fecha, de acuerdo a la reglamentación en vigor para tener en cuenta la objetividad de un Derecho de Preferencia de Suscripción llevado a cabo el 7 de marzo de 2006.

⁽⁶⁾ Después de la fusión del primero de octubre de 2007 entre BNL y BNP Paribas, los planes de opciones adjudicados por BNL entre 1999 y el 2001 otorgaron a los beneficiarios, después de la fecha de fusión, el derecho de suscribir un número determinado de acciones de BNP Paribas, de acuerdo al informe de intercambio (una acción BNP Paribas por 27 acciones BNL) a un precio de ejercicio ajustado por el mismo informe de intercambio.



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Características del plan						Número de acciones vigentes al final del periodo
Sociedad emisora del plan	Fecha de adjudicación	Número de beneficiarios	Número de acciones adjudicadas	Fecha de adquisición definitiva de acciones adjudicadas	Fecha de fin de periodo de la intransmisibilidad de las acciones adjudicadas	
BNP Paribas SA ⁽¹⁾	05/04/2006	2 034	544 370	07/04/2008	07/04/2010	805
BNP Paribas SA	05/04/2006	253	64 281	06/04/2009	06/04/2011	60 189
BNP Paribas SA	08/03/2007	2 145	834 110	09/03/2009	09/03/2009	818 070
BNP Paribas SA	08/03/2007	327	76 813	28/06/2010	28/06/2012	75 032
BNP Paribas SA	18/04/2008	2 124	820 890	19/04/2010	19/04/2012	819 090
TOTAL DE ACCIONES VIGENTES AL FINAL DEL PERIODO						1 773 186

(1) La fecha de adquisición definitiva de 805 acciones se diferió en razón de la ausencia de los beneficiarios a la fecha inicialmente prevista.

la 21ª resolución presentada en la Asamblea General del 21 de mayo de 2008 ejerció el principio de someter la adquisición definitiva de las acciones gratuitas a una condición de resultado vinculado a los resultados. El Consejo de Administración decidirá las condiciones de desempeño aplicables del próximo plan de atribución de acciones gratuitas que le será presentado.

Movimientos realizados en los planes de opción de suscripción, de compra y de adjudicación gratuita de las acciones en los dos ejercicios pasados.

PLANES DE OPCIONES DE SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES

	2008		2007	
	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado en euros	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado en euros
OPCIONES VIGENTES AL 1 DE ENERO	24 648 283	59.07	24 474 326	50.63
Opciones adjudicadas durante el periodo	3 985 590	66.10	4 035 845	82.28
Opciones resultantes de la conversión de los planes BNL en acciones BNP Paribas			989 317	
Opciones ejercidas durante el periodo	(1 040 223)	65.23	(4 488 732)	40.86
Opciones caducadas durante el periodo	(291 259)		(362 473)	
OPCIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE	27 302 391	59.60	24 648 283	59.07
OPCIONES EJERCIBLES AL 31 DE DICIEMBRE	10 666 992	45.20	10 154 176	44.16

El precio promedio de mercado del periodo de venta de opciones se elevó a 42.08 euros (contra 81.52 euros en 2007).



PLANES DE ADJUDICACIÓN DE ACCIONES GRATUITAS

	2008	2007
	Número de acciones	Número de acciones
ACCIONES VIGENTES AL 1ERO DE ENERO	1 483 630	595 669
Acciones adjudicadas durante el periodo	820 890	910 923
Acciones adquiridas a título definitivo durante el periodo	(524 208)	(463)
Acciones caducadas durante el periodo	(7 126)	(22 499)
ACCIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE	1 773 186	1 483 630

VALOR OTORGADO A LAS OPCIONES DE SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES Y A LAS ACCIONES GRATUITAS ADJUDICADAS

De acuerdo a las prescripciones de la norma IFRS2, BNP Paribas evaluó las opciones de suscripción de acciones y las acciones adjudicadas y contabilizó un cargo, determinó en la fecha de adjudicación del plan, calculó respectivamente el valor de mercado de las opciones y de las acciones. Éstas se evaluaron a su valor inicial, que no se podrá modificar por la evolución ulterior del precio de mercado del título BNP Paribas. Sólo las hipótesis relativas a la población de los beneficiarios (pérdidas de derechos) pueden ser objeto de una revisión en el transcurso del periodo de adquisición de derechos, y dar lugar a un reajuste del cargo. La valorización de los planes del grupo la realizó una sociedad especialista independiente.

Valorización de las opciones de suscripción de acciones

Los modelos que se tienen para la valorización de las opciones de suscripción de acciones son los algoritmos de tipo árbol (binominal o trinominal) con el fin de tener en cuenta la posibilidad de ejercer de manera no óptima las opciones desde la fecha de disponibilidad. Para la valorización de las características de algunas adjudicaciones secundarias vinculadas al resultado relativo de BNP Paribas igualmente se utiliza el modelo de Monte Carlo con relación a un índice sectorial.

La volatilidad implícita deducida por la valorización de los planes se estimó a partir de un panel de cotizaciones efectuadas por diferentes salas de mercado. El nivel de volatilidad deducido toma en cuenta la evolución de las volatilidades históricas medidas por el índice de referencia, así como por el título BNP Paribas que cubre una zona de observación de 10 años.

Las opciones de suscripción de acciones adjudicadas al 18 de abril de 2008 se valorizaron en 17,32 euros y 15.35 euros, según si están sujetas o no a una condición de resultados. (Respectivamente 14.57 euros y 12.90 euros para las opciones de suscripción de acciones adjudicadas al 8 de marzo de 2007, respectivamente 16.68 euros y 14.47 euros para las opciones de suscripción de acciones adjudicadas al 6 de abril de 2007).

	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	
	Plan adjudicado el 18 de abril 2008	Plan adjudicado el 8 de marzo de 2007	Plan adjudicado el 8 de abril de 2007
Precio de la acción BNP Paribas a la fecha de adjudicación (en euros)	67.98	79.31	80.60
Precio del ejercicio de la opción (en euros)	66.10	82.70	75.50
Volatilidad implícita de la opción BNP Paribas	29.5%	23.3%	23.3%
Ejercicio anticipado de las opciones	8 años	7 años	7 años
Dividendo esperado de la acción BNP Paribas (1)	4.0%	4.0%	4.0%
Tasa de interés sin riesgo	4.5%	4.1%	4.3%
Tasa de pérdida de derechos	1.5%	1.5%	1.5%

(1) La tasa de dividendos indicada anteriormente, es una media de la serie de dividendos anuales estimados.

Valorización de las acciones gratuitas



El valor unitario de las acciones gratuitas que se tienen es el valor al término del periodo de conservación al que se adicionan los dividendos posteriores a la fecha de adquisición, actualizados a la fecha de adjudicación.

El valor de las acciones gratuitas adjudicadas el 18 de abril de 2008 es de 60.94 euros (72.43 euros y 65.48 euros para las acciones adjudicadas en 2007 en donde los fines de periodo de conservación respectivos son el 10 de marzo de 2011 y el 29 de junio de 2012).

Suscripción o compra de acciones por el personal en el cuadro de un plan de ahorro de empresa

	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
Fecha de anuncio del plan	13 de mayo 2008	15 de mayo 2007
Precio de la acción BNP Paribas en la fecha de anuncio del plan (en euros)	67.75	92.77
Número de acciones emitidas o cedidas	5 360 439	5 971 476
Precio de suscripción o de cesión (en euros)	54.90	69.20
Tasa de interés sin riesgo a 5 años	4.20%	4.16%
Tasa de préstamo al final de 5 años (in fine)	8.00%	8.00%
Valor justo e intransmisibilidad	16.40%	16.56%

No se contabilizó el cargo en las cuentas del Grupo en la medida en que el costo financiero que representa para el banco la exoneración de impuestos otorgada al momento de las suscripción de acciones por el personal en el marco del Plan de Ahorro de Empresa, la valorización es nula teniendo en cuenta la intransmisibilidad durante 5 años de los títulos emitidos. De hecho, se propuso entre los empleados del grupo BNP Paribas la posibilidad de suscribir en esa oferta, 44% decidieron realizar esa inversión, 54% renunciaron a continuar a esa proposición en 2008.



Nota 8. INFORMACIONES COMPLEMENTARIAS

8.a EVOLUCIÓN DEL CAPITAL Y RESULTADO POR ACCIÓN

Resoluciones de la Asamblea General de Accionistas que se adoptadas en el transcurso del ejercicio 2008.

Las siguientes autorizaciones pendientes de validar en 2008 fueron acordadas por la Asamblea General de accionistas al Consejo de Administración para proceder a los aumentos o reducciones de capital.

Asamblea General en la que se otorgó autorización al consejo de administración	Utilización hecha en el curso del ejercicio 2008	
Asamblea General mixta del 23 de mayo del 2006 (resolución 22ª)	Autorización otorgada al Consejo de Administración para aumentar el capital por medio de emisión de acciones reservadas a los miembros del Plan de Ahorro de empresa del Grupo BNP Paribas. <i>La autorización otorgada para aumentar en una o varias veces el capital social de un importe nominal máximo fijado en 36 millones de euros con supresión del derecho preferencial de suscripción. Esta autorización se otorgó para una duración de 26 meses.</i>	Emisión de 5 360 439 acciones nuevas de un valor nominal de 2 euros, reconocido el 31 de julio de 2008.
Asamblea General Mixta, del 15 de mayo del 2007 (resolución 10ª)	Adaptación de la ley del 30 de diciembre de 2006 para el desarrollo de la participación y del accionariado asalariado de la vigésima segunda resolución de la Asamblea General Mixta del 23 de mayo de 2006 relativa a la autorización otorgada al Consejo de Administración para aumentar el capital por emisión de acciones reservadas a los miembros del Plan de Ahorro de empresa del Grupo BNP Paribas. <i>Las operaciones previstas pueden tomar la forma de cesión de acciones a los miembros del Plan de Ahorro de empresa del Grupo BNP Paribas.</i>	
Asamblea General Mixta, del 21 de mayo del 2008 (resolución 20ª)	Autorización otorgada al Consejo de Administración para realizar las operaciones reservadas a los miembros del Plan de Ahorro de empresa del Grupo BNP Paribas que puedan tomar la forma de aumentos de capital, y/o de cesiones de títulos reservados. <i>La autorización otorgada para aumentar en una o varias veces el capital social de un importe nominal máximo de 36 millones de euros por la emisión de acciones con supresión del derecho preferencial de suscripción reservado a los miembros del Plan de Ahorro de empresa del Grupo BNP Paribas. Las operaciones previstas en esta resolución igualmente pueden tomar la forma de cesiones de acciones a los miembros del plan de ahorro del grupo BNP Paribas. Esta autorización se otorgó por un periodo de 26 meses.</i>	No se ha hecho uso de esta resolución
Asamblea General Mixta, del 18 de mayo del 2005 (resolución 14ª)	Autorización para conceder a los representantes legales y a algunos miembros del personal las opciones de suscripción o compra de acciones. <i>Esta autorización incluye en el número de acciones representadas un máximo de 1.5% del capital social de BNP Paribas, que es menor al 0.5% por año. Esta autorización se otorgó por un periodo de 38 meses.</i>	Adjudicación de 3,985 590 opciones de suscripción, desde el Consejo de Administración el 19 de marzo de 2008
Asamblea General Mixta, del 18 de mayo del 2005 (resolución 15ª)	Autorización de proceder a la adjudicación de acciones gratuitas a los asalariados y a los representantes legales e BNP Paribas y de las sociedades vinculadas. <i>Las acciones adjudicadas pudieron existir o emitirse y representaron un máximo de 1.5% del capital social de BNP Paribas, menor al 0.5% por año. Esta autorización se otorgó por un periodo de 38 meses.</i>	Adjudicación de 820 890 acciones gratuitas, desde el Consejo de Administración el 19 de marzo de 2008
Asamblea General Mixta, del 15 de mayo del 2007 (resolución 9ª)	Adaptación a la ley del 30 de diciembre de 2006 para el desarrollo de la participación y del accionariado asalariado, de la décima quinta resolución de la Asamblea General Mixta del 18 de mayo del 2005 relativa a la autorización para proceder a la adjudicación de	



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

	acciones gratuitas a los asalariados y representantes legales de BNP Paribas y sociedades vinculadas. La susodicha adaptación se destinó para permitir el fin anticipado de los periodos de adquisición y de conservación, bajo reserva con respecto a las condiciones legales en caso de invalidez del beneficiario.	
Asamblea General Mixta, del 21 de mayo del 2008 (resolución 21ª)	Autorización para proceder a la adjudicación de acciones gratuitas a los asalariados de BNP Paribas y a los asalariados y representantes legales de las sociedades vinculadas. <i>Las acciones adjudicadas que existían o a emitirse y que representaron un máximo de 1.5% del capital social de BNP Paribas, menor al 0.5 por año. Esta autorización se otorgó por un periodo de 38 meses.</i>	No se ha hecho uso de esta resolución
Asamblea General Mixta, del 21 de mayo del 2008 (resolución 22ª)	Autorización para conceder a algunos miembros del personal y a los representantes legales las opciones de suscripción o compra de acciones. <i>Esta autorización incluye en el número de títulos que representan un máximo de 3% del capital social de BNP Paribas, que es menor al 1% por año. Este techo es global, común para las 12 y 22 resoluciones. Esta autorización se otorgó por un periodo de 38 meses</i>	No se ha hecho uso de esta resolución
Asamblea General Mixta, del 21 de mayo del 2008 (resolución 13ª)	Emisión manteniendo el derecho preferencial de suscripción de acciones ordinarias y valores mobiliarios que dan acceso al capital. <i>El importe nominal de los aumentos de capital susceptibles a realizarse inmediatamente y/o al término, en virtud de esa autorización, no puede ser superior a 1 mil millones de euros (500 millones de acciones). El importe nominal de títulos de crédito que dan acceso al capital de la sociedad, susceptibles de ser emitidos en virtud de esta autorización, no puede ser superior a 10 mil millones de euros. Esta autorización se otorgó por un periodo de 26 meses</i>	No se ha hecho uso de esta resolución
Asamblea General Mixta, del 21 de mayo del 2008 (resolución 14ª)	Emisión suprimiendo el derecho preferencial de suscripción de acciones ordinarias y valores mobiliarios que dan acceso al capital. <i>El importe nominal de los aumentos de capital susceptibles a realizarse inmediatamente y/o al término, en virtud de esa autorización, no puede ser superior a 350 millones de euros (175 millones de acciones). El importe nominal de títulos de crédito que dan acceso al capital de la sociedad, susceptibles de ser emitidos en virtud de esta autorización, no puede ser superior a 7 mil millones de euros. Esta autorización se otorgó por un periodo de 26 meses.</i>	No se ha hecho uso de esta resolución
Asamblea General Mixta, del 21 de mayo del 2008 (resolución 15ª)	Emisión suprimiendo el derecho preferencial de suscripción de acciones ordinarias y valores mobiliarios que dan acceso al capital, destinados a remunerar los títulos aportados en el cuadro de oferta pública de intercambio. <i>El importe nominal de los aumentos de capital susceptibles a realizarse, una o varias veces, en virtud de esa autorización, no puede ser superior a 250 millones de euros (125 millones de acciones). Esta autorización se otorga por un periodo de 26 meses.</i>	No se ha hecho uso de esta resolución
Asamblea General Mixta, del 21 de mayo del 2008 (resolución 16ª)	Emisión suprimiendo el derecho preferencial de suscripción de acciones ordinarias y valores mobiliarios que dan acceso al capital, destinados a remunerar las aportaciones de los títulos no cotizados en el límite de 10% de capital. <i>El importe nominal de los aumentos de capital susceptibles a realizarse, una o varias veces, en virtud de esa autorización, no puede ser superior al 10% del capital social de BNP Paribas. Esta autorización se otorga por un periodo de 26 meses</i>	No se ha hecho uso de esta resolución
Asamblea General Mixta, del 21 de mayo del 2008	Limitación Global de autorizaciones de emisión suprimiendo el derecho preferencial de suscripción.	



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

(resolución 17ª)

La decisión se toma para limitar el importe global de las emisiones, suprimiendo el derecho preferencial de suscripción, susceptible a ser realizada en el cuadro de las autorizaciones conferidas de las resoluciones décimo catorce, décimo quince y décimo dieciséis antes mencionadas, por una parte a un máximo de 350 millones de euros, importe nominal máximo de los aumentos de capital inmediatos y/o a término, y por otra parte, a un máximo de 7 mil millones de euros el importe nominal máximo de los títulos de crédito.

Asamblea General Mixta, del 21 de mayo del 2008 (resolución 18ª)

Aumento de capital por incorporación de las reservas o beneficios, de primas de emisión o de aportación.
La autorización otorgada para aumentar, una o varias veces el capital social en el límite de un importe nominal máximo de un mil millones de euros para la incorporación, sucesiva o simultánea al capital, de todo o parte de las reservas, beneficios, o primas de emisión, de fusión o de aportación, a realizarse por creación y atribución gratuita de las acciones ordinarias o para presentar el valor nominal de las acciones o por el empleo conjunto de esos dos procedimientos.
Esta autorización se otorga por un periodo de 26 meses

No se ha hecho uso de esta resolución

Asamblea General Mixta, del 21 de mayo del 2008 (resolución 18ª)

Limitación global de las autorizaciones de emisión con o sin derecho preferencial de suscripción.
La decisión se toma para limitar el importe global de las autorizaciones de las emisiones, con o sin derecho preferencial de suscripción, por una parte, para un máximo de 1 mil millones de euros, el importe nominal máximo de aumentos de capital, inmediato y/o a término susceptible de realizarse en el marco de las autorizaciones conferidas por las resoluciones décimo tercera, décima cuarta y décima quinta antes mencionadas, y por otra parte, para un máximo de 10 mil millones de euros, el importe nominal máximo de los títulos de crédito, susceptibles a realizarse en virtud de las autorizaciones conferidas por las resoluciones décimo tercera, décima cuarta y décima quinta antes mencionadas.

Asamblea General Mixta, del 21 de mayo del 2008 (resolución 23ª)

Autorización conferida al Consejo de Administración para efecto de reducir el capital por anulación de acciones.
La autorización se otorgó para anular en una o varias veces, en vista de la reducción del capital social, todo o parte de las acciones que posee BNP Paribas y que pudiera poseer en el marco de la autorización otorgada por dicha Asamblea General en un límite de 10% del número total de acciones que comprenden el capital social existente a la fecha de operación por un periodo de 24 meses.
La autorización de todos los poderes para realizar esa reducción de capital, y de imputar la diferencia entre el valor de compra de títulos anuales y su valor nominal en las primeras reservas disponibles, y comprende en la reserva legal el 10% del capital anulado.
Esta autorización se otorgó por un término de 18 meses.

No se ha hecho uso de esta resolución

Operaciones realizadas en el capital

Operaciones en el capital	Número	Valor Unitario	En euros	Fecha de autorización por la Asamblea General	Fecha de decisión del Consejo de Administración	Fecha de goce del derecho
Número de acciones emitidas al 31 de diciembre de 2006	930 467 477	2	1 860 934 954			
Aumento de capital para el ejercicio de opciones de suscripción de acciones	5 647 059	2	11 294 118	(1)	(1)	01 enero 06
Aumento de capital para	817 549	2	1 635 098	(1)		01 enero 07



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

el ejercicio de opciones de suscripción de acciones

Aumento de capital resultante de la operación de fusión con BNL	439 358	2	878 716	15 de mayo 07	31 de julio 07	01 de enero 07
Reducción de capital por la anulación de acciones en posesión de BNP Paribas	(32 111 135)	2	(64 222 270)	15 de mayo 07	31 de julio 07	
Número de acciones emitidas al 31 de diciembre de 2007	905 260 308	2	1 810 520 616			
Aumento de capital para el ejercicio de opciones de suscripción de acciones	1 115 091	2	2 230 182	(1)	(1)	01 enero 07
Aumento de capital para el ejercicio de opciones de suscripción de acciones	360 269	2	720 538	(1)	(1)	01 enero 08
Aumento de capital reservado a los miembros del Plan de Ahorro de Empresa	5 360 439	2	10 720 878	23 de mayo 06	13 de mayo 08	01 enero 08
Número de acciones emitidas al 31 de diciembre 2008	912 096 107	2	1 824 192 214			

(1) Diversas resoluciones tomadas por la Asamblea General de Accionistas y decisiones del Consejo de Administración que autorizan la adjudicación de las opciones de suscripción de acciones puestas en venta en el curso del periodo.

Acciones emitidas por BNP Paribas en posesión del grupo

De acuerdo a la quincuagésima resolución de la Asamblea General Mixta del 15 de mayo del 2007, BNP Paribas fue autorizado para adquirir por un precio de compra máximo de 105 euros por acción, un número de acciones que no excediera el 10% del número de acciones que componen su capital social, en vista de su anulación en las condiciones fijadas por la Asamblea General Extraordinaria. Esto con el propósito de honrar sus obligaciones vinculadas a la emisión de títulos que dan acceso al capital, a los programas de opciones de compra de acciones, a la adjudicación de acciones gratuitas, a los miembros del personal y a los representantes legales, a la adjudicación o cesión de acciones a los asalariados en el marco de la participación a los planes de expansión de la empresa, los planes de acciones para los asalariados o planes de ahorro de empresa, con el fin de conservar y de intercambiar posteriormente o para pagar dentro del marco de una operación de crecimiento externo, en el marco de un contrato de liquidez y con fines de gestión patrimonial y financiera.

Esta autorización otorgada por un periodo de 18 meses caducó con la adopción de la resolución quincuagésima de la asamblea general mixta del 21 de mayo de 2008, que la anuló y la reemplazó. Para esta última resolución, el consejo autorizó adquirir un número de acciones que no excediera el 10% que componen el capital social de BNP Paribas, con los mismos fines que los entonces anunciados en la quincuagésima resolución de la asamblea general mixta del 15 de mayo de 2007, pero a un precio máximo de compra de 100 euros por acción. Esta autorización se otorgó por un periodo de 18 meses.

Por otra parte, una de las filiales del grupo que participó en las operaciones de transacción (de negociación y arbitraje) en los índices bursátiles, procedió en el marco de su actividad de ventas al descubierto incluidas en las acciones emitidas por BNP Paribas.

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo BNP Paribas tenía 3 998 016 acciones de BNP Paribas que representaban 301 millones de euros que incluían una disminución del capital social.



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Acciones emitidas por BNP Paribas en posesión del Grupo	Operaciones por cuenta propia		Operaciones de transacción		Total	
	Número	Valor Contable (en millones de euros)	Número	Valor Contable (en millones de euros)	Número	Valor Contable (en millones de euros)
Acciones retenidas al 31 de diciembre 2006	19 245 508	1 292	5 966 401	494	25 211 909	1 786
Adquisiciones efectuadas	26 776 958	2 223			26 776 958	2 223
Reducción de capital	(32 111 135)	(2 428)			(32 111 135)	(2 248)
Acciones remitidas al personal	(6 971 945)	(568)			(6 971 945)	
Otros movimientos	2 196 728	111	(6 129 863)	(505)	(3 933 135)	(394)
Acciones retenidas al 31 de diciembre 2007	9 136 114	630	(163 462)	(11)	8 972 652	619
Adquisiciones efectuadas	1 304 072	91			1 304 072	91
Acciones remitidas al personal	(802 472)	(54)			(802 472)	(54)
Entrega de acciones por la adquisición del Banco BGN	(3 646 292)	(288)			(3 646 292)	(288)
Otros movimientos	(542 574)	(34)	(1 287 370)	(33)	(1 829 944)	(67)
Acciones retenidas al 31 de diciembre 2008	5 448 848	345	(1 450 832)	(44)	3 998 016	301

En el transcurso del ejercicio 2008, en virtud de las autorizaciones supervisadas por BNP Paribas SA, compró en el mercado, fuera del contrato de liquidez, de 600 mil acciones a un precio medio de 68.58 euros por acción a valor nominal de 2 euros, con el fin de honrar sus obligaciones vinculadas a la emisión de títulos que dan acceso al capital, los programas de opciones de compra de acciones, a la adjudicación de acciones gratuitas, a los miembros del personal y a los representantes legales, a la adjudicación donde la cesión de las acciones a los asalariados dentro del marco de participación de los planes de expansión de la empresa, los planes del accionariado asalariado o planes de ahorro de empresa. Esas acciones posteriormente se vieron afectadas en el título de acciones destinadas a ser anuladas.

BNP Paribas SA igualmente volvió a comprar en el mercado, fuera del contrato de activos en efectivo, 40 662 acciones a un precio promedio de 74.29 euros por acción de valor nominal de 2 euros. que afectaron el objetivo de la anulación.

Por otro lado, en el marco del contrato de activos en efectivo de acuerdo a la Carta de Ética reconocida por la AMF convenida con Exane BNP Paribas, se compraron 272 719 acciones a precio promedio de 59.40 euros, y 258 903 acciones se vendieron a un precio promedio de 60.50 euros. Al 31 de diciembre de 2008, 161 851 títulos que representan 9 millones de euros están en posesión de BNP Paribas S.A. a título de ese contrato.

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2008, se entregaron 524 208 acciones BNP Paribas después de al adjudicación definitiva de las acciones gratuitas, se donaron 610 con anticipación a sus beneficiarios.

El 1 de octubre de 2008 se entregaron en intercambio en el marco de una operación de crecimiento externo, 3 646 292 acciones recompradas.

Acciones Preferentes y Títulos Súper subordinados a duración indeterminada (TSSDI)

Acciones Preferentes emitidas por filiales extranjeras del grupo



En Diciembre de 1997, el Grupo efectuó una emisión de 500 millones de dólares de acciones preferentes, con derecho americano sin derecho a voto. Esa emisión no disuelta en acciones ordinarias de BNP Paribas se realizó con la intermediación de la filial BNP US Funding LLC controlada de forma exclusiva por el Grupo. Las acciones que tienen la forma de títulos perpetuos, no acumulativas, ofrecen a los suscriptores un ingreso a tasa fija durante 10 años. En la emisión de ese periodo, se podrán rembolsar los títulos a la par, a iniciativa del emisor cada fin de trimestre civil; en tanto que ese reembolso no se realice, los intereses se indexarán a la tasa Libor. Los dividendos de las acciones preferentes pueden no ser pagados si no se ha entregado algún dividendo en las acciones ordinarias de BNP Paribas S.A, ni algún cupón de los títulos asimilados en las acciones preferentes (títulos súper subordinados a duración indeterminada) en el curso del año precedente. Los dividendos no entregados no se reportan. Los títulos de esa emisión se reembolsaron a iniciativa del emisor en diciembre de 2007 en la emisión del periodo contractual de 10 años.

En octubre de 2000 se efectuó una emisión de 500 millones de dólares, por intermediación de la filial BNP Paribas Capital Trust, igualmente controlada de manera exclusiva por el grupo. Los títulos emitidos son de la misma naturaleza que los anteriores, y ofrecen a su suscriptor un ingreso de tasa fija durante 10 años. En la emisión de ese periodo, se podrán rembolsar los títulos a la par, a iniciativa del emisor cada fin de trimestre civil; en tanto que ese reembolso no se realice, los intereses se indexarán a la tasa Libor.

En Octubre de 2001, se efectuó una emisión perpetua de la misma naturaleza de 500 millones de euros por la intermediación de la filial BNP Paribas Capital Trust III controlada de manera exclusiva por el grupo. Esta ofrece a su suscriptor un pago a tasa fija durante 10 años.

Los títulos pueden ser reembolsables por iniciativa del emisor en la emisión de un periodo de 10 años después en cada fecha aniversario del cupón, el pago deberá indexarse en la Euribor.

En enero y junio de 2002, se efectuaron 2 emisiones perpetuas de la misma naturaleza, respectivamente de 660 millones de euros y 650 millones de dólares por intermediación de dos filiales de BNP Paribas Capital Trust IV y V controladas de manera exclusiva por el grupo. Estas ofrecían a sus suscriptores un pago a tasa fija entregada respectivamente anualmente en 10 años, y trimestralmente durante 5 años. Los títulos de la primera de esas dos emisiones se pudieron rembolsar a iniciativa del emisor de los mismos en un periodo de 10 años después en cada fecha aniversario del cupón, la remuneración volverá a indexarse en la Euribor.

Los títulos de la segunda de esas dos emisiones se rembolsaron a iniciativa del emisor en junio de 2007, a la emisión del periodo contractual de 5 años.

En enero de 2003, se efectuó una emisión perpetua de la misma naturaleza, de 700 millones de euros por intermediación de la filial de BNP Paribas Capital Trust VI controlada de manera exclusiva por el grupo. Esta ofrece a sus suscriptores una remuneración anual a tasa fija.

Los títulos se pudieron rembolsar a la emisión de un periodo de 10 años después en cada fecha aniversario del cupón. En caso de que no se rembolsen en 2013, se entregará trimestralmente un cupón indexado en la Euribor.

El subgrupo LaSer-Cofinoga, consolidado por la integración proporcional, procedió en 2003 y 2004 a 3 emisiones de acciones preferentes, sin vencimiento y sin derecho de voto, por la intermediación de estructuras dedicadas al derecho inglés, controladas de manera exclusiva por ese subgrupo. Las acciones dan derecho durante 10 años a un dividendo prioritario no acumulativo, a tasa fija para esa emisión en 2003 o indexada por las emisiones en 2004. A la emisión de ese periodo de 10 años, se podrán rembolsar las acciones a la par a iniciativa del emisor en cada fin de trimestre aniversario del cupón, la remuneración de la emisión realizada en 2003 entonces se volverá a indexar en la Euribor.



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Emisor	Fecha de emisión	Divisa	Importe	Tasa y duración antes de la primer fecha de call		Tasa después de la primer fecha de call
BNPP Capital Trust	Octubre 2000	Dólares	500 millones	9.003%	10 Años	Libor 3 meses + 3.26%
BNPP Capital Trust III	Octubre 2001	EUR	500 millones	6.625%	10 años	Euribor 3 meses + 2.6%
BNPP Capital Trust IV	Enero 2002	EUR	660 millones	6.342%	10 años	Euribor 3 meses + 2.33%
BNPP Capital Trust VI	Enero 2003	EUR	700 millones	5.868%	10 años	Euribor 3 meses + 2.48%
Cofinoga Funding I LP	Marzo 2003	EUR	100 millones (1)	6.820%	10 años	Euribor 3 meses + 3.75%
Cofinoga Funding II LP	Enero y Mayo 2004	EUR	80 millones (1)	TEC 10 ⁽²⁾ + 1.35	10 años	TEC 10(2) + 1.35

(1) Antes de aplicar el porcentaje de la integración proporcional

(2) TEC 10 es el índice cotidiano de rendimiento de los préstamos de Estado a largo plazo correspondientes a la tasa de rendimiento actuarial de una obligación del Tesoro ficticio donde la duración será de 10 años.

El capital suscrito por el asunto de esas emisiones, así como la remuneración entregada a los portadores de títulos correspondientes se incluyen en el título <intereses minoritarios del balance>.

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo BNP Paribas poseía 60 millones de euros de acciones que han producido la disminución de intereses minoritarios.

Títulos súper subordinados a duración indeterminada asimilados emitidos por BNP Paribas SA.

De 2005 a 2008, BNP Paribas SA procedió a 15 emisiones perpetuas que tomaron la forma de Títulos Súper subordinados con duración indeterminada, con un importe global de 10 543 millones a contra valor de euros. Esas emisiones ofrecen a los suscriptores una remuneración a tasa fija y pueden reembolsarse en la emisión de un periodo fijo después en cada fecha aniversario del cupón. En caso de no reembolsarse en la emisión de ese periodo, se entregará por alguna de esas emisiones de un cupón indexado en Euribor o Libor.

La última de esas emisiones realizada en diciembre de 2008 presenta la particularidad de haber estado suscrita por la Sociedad de Toma de Participación del Estado, sociedad cuyo objeto es emitir los títulos de crédito garantizados por el Estado, en donde el producto se utiliza para suscribir los títulos emitidos por los establecimientos de crédito, que constituyen reglamentariamente el activo de un tercero. Ésta ofrece al suscriptor una remuneración mayor de una prima de reembolso del 1% a partir de la primera fecha del aniversario de emisión. Después de 2% a partir de cada fecha aniversario siguiente para alcanzar un 11% a partir de la sexta.

Las características de esas diferentes emisiones se representan en la tabla siguiente:

Fecha de emisión	Divisa	Importe	Periodicidad de caída del cupón	Tasa y duración antes de la primera fecha de compra (call)		Tasa después de la primera fecha de compra (call)
Junio 2005	USD	1 350 millones	Semestral	5.186%	10 años	USD Libor 3 meses + 1.680%
Octubre 2005	EUR	1 000 millones	anual	4.875%	6 años	4.875%
Octubre 2005	USD	400 millones	anual	6.250%	6 años	6.250%
Abril 2006	EUR	750 millones	anual	4.730%	10 años	Euribor 3 meses + 1.690%
Abril 2006	GBP	450 millones	anual	5.945%	10 años	GBP Libor 3 meses +



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Julio 2006	EUR	150 millones	anual	5.450%	20 años	1.130%
Julio 2006	GBP	325 millones	anual	5.945%	10 años	Euribor 3 meses 1.920%
						GBP Libor 3 meses + 1.810%
Abril 2007	EUR	750 millones	anual	5.019%	10 años	Euribor 3 meses + 1.720%
Junio 2007	USD	600 millones	Trimestral	6.500%	5 años	6.50%
Junio 2007	USD	1 100 millones	Semestral	7.195%	30 años	USD Libor 3 meses + 1.290%
Octubre 2007	GBP	200 millones	anual	7.436%	10 años	GBP Libor 3 meses + 1.850%
Junio 2008	EUR	500 millones	anual	7.781%	10 años	Euribor 3 meses + 3.750%
Septiembre 2008	EUR	650 millones	anual	8.667%	5 años	Euribor 3 meses + 4.050%
Septiembre 2008	EUR	100 millones	anual	7.570%	10 años	Euribor 3 meses + 3.925%
Diciembre 2008	EUR	2 550 millones	anual	7.750%	5 años	Euribor 3 meses + 4.550%

Los intereses de los Títulos Súper subordinados con plazo indefinido, normalmente no podrán ser pagados si no se ha entregado un dividendo en las acciones ordinarias de BNP Paribas S.A. ni ningún dividendo sobre los títulos integrados a los Títulos Súper subordinados con plazo indefinido en el curso del año anterior. Los cupones no entregados no se reportan.

Debido a la presencia de una cláusula de absorción de pérdidas, las modalidades contractuales de los Títulos Súper subordinados con plazo indefinido, prevén que en caso de insuficiencia de capital de activos – no compensado integralmente por un aumento de capital o por otra medida equivalente – el valor nominal de los títulos emitidos pueda reducirse para servir como nueva base de cálculo de los cupones, mientras que la insuficiencia no se haya corregido y el valor nominal original de los títulos se haya reconstituido. En caso de liquidación de BNP Paribas y no obstante de toda la reducción eventual del valor nominal original de los títulos emitidos, los portadores presentarán sus créditos por el importe del valor nominal original.

El capital recolectado resultado de esas emisiones está comprendido en el título <Reservas Consolidadas> en el capital social. Las emisiones realizadas en divisas se mantienen a valor histórico que resulte de su conversión en euros a la fecha de emisión de acuerdo a las prescripciones IAS21. La remuneración relativa de esos instrumentos financieros de capital se trata como un dividendo.

Al 31 de diciembre de 2008, el grupo BNP Paribas poseía 22 millones de euros de Títulos Súper subordinados a plazo indefinido que incluían una disminución del capital social.

Resultado por acción

El resultado diluido por la acción corresponde al resultado neto del ejercicio, parte del grupo, dividido por el número promedio ponderado de acciones ajustadas de impacto máximo de conversión de instrumentos diluidos en acciones ordinarias. Este toma en cuenta las opciones de suscripción de acciones en la moneda así como las acciones gratuitas distribuidas en el Plan Global de reparto de utilidades de acciones en el cálculo de resultados diluido por acción. La conversión de estos instrumentos no tiene efecto en el resultado ni sirve para calcular el resultado diluido por acción.

	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
Resultado neto por el cálculo del resultado de base y del resultado diluido (en millones de euros)⁽¹⁾	2 762	7 629
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación en el transcurso del ejercicio.	899 245 437	898 407 216
Efecto de las acciones ordinarias potencialmente diluidas	3 813 197	7 629 130
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para el cálculo del resultado diluido por acción	903 058 634	906 036 346
Resultado base por acción (en euros)	3.07	8.49
Resultado diluido por acción (En euros)	3.06	8.42



- (1) El resultado neto para el cálculo del resultado base y del resultado diluido por acción corresponde al resultado neto parte del Grupo, ajustado a la remuneración de títulos súper subordinados con plazo indeterminado, integradas a las acciones preferentes emitidas por BNP Paribas S.A., tratadas contablemente como un dividendo.

El dividendo por acción entregado en 2008 a título del resultado del ejercicio 2007 alcanza los 3.35 euros contra 3.10 euros entregados en 2007 a título del resultado del ejercicio 2006.

8b PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% interés
Sociedad Consolidante								
BNP Paribas S.A.	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
Banco Minorista en Francia								
Banque de Bretagne (*)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Développement S.A.	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Factor (*)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
Compagnie pour le Financement des Loisirs-Cotiloisirs	Francia					ME	33,33 %	33,33 %
Banco Minorista en Italia (BNL Banca Comercial)								
Artigiancassa SPA	Italia					IG	73,86 %	73,86 %
Artigiancassa-Org. Di Attestazione SPA	Italia	7				ME 12	80,00 %	59,08 %
Banca Nazionale del Lavoro SPA	Italia		5					
BNL Broker Assicurazioni SPA	Italia	8				IG	100,00 %	100,00 %
BNL Direct Services SPA	Italia		5					
BNL Edizioni SRL	Italia	7				ME 12	100,00 %	100,00 %
BNL Finance SPA	Italia					IG	100,00 %	100,00 %
BNL Partecipazioni SPA	Italia					IG	100,00 %	100,00 %
BNL Positivity SRL	Italia					IG	51,00 %	51,00 %
Banca Nazionale del Lavoro SPA (ex BNL Progetto SPA)	Italia	2				IG	100,00 %	100,00 %
Creaimpresa SPA	Italia	7				ME 12	76,90 %	56,80 %
Bep SPA	Italia				4			
International Factors Italia SPA-Italia	Italia					IG	99,64 %	99,64 %
Serfactoring SPA	Italia					ME	27,00	26,94
Structures Ad Hoc								
Vela ABS	Italia					IG		
Vela Home SRL	Italia					IG		
Vela Public Sector SRL	Italia					IG		



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% interés
Servicios Minoristas Internacionales								
Banco Minorista en los Estados Unidos								
1897 Service Corporation	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
AmerUS Leasing, Incorporated	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
BancWest Corporation	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
Bancwest Investment Services, Incorporated	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
Bank of the West Business Park Association LLC	Estados Unidos					IG	38,00 %	38,00 %
Bank of the West	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
Bishop Street Capital Management Corporation	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
BW Insurance Agency, Incorporated	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
BW Leasing, Incorporated	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
Center Club, Incorporated	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
CFB Community Development Corporation	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
Claas Financial Services LLC	Estados Unidos			2		IG	100,00 %	80,45 %
Commercial Federal Affordable Housing, Incorporated	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
Commercial Federal Community development Corporation	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
Commercial Federal Insurance Corporation	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
Commercial Federal Investments Services, Incorporated	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
Commercial Federal Realty Investors Corporation	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
Commercial Federal Service Corporation	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
Community First Home Mortgage	Estados Unidos				4			
Community First Insurance, Incorporated	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
Community Service, Incorporated	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
Contractors Insurance Services	Estados Unidos			5				
Equity Lending Incorporated	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
Essex Credit Corporation	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %

(*) Filiales francesas en las que la supervisión prudente individual de los ratios de gestión se aseguró en el marco de los ratios de gestión consolidados del Grupo, conforme a las disposiciones del artículo 4.1 del reglamento 2000.03 del Comité de la reglamentación bancaria y financiera.

(A) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007	(C) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007
(B) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007	(D) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007
1. Adquisición	9. Cambio de método- Integración global a la integración proporcional
2. Creación, requisito de quórum	10. Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global
3. Cesión	11. Reconsolidación
4. Desconsolidación	12. Entidades que son objeto de una consolidación simplificada por la contabilidad del capital social a razón de su carácter poco significativo
5. Fusión entre entidades consolidadas	13. Transferencias de la actividad consecutiva a la creación de la sucursal bancaria minorista en Italia



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

6. Cambio de método-integración proporcional a la integración global	14. Entidades excluidas del perímetro de consolidación prudente
7. Cambio de método-Integración global de la contabilidad del capital social	15. Entidades con el método de capital social en el perímetro de consolidación prudente
8.- Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global	

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% interés
FHL Lease Holding Company Incorporated	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
FHL SPC One, Incorporated	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
First Bancorp	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
First Hawaiian Bank	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
First Hawaiian Leasing, Incorporated	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
First National Bancorp, Incorporated	Estados Unidos		4					
First National Bancorporation	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
First Santa Clara Corporation	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
First Savings Investment Corporation	Estados Unidos				4			
HBC Aviation, LLC	Estados Unidos			6	5			
KIC Technology1, Incorporated	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
KIC Technology2, Incorporated	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
KIC Technology3, Incorporated	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
Liberty Leasing Company	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
Mountain Fall Acquisition	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
Nabity - Perry Insurance, Incorporated	Estados Unidos		5					
ORE, Incorporated	Estados Unidos			4				
Roxborough Acquisition Corporation	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
St Paul Agency Incorporated	Estados Unidos			4				
The Bankers Club, Incorporated	Estados Unidos					IG	100,00 %	100,00 %
The Voyager HR Group	Estados Unidos				4			
Ursus Real Estate Inc	Estados Unidos				2	IG	100,00 %	100,00 %
Structures Ad Hoc								
CFB Capital 3	Estados Unidos				2	IG		
CFB Capital 4	Estados Unidos					IG		
Commercial Federal Capital Trust 1	Estados Unidos					IG		
Commercial Federal Capital Trust 2	Estados Unidos					IG		
Commercial Federal Capital Trust 3	Estados Unidos					IG		
C-One Leasing LLC	Estados Unidos				2	IG		
First Hawaiian Capital I	Estados Unidos					IG		
BNP Paribas Personal Finance								
Axa Banque Financement	Francia					ME	35,00 %	35,00 %
Banco BGN SA	Brasil				1	IG	100,00 %	100,00 %
Banco Cetelem Argentina	Argentina	11				IG	60,00 %	60,00 %
Banco Cetelem Portugal	Portugal					IG	100,00 %	100,00 %
Banco Cetelem SA	España					IG	100,00 %	100,00 %
BGN Holding Financeira Limitada	Brasil				1	IG	100,00 %	100,00 %
Bieffe 5 SPA	Italia	2				ME	100,00 %	50,00 %
BNP Paribas Invest Immo	Francia			5				
BNP Paribas Personal Finance (ex Cetelem)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% interés
BNP Paribas Personal Finance AED (ex JeFinance International)	Bulgaria		1	8		IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Personal Finance Belgium (ex Cetelem Belgium)	Bélgica					IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Personal Finance SA de CV (ex Cetelem Mexico SA de CV)	México	8				IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Personal Finance SPA (ex Banca UCB SPA)	Italia					IG	100,00 %	100,00 %
Carrefour Administration Cartos de Credits-CACC	Brasil					ME	40,00 %	40,00 %
Cetelem Algérie	Argelia	8				IG	100,00 %	100,00 %
Cetelem America	Brasil					IG	100,00 %	100,00 %
Cetelem Asia	Hong Kong	2				IG	100,00 %	100,00 %
Cetelem Bank SA	Polonia					IG	100,00 %	100,00 %
Cetelem Benelux BV	Países Bajos					IG	100,00 %	100,00 %
Cetelem Brésil	Brasil					IG	100,00 %	100,00 %
Cetelem Holding Participações Limitada	Brasil				1	IG	100,00 %	100,00 %
Cetelem CR	República Checa					IG	100,00 %	100,00 %
Cetelem IFN SA	Rumania					IG	100,00 %	100,00 %
Cetelem Maroc	Marruecos					IG	99,86 %	93,17 %
Cetelem Polska Expansion SA	Polonia					IG	100,00 %	100,00 %
Cetelem Processing services (Shanghai Limited)	China	8				IG	100,00 %	100,00 %
Cetelem Serviços Limitada	Brasil	2				ME 12	100,00 %	100,00 %
Cetelem Slovensko	Eslovaquia					IG	100,00 %	100,00 %
Cetelem Thailande	Tailandia					IG	100,00 %	100,00 %
Cetelem UK	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Cofica Bail (*)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
Cofidis France	Francia				3			
Cofiparc SNC	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
Compagnie Médicale de financement de Voitures et matériels-CMV Médiforce (*)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
Credial Italie SPA	Italia					IP	50,00 %	50,00 %
Credirama SPA	Italia	2		10		IP	51,00 %	25,50 %
Credisson Holding Limited	Chipre					IG	100,00 %	100,00 %

(*) Filiales francesas en las que la supervisión prudente individual de los ratios de gestión se aseguró en el marco de los ratios de gestión consolidados del Grupo, conforme a las disposiciones del artículo 4.1 del reglamento 2000.03 del Comité de la reglamentación bancaria y financiera.

(A) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007	(C) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007
(B) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007	(D) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007
1. Adquisición	9. Cambio de método- Integración global a la integración proporcional
2. Creación, requisito de quórum	10. Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global
3. Cesión	11. Reconsolidación
4. Desconsolidación	12. Entidades que son objeto de una consolidación simplificada por la contabilidad del capital social a razón de su carácter poco significativo
5. Fusión entre entidades consolidadas	13. Transferencias de la actividad consecutiva a la creación de la sucursal bancaria minorista en Italia
6. Cambio de método-integración proporcional a la integración global	14. Entidades excluidas del perímetro de consolidación prudente
7. Cambio de método-Integración global de la contabilidad del capital social	15. Entidades con el método de capital social en el perímetro de consolidación prudente
8.- Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global	



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% interés
Crédit Moderne Antilles Guyane (*)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
Crédit Moderne Guyane	Francia			5				
Crédit Moderne Océan Indien (*)	Francia					IG	97,81 %	97,81 %
Direct Services	Bulgaria			1		IG	100,00 %	100,00 %
Dresdner-Cetelem Kredibank	Alemania					IG	50,10 %	50,10 %
Effico Iberia	España					IG	100,00 %	100,00 %
Effico Participation SA	Francia			1	5			
Effico Portugal	Portugal			2		ME 12	100,00 %	100,00 %
Effico Soreco	Francia					IG	99,96 %	99,96 %
Eurocredito	España					IG	100,00 %	100,00 %
Facet (*)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
Fidem (*)	Francia					IG	51,00 %	51,00 %
Fidexis	Bélgica					IG	100,00 %	100,00 %
Fimestic Expansion SA	España					IG	100,00 %	100,00 %
Findomestic	Italia					IP	50,00 %	50,00 %
Findomestic Bank a d	Serbia				10	IP	50,00 %	50,00 %
Findomestic Leasing SPA	Italia		2		5	12		
KBC Pinto Systems	Bélgica					ME	39,99 %	39,99 %
Lasser-Colinoga (Groupe)	Francia					IP	50,00 %	50,00 %
Loisirs Finance (*)	Francia					IG	51,00 %	51,00 %
Magyar Cetelem	Hungría					IG	100,00 %	100,00 %
Méter Regroupement de Crédits	Francia	8		5				
Monabank	Francia					ME	34,00 %	34,00 %
Natixis Financement	Francia					ME	33,00 %	33,00 %
Norrsken Finance (*)	Francia					IG	51,00 %	51,00 %
Novacredit	Francia		5					
Prestacomer SA de CV	México		2			ME 12	100,00 %	100,00 %
Projeo (*)	Francia					IG	51,00 %	51,00 %
SA Domofinance	Francia					IP	55,00 %	55,00 %
SAS Prêts et Services (*)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
Servicios Financieros Carrefour EFC	España					ME	44,08 %	40,00 %
Société de Paiement Pass	Francia					ME	40,01 %	40,01 %
Submarino Finance Promotora de Credito Limitada	Brasil					IP	50,00 %	50,00 %
Sundaram Home Finance Limited	La India		1	10		IP	49,90 %	49,90 %
UCB	Francia			5				
UCB Hypotheken	Países Bajos					IG	100,00 %	100,00 %
UCB Ingatlanhitel RT	Hungría				2	IG	100,00 %	100,00 %
UCB Suisse	Suiza	8				IG	100,00 %	100,00 %
Union de Crédits Immobiliarios-UCL (Groupe)	España					IP	50,00 %	50,00 %
Fondos Comunes de Créditos								
FCC Master Dolphin	Italia					IP		
FCC Retail ABS Finance-Noria 2005	Francia					IG 14		



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% control	% interés
FCC Retail ABS Finance-Noria 2008	Francia					IG		
European Mortgage Finance IT-2008-1 SRL	Italia			2		IG		
FCC Damos 2003	Francia				4			
FCC Damos 2008	Francia				2	IG		
FCC Master Damos	Francia					IG		
FCC Master Damos 4	Francia				4			
FCC Master Damos 5	Francia					IG		
FCC U.C.I 18	España				2	IP		
FCC U.C.I 14-14	España					IP		
FCC U.C.I 10-17	España					IP	14	
UCB Service SRL	Italia			2		IG		
Equipment Solutions								
Abury Asset Rentals Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
All In One Allemagne	Alemania					IG	100,00 %	100,00 %
All In One Vermietung GmbH	Austria	8				IG	100,00 %	100,00 %
Antin Bail (*)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
Aprolis Finance	Francia					IG	51,00 %	51,00 %
Arius SA	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
Arlegy Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Arlegy SAS	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
Arval Austria GmbH	Austria		2	8		IG	100,00 %	100,00 %
Arval Belgium	Bélgica					IG	100,00 %	100,00 %
Arval Benefeux BV (ex Arma Beheer BV)	Países Bajos					IG	100,00 %	100,00 %
Arval Brasil Limitada	Brasil		2			ME	12	100,00 %
Arval Business Services Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Arval BV	Países Bajos					IG	100,00 %	100,00 %
Anal Deutschland GmbH	Alemania					IG	100,00 %	100,00 %
Arval ECL SAS	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
Arval Hellas Car Rental SA	Grecia			2		ME	12	100,00 %
Arval India Private Limited	La India		2			ME	12	100,00 %
Arval Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Arval Luxembourg	Luxemburgo					IG	100,00 %	100,00 %

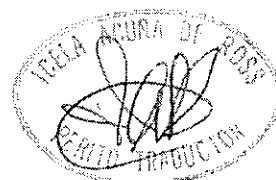
(*) Filiales francesas en las que la supervisión prudente individual de los ratios de gestión se aseguró en el marco de los ratios de gestión consolidados del Grupo, conforme a las disposiciones del artículo 4.1 del reglamento 2000.03 del Comité de la reglamentación bancaria y financiera.

(A) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007	(C) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007
(B) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007	(D) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007
1. Adquisición	9. Cambio de método- Integración global a la integración proporcional
2. Creación, requisito de quórum	10. Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global
3. Cesión	11. Reconsolidación
4. Desconsolidación	12. Entidades que son objeto de una consolidación simplificada por la contabilidad del capital social a razón de su carácter poco significativo
5. Fusión entre entidades consolidadas	13. Transferencias de la actividad consecutiva a la creación de la sucursal bancaria minorista en Italia
6. Cambio de método-integración proporcional a la integración global	14. Entidades excluidas del perímetro de consolidación prudente
7. Cambio de método-Integración global de la contabilidad del capital social	15. Entidades con el método de capital social en el perímetro de consolidación prudente
8.- Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global	



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% interés
Arval Maroc	Marruecos				2	ME 12	88,73 %	88,73 %
Arval NV	Bélgica					IG	100,00 %	100,00 %
Arval PHH Holding-SAS	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
Arval PHH Holding Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Arval PHH Holding UK Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Arval PHH Service Lease CZ	República Checa	8				IG	100,00 %	100,00 %
Arval Portugal	Portugal					IG	100,00 %	100,00 %
Arval Russie	Rusia					ME 12	88,73 %	88,73 %
Arval Schweiz AG	Suiza					IG	100,00 %	100,00 %
Arval Service Lease	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
Arval Service Lease Espagne	España					IG	99,99 %	99,99 %
Arval Service Lease Italia	Italia					IG	100,00 %	100,00 %
Arval Service Lease Polska SP	Polonia					IG	100,00 %	100,00 %
Arval Service Lease Romania SRL	Rumania	2				ME 12	100,00 %	100,00 %
Arval Slovakia	Eslovaquia				2	ME 12	100,00 %	100,00 %
Arval Trading	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
Arval UK Group Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Arval UK Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Barloworld Heftruck BV	Países Bajos					ME	50,00 %	50,00 %
BNP Paribas Fleet Holdings Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Lease Group (*)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Lease Group BV	Países Bajos					IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Lease Group GmbH & Co KG	Austria	2				IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Lease Group Holding SPA	Italia			5				
BNP Paribas Lease Group KFT	Hungría					IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Lease Group Netherlands BV	Países Bajos					IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Lease Group Polska SP z.o.o	Polonia	8				IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Lease Group RT	Hungría					IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Lease Group SA Belgium	Bélgica					IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Lease Group SPA	Italia			5				
BNP Paribas Lease Group SPA (ex Locaft SPA)	Italia	13				IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Lease Group UK PLC	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Leasing GmbH	Alemania					IG	100,00 %	100,00 %
Bureau Services Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Centro Leasing SPA	Italia		3					
Class Financial Services (*)	Francia					IG	60,11 %	60,11 %
Class Financial Services Incorporated	Estados Unidos					IG	100,00 %	60,11 %
Class Financial Services Limited	Reino Unido	2				IG	51,00 %	51,00 %
Class Leasing GmbH	Alemania					IG	100,00 %	60,11 %



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% interés
CNH Capital Europe (*)	Francia					IG	50,10 %	50,10 %
CNH Capital Europe Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	50,10 %
Cotiplan (*)	Francia					IG	99,99 %	99,99 %
Commercial Vehicle Finance	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Cooperleasing SPA	Italia	13	3					
Dexia Location Lorgue Durée	Francia				2	ME 12	51,00 %	51,00 %
Dalcard Fleet Information Services Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Dalcard Limited	Reino Unido				4			
Diamond Finance UK Limited	Reino Unido					IG	60,00 %	60,00 %
Equipment Lease BV	Países Bajos					IG	100,00 %	100,00 %
Gestion et Location Holding	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
Greenval Insurance Company Limited	Irlanda			2		IG 15	100,00 %	100,00 %
H.F.G.L. Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Harpur UK Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Humberclyde Commercial Investments Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Humberclyde Commercial Investments No. 4 Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Humberclyde Commercial Investments No. 1 Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Humberclyde Finance Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Humberclyde Industrial Finance Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Humberclyde Investments Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
JCB Finance (*)	Francia					IG	100,00 %	50,10 %
JCB Finance Holdings Limited	Reino Unido				2	IG	50,10 %	50,10 %
Leaseco International BV	Países Bajos					IG	100,00 %	100,00 %
Locatrice Italiana SPA	Italia	13				IG	100,00 %	100,00 %
Locatrice Strumentale SRL	Italia	13	5					
Manitou Finance Limited	Reino Unido					IG	51,00 %	51,00 %
Natiobail 2	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
Natiocrédibail (*)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
Natiocrédimurs (*)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
Natioénergie (*)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %

(*) Filiales francesas en las que la supervisión prudente individual de los ratios de gestión se aseguró en el marco de los ratios de gestión consolidados del Grupo, conforme a las disposiciones del artículo 4.1 del reglamento 2000.03 del Comité de la reglamentación bancaria y financiera.

(A) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007	(C) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007
(B) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007	(D) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007
1. Adquisición	9. Cambio de método- Integración global a la integración proporcional
2. Creación, requisito de quórum	10. Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global
3. Cesión	11. Reconsolidación
4. Desconsolidación	12. Entidades que son objeto de una consolidación simplificada por la contabilidad del capital social a razón de su carácter poco significativo
5. Fusión entre entidades consolidadas	13. Transferencias de la actividad consecutiva a la creación de la sucursal bancaria minorista en Italia
6. Cambio de método-Integración proporcional a la integración global	14. Entidades excluidas del perímetro de consolidación prudente
7. Cambio de método-Integración global de la contabilidad del capital social	15. Entidades con el método de capital social en el perímetro de consolidación prudente
8.- Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global	



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	%control	% interés
Overdrive Business Solutions Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Overdrive Credit Card Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Paricomi (*)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
PHH Financial Services Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
PHH Holdings (1999) Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
PHH Investment Services Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
PHH Leasing (No. 9) Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
PHH Treasury Services Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
PHH Truck Management Services Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Pointeuro Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Same Deutz Fahr Finance Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Same Deutz Fahr Finance (*)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
SAS MFF (*)	Francia					IG	51,00 %	51,00 %
SREI Equipment Finance Private Limited	La India				1	IP	50,00 %	50,00 %
The Harpur Group UK Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
UFB Asset Finance Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
United Care (Cheshire) Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
United Care Group Limited	Reino Unido					IG	100,00 %	100,00 %
Structures Ad Hoc								
Fundo de Investimento EM Direitos Creditorios BGN Life	Brasil				1	IG		
Fundo de Investimento EM Direitos Creditorios BGN Premium	Brasil				1	IG		
Vela Lease SRL	Italia	13				IG		
Mercados emergentes								
Banque de Nankin (ex Nanjing City Commercial Bank Corp Limited)	China					ME	12,61 %	12,61 %
Banque de Wallis et Furtuna	Francia				11	IG	50,98 %	50,98 %
Banque du Sahara LSC	Libia		1	8		IG	19,00 %	19,00 %
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Burkina Faso	Burkina Faso					IG	51,00 %	51,00 %
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Cote d'Ivoire	Costa de Marfil					IG	59,79 %	59,79 %
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Gabon	Gabón					IG	46,67 %	46,67 %
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Guinée	Guinea					ME	30,83 %	30,83 %
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Mali	Mali	8				IG	85,00 %	85,00 %
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Senegal	Senegal					IG	54,11 %	54,11 %
Banque Malgache de l'Océan Indien	Madagascar					IG	75,00 %	75,00 %



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	%control	% interés
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie	Marruecos					IG	66,21 %	66,21 %
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie Crédit Conso	Marruecos	2				IG	100,00 %	79,42 %
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie Gestion	Marruecos					ME 12	100,00 %	66,21 %
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie Leasing	Marruecos					IG	72,03 %	47,69 %
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie Offshore	Marruecos					IG	100,00 %	66,21 %
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie de la Mer Rouge	Djibouti		3					
BNP Intercontinentale-BNPI (*)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas BDDI Participations	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Cyprus Limited	Chipre					IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas El Djazair	Algeria					IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Guadeloupe (*)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Guyane (*)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Le Caire	Egipto					IG	95,19 %	95,19 %
BNP Paribas Martinique (*)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Mauritania	Mauritania				2	ME 12	59,99 %	59,99 %
BNP Paribas Nouvelle Calédonie (*)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Réunion (*)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
BNP Paribas Vostok Holdings	Francia			5				
BNP Paribas Vostok LLC	Rusia	8				IG	100,00 %	100,00 %
SIFIDA	Luxemburgo	4						
TEB Mali Yatirimlar Anonim Sirketi (Groupe)	Turquia					IP	50,00 %	50,00 %
Ukrainian Insurance Alliance	Ucrania					ME 12	50,00 %	25,50 %
Ukrainian Leasing Company	Ucrania				2	ME 12	100,00 %	51,00 %
Ukrsib Asset Management	Ucrania		2			ME 12	99,94 %	50,97 %
Ukrsib Asset Management PI Fund	Ucrania		2			ME 12	99,94 %	50,97 %
UkrSbbank	Ucrania					IG	51,00 %	51,00 %
Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie	Túnez					IG	50,00 %	50,00 %
Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie Leasing	Túnez					IG	75,40 %	37,70 %
Vesko	Ucrania			1		ME 12	49,63 %	25,31 %

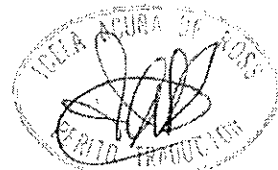
(*) Filiales francesas en las que la supervisión prudente individual de los ratios de gestión se aseguró en el marco de los ratios de gestión consolidados del Grupo, conforme a las disposiciones del artículo 4.1 del reglamento 2000.03 del Comité de la reglamentación bancaria y financiera.

(A) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007	(C) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007
(B) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007	(D) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007
1. Adquisición	9. Cambio de método- Integración global a la integración proporcional
2. Creación, requisito de quórum	10. Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global
3. Cesión	11. Reconsolidación
4. Desconsolidación	12. Entidades que son objeto de una consolidación simplificada por la contabilidad del capital social a razón de su carácter poco significativo
5. Fusión entre entidades consolidadas	13. Transferencias de la actividad consecutiva a la creación de la sucursal bancaria minorista en Italia
6. Cambio de método-integración proporcional a la integración global	14. Entidades excluidas del perímetro de consolidación prudente
7. Cambio de método-Integración global de la contabilidad del capital social	15. Entidades con el método de capital social en el perímetro de consolidación prudente
8.- Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global	



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% control	% interés
Administración de Activos y Servicios								
Seguro								
Assu-Vie SA	Francia					ME 12	50,00 %	50,00 %
BNL Vita SPA	Italia					ME	49,00 %	49,00 %
BNP Paribas Assurance	Francia		5					
BNP Paribas Assurance (ex Cardif SA)	Francia					IG 15	100,00 %	100,00 %
Cardif Assicurazioni SPA	Italia					IG 15	100,00 %	100,00 %
Cardif Assurance Vie	Francia					IG 15	100,00 %	100,00 %
Cardif Assurance Vie Polska	Polonia					IG 15	100,00 %	100,00 %
Cardif Biztosito Magyarorszag	Hungría			2		ME 12	100,00 %	100,00 %
Cardif compañía de Seguros	Perú		2			ME 12	100,00 %	100,00 %
Cardif compañía de Seguros de Vida	Argentina		11	8		IG 15	100,00 %	100,00 %
Cardif do Brasil Seguros	Brasil					IG 15	100,00 %	100,00 %
Cardif do Brasil Seguros e Garantias	Brasil					ME 12	100,00 %	100,00 %
Cardif Forsaking AB	Suecia			2		ME 12	100,00 %	100,00 %
Cardif Holdings Incorporation	Estados Unidos		2			IG 15	99,60 %	99,60 %
Cardif Insurance Company	Rusia			2		ME 12	100,00 %	100,00 %
Cardif Leven	Bélgica					IG 15	100,00 %	100,00 %
Cardif Levensverzekeringen NV	Países Bajos					IG 15	100,00 %	100,00 %
Cardif Life Insurance company Corporation	Estados Unidos		2			IG 15	99,60 %	99,60 %
Cardif Mexico Seguros de Vida	México					ME 12	100,00 %	100,00 %
Cardif Mexico Seguros Generales SA	México					ME 12	100,00 %	100,00 %
Cardif Nederland Holding BV	Países Bajos					IG 15	100,00 %	100,00 %
Cardif Nordic AB	Suecia		2	8		IG 15	100,00 %	100,00 %
Cardif Pinnacle Insurance Holding Limited	África		8			IG 15	100,00 %	100,00 %
Cardif RD	Francia					IG 15	100,00 %	100,00 %
Cardif Retraite Assurance Vie	Francia					IG 15	100,00 %	100,00 %
Cardif Schadeverzekeringen NV	Países Bajos					IG 15	100,00 %	100,00 %
Cardivida Correduría de Seguros	España		2			ME 12	100,00 %	100,00 %
Centro Vita Assicurazioni SPA	Italia					IP 15	49,00 %	49,00 %
Closed Joint Insurance Company	Ucrania			2		ME 12	100,00 %	100,00 %
Compagnie Bancaire Uk Fonds C	Reino Unido					IG 15	100,00 %	100,00 %
Compañía de Seguros Generales	Chile					IG 15	100,00 %	100,00 %
Compañía de Seguros Vida SA	Chile					IG 15	100,00 %	100,00 %
Cybele RE	Luxemburgo	5						
Darnell Limited	Irlanda					IG 15	100,00 %	100,00 %
Direct Life & Pensions Services-DLPS	Reino Unido			1		ME 12	100,00 %	100,00 %
European Reinsurance Limited	Reino Unido		11			ME 12	100,00 %	100,00 %
Financial Telemarketing Services	Reino Unido		11			ME 12	100,00 %	100,00 %



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% interés
Fonds d'Investissement Immobilier pour le Commerce et la Distribution-Fondis	Francia			2		IP 15	25.00 %	25.00 %
GIE BNP Paribas Assurance	Francia					IG 15	100.00 %	99.00 %
Global Euro	Francia	2				IG 15	99.89 %	99.73 %
Investlife Luxembourg SA	Luxemburgo					IG 15	100.00 %	100.00 %
Luizaseg	Brasil					ME 12	50.00 %	50.00 %
Natio Assurance	Francia					IP 15	50.00 %	50.00 %
Natio Fonds Athènes Investissement 5	Francia	2				IG 15	100.00 %	100.00 %
Natio Fonds Collines Investissement 1	Francia	2				IG 15	100.00 %	100.00 %
Natio Fonds Collines Investissement 3	Francia	2				IG 15	100.00 %	100.00 %
NCVP Participacoes SA	Brasil			2		IG 15	100.00 %	100.00 %
Patrimoine Management & Associés	Francia					IG 15	61.50 %	61.50 %
Pinnacle Insurance Holding PLC	Reino Unido					IG 15	100.00 %	100.00 %
Pinnacle Insurance Management Services PLC	Reino Unido					IG 15	100.00 %	100.00 %
Pinnacle Insurance PLC	Reino Unido					IG 15	100.00 %	100.00 %
Pinnafrika Insurance Company Limited	Sudáfrica					ME 12	100.00 %	100.00 %
Pinnafrika Insurance Life Limited	Sudáfrica					ME 12	100.00 %	100.00 %
Pocztylion Arka Powszechna (ex Poczta Polska cardif Arka SA)	Polonia			11		ME	33.33 %	33.33 %
Pojistovna Cardif Pro Vita	Republica Checa			8		IG 15	100.00 %	100.00 %
Pojistovna Cardif Slovakia A.S	Eslovaquia		11			ME 12	100.00 %	100.00 %
SARL Carma Grand Horizon	Francia	2				IG 15	100.00 %	100.00 %
SARL Reumal Investissements	Francia					IG 15	100.00 %	100.00 %
Rubin SARL	Luxemburgo				2	IP 15	50.00 %	50.00 %
SAS Hibernia France	Francia		1		9	IP 15	60.14 %	60.14 %
SCA Capital France Hotel	Francia		1		9	IP 15	60.14 %	60.14 %
SCI 104-106 rue Cambronne	Francia					IG 15	100.00 %	100.00 %
SCI 14 rue Vivienne	Francia					IG 15	100.00 %	100.00 %
SCI 24-26 rue Durantion	Francia	3						
SCI 25 rue Abbe Carton	Francia	3						

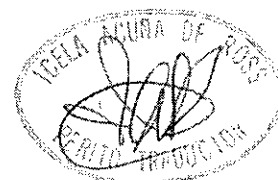
(*) Filiales francesas en las que la supervisión prudente individual de los ratios de gestión se aseguró en el marco de los ratios de gestión consolidados del Grupo, conforme a las disposiciones del artículo 4.1 del reglamento 2000.03 del Comité de la reglamentación bancaria y financiera.

(A) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007	(C) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007
(B) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007	(D) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007
1. Adquisición	9. Cambio de método- Integración global a la integración proporcional
2. Creación, requisito de quórum	10. Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global
3. Cesión	11. Reconsolidación
4. Desconsolidación	12. Entidades que son objeto de una consolidación simplificada por la contabilidad del capital social a razón de su carácter poco significativo
5. Fusión entre entidades consolidadas	13. Transferencias de la actividad consecutiva a la creación de la sucursal bancaria minorista en Italia
6. Cambio de método-integración proporcional a la integración	14. Entidades excluidas del perímetro de consolidación prudente



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

global								
7. Cambio de método-Integración global de la contabilidad del capital social		15. Entidades con el método de capital social en el perímetro de consolidación prudente						
8.- Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global								
Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% de interés
SCI 25 rue Gutenberg	Francia	3						
SCI 40 rue Abbe Grout	Francia	3						
SCI 100 rue Lauriston	Francia					IG	15	100.00 %
SCI 6 Square Foch	Francia					IG	15	100.00 %
SCI 8-10 place du Commerce	Francia					IG	15	100.00 %
SCI Alpha Park	Francia			2		IG	15	50.00 %
SCI Asnières 1	Francia					IG	15	100.00 %
SCI Beausejour	Francia					IG	15	100.00 %
SCI BNP Paribas Pierre 2	Francia					IG	15	100.00 %
SCI Boulevard Malesherbes	Francia					IG	15	100.00 %
SCI Boulogne Centre	Francia					IG	15	100.00 %
SCI Boulogne Nungesser	Francia					IG	15	100.00 %
SCI Corosa	Francia					IG	15	100.00 %
SCI Courbevoie	Francia					IG	15	100.00 %
SCI Defense Etoile	Francia					IG	15	100.00 %
SCI Defense Vendôme	Francia					IG	15	100.00 %
SCI Etoile	Francia					IG	15	100.00 %
SCI Immeuble Demours	Francia					IG	15	100.00 %
SCI Le Chesnay 1	Francia	3						
SCI Levallois 2	Francia					IG	15	100.00 %
SCI Maisons 1	Francia	3						
SCI Malesherbes Courcelles	Francia					IG	15	100.00 %
SCI Montrouge 2	Francia	3						
SCI Montrouge 3	Francia	3						
SCI Paris Cours de Vincennes	Francia	2				IG	15	100.00 %
SCI Moussorgski	Francia					IG	15	100.00 %
SCI Odysee	Francia				2	IG	15	99.90 %
SCI Residence le Chatelard	Francia			4				
SCI rue Mederic	Francia					IG	15	100.00 %
SCI Rueil 1	Francia	3						
SCI Rueil Ariane	Francia					IG	15	100.00 %
SCI Rueil Caudron	Francia					IG	15	100.00 %
SCI Saint Maurice 2	Francia	3						
SCI Suresnes 2	Francia	3						
SCI Suresnes 3	Francia					IG	15	100.00 %
SCI Vendôme Athènes	Francia			2		IP	15	50.00 %
SCPI Opéra Rendement	Francia				2	IG	15	99.12 %
Shinan et Life Corée	Corea del Sur					IP	15	50.00 %
State Bank India Life Cy	India					ME		26.00 %
Thai Cardif Insurance Life Company Limited	Tailandia					ME		25.00 %
Vallitres	Francia	2				IG	15	100.00 %
Banca Privada								
Banque Privée Arjou (*)	Francia	1	5					
Bergues Finance Holding	Las Bahamas					IG		100.00 %



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% interés
BNL International Luxembourg	Luxemburgo	5						
BNP Paribas Bahamas Limited	Las Bahamas					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas España SA	España					IG	99.58 %	99.58 %
BNP Paribas Investment Services LLC	Estados Unidos					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Private Bank Monaco (*)	Mónaco					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Wealth Management (ex BNP Paribas Private Bank (*)	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Conseil Investissement	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Lavoro Bank Ag Zurigo	Suiza	5						
Nachenius, Tjeenk et Co NV	Países Bajos					IG	100.00 %	100.00 %
Servizio Italia SPA	Italia	4						
Inversionistas Personales								
B*Capital (*)	Francia					IG	99.96 %	99.96 %
Cortal Consors France (*)	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Cortal Consors Select	Francia				2	ME 12	85.00 %	85.00 %
FundQuest	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Geojit Financial Services Limited (Groupe)	India	1	10			IP	27.11 %	27.11 %
Socios de Inversión								
Antin Infrastructure Partners (ex Infra Capital Investors9	Francia		2			ME	56.50 %	56.50 %
BNL Fondi Immobiliari	Italia	13				IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Asset Management	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Asset Management Uruguay SA	Uruguay					ME 12	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Asset Management Australia Limited	Australia				2	IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Asset Management Asia	Hong Kong		2			ME 12	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Asset Management Brasil Limitada	Brasil					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Asset Management GmbH	Alemania					ME 12	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Asset Management Japan Limited	Japón					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Asset Management Luxembourg	Luxemburgo					IG	99.66 %	99.66 %

(*) Filiales francesas en las que la supervisión prudente individual de los ratios de gestión se aseguró en el marco de los ratios de gestión consolidados del Grupo, conforme a las disposiciones del artículo 4.1 del reglamento 2000.03 del Comité de la reglamentación bancaria y financiera.

(A) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007	(C) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007
(B) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007	(D) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007
1. Adquisición	9. Cambio de método- Integración global a la integración proporcional
2. Creación, requisito de quórum	10. Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global
3. Cesión	11. Reconsolidación
4. Desconsolidación	12. Entidades que son objeto de una consolidación simplificada por la contabilidad del capital social a razón de su carácter poco significativo
5. Fusión entre entidades consolidadas	13. Transferencias de la actividad consecutiva a la creación de la sucursal bancaria minorista en Italia
6. Cambio de método-integración proporcional a la integración global	14. Entidades excluidas del perímetro de consolidación prudente
7. Cambio de método-Integración global de la contabilidad del capital social	15. Entidades con el método de capital social en el perímetro de consolidación prudente
8.- Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global	



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% control	% interés
BNP Paribas Asset Management SGR Milan SPA	Italia		5					
BNP Paribas Asset Management SGIC	España					ME 12	100.00 %	99.58 %
BNP Paribas Asset Management SGR Milan (ex BNL Gestioni SGR)	Italia	13				IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Asset Management Singapore Limited	Singapur		2			ME 12	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Asset Management UK Limited	Reino Unido					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Investment Partners (ex BNP PAM Group)	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Financière AMS (Fin'AMS) (*)	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Fund Services France	Francia					ME 12	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Private Equity	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Cardif Asset Management	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Cardif Gestion d'Actifs	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Charter Atlantic Capital corporation	Estados Unidos	8				IG	100.00 %	100.00 %
Charter Atlantic Corporation	Estados Unidos	8				IG	100.00 %	100.00 %
Cooper Neff Alternative Managers	Francia	8		7		ME 12	99.40 %	99.40 %
Fauchier Partners Management Limited (Groupe)	Reino Unido					IP	42.17 %	62.50 %
Fischer Francis Trees & Watts UK	Reino Unido	8				IG	100.00 %	100.00 %
Fischer Francis Trees & Watts Incorporation	Estados Unidos	8				IG	100.00 %	100.00 %
Fischer Francis Trees & Watts Kabushiki Kaisha	Japón	8				IG	100.00 %	100.00 %
Fischer Francis Trees & Watts Limited	Reino Unido	8				IG	100.00 %	100.00 %
Fischer Francis Trees & Watts Pte Limited	Singapur	8				IG	100.00 %	100.00 %
Fund Quest Incorporation	Estados Unidos					IG	100.00 %	100.00 %
Impaz Group PLC	Reino Unido				2	ME	26.82 %	26.82 %
Malbec Partners Incorporation	Estados Unidos			1		IG	100.00 %	100.00 %
Malbec Partners LLC	Reino Unido				2	IG	100.00 %	100.00 %
Malbec UK Limited	Reino Unido				2	IG	100.00 %	100.00 %
Overlay Asset Management	Francia			8		IG	100.00 %	100.00 %
Shenyang & Wanguo BNP Paribas Asset Management Company Limited	China			2		ME	33.00 %	33.00 %
Shinhan BNP Paribas Investment Trust Management Co Ltd	Corea del Sur	10				IP	50.00 %	50.00 %
Sundaram BNP Paribas Asset Management Company Limited	India					ME	49.90 %	49.90 %
Servicios de Valores								
BNP Paribas Fund Services	Luxemburgo		5					
BNP Paribas Fund Services Australasia Limited	Australia					IG	100.00 %	100.00 %



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% interés
BNP Paribas Fund Services Dublin Limited	Irlanda					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Fund Services Holdings	Reino Unido					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Fund Services UK Limited	Reino Unido				6			
BNP Paribas Securities Services-BP2S (*)	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Securities Services Custody bank Limited (ex Royal Bank of Scotland International Custody Bank Ltd)	Jersey		1			IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Securities Services Custody bank Limited (ex Royal Bank of Scotland International Securities Services (Holdings Ltd)	Jersey		1			IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Securities Services International Holding SA	Francia		5					
BNP Paribas Trust company (Guernsey) Limited (ex Royal Bank of Scotland International Trustee (Guernsey Ltd)	Guernsey		1			ME 12	100.00 %	100.00 %
Banco Excel Bank SA	España	1	5					
Servicios Inmobiliarios								
Asset Partenaires	Francia					IG	100.00 %	96.77 %
Atisreal Expertise	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Atisreal Auguste-Thouard	Francia					IG	96.01 %	96.01 %
Atisreal Belgium SA	Bélgica					IG	100.00 %	100.00 %
Atisreal Benelux SA	Bélgica					IG	100.00 %	100.00 %
Atisreal Consult	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Atisreal Consult GmbH	Alemania					IG	100.00 %	100.00 %
Atisreal España SA	España					IG	100.00 %	100.00 %
Atisreal GmbH	Alemania					IG	100.00 %	100.00 %
Atisreal Holding France	Francia				5			
Atisreal Holding GmbH	Alemania					IG	100.00 %	100.00 %
Atisreal Hotels (ex SP & Partners)	Francia		2			IG	96.01 %	96.01 %
Atisreal International	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Atisreal Irlanda	Irlanda	1				IG	100.00 %	100.00 %
Atisreal Italia	Italia	1				IG	100.00 %	100.00 %
Atisreal Limited	Reino Unido					IG	100.00 %	100.00 %

(*) Filiales francesas en las que la supervisión prudente individual de los ratios de gestión se aseguró en el marco de los ratios de gestión consolidados del Grupo, conforme a las disposiciones del artículo 4.1 del reglamento 2000.03 del Comité de la reglamentación bancaria y financiera.

(A) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007	(C) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007
(B) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007	(D) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007
1. Adquisición	9. Cambio de método- Integración global a la integración proporcional
2. Creación, requisito de quórum	10. Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global
3. Cesión	11. Reconsolidación
4. Desconsolidación	12. Entidades que son objeto de una consolidación simplificada por la contabilidad del capital social a razón de su carácter poco significativo
5. Fusión entre entidades consolidadas	13. Transferencias de la actividad consecutiva a la creación de la sucursal bancaria minorista en Italia



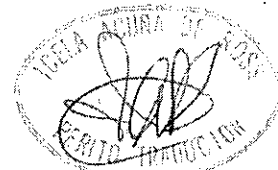
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

6. Cambio de método-integración proporcional a la integración global	14. Entidades excluidas del perímetro de consolidación prudente
7. Cambio de método-Integración global de la contabilidad del capital social	15. Entidades con el método de capital social en el perímetro de consolidación prudente
8.- Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global	



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% control	% de interés
Atisreal Luxembourg SA	Luxemburgo					IG	100.00 %	100.00 %
Atisreal Property Management GmbH	Alemania					IG	100.00 %	100.00 %
Atisreal Property Management Services	Bélgica					IG	100.00 %	100.00 %
Atisreal Proplan GmbH	Alemania					IG	87.59 %	87.59 %
Atisreal USA Incorporated	Estados Unidos					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Immobilier (ex Meunier Promotion)	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Immobilier Promotion Immobilier d'Entreprise (ex SAS Meunier Immobilier d'Entreprise)	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Immobilier Promotion Sud Quest (ex SAS Meunier Habitat Sud Quest)	Francia		2			IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Immobilier Promotion Var (ex SAS Meunier Habitat Var)	Francia				2	IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Immobilier Property Management	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Immobilier Résidentiel (ex SAS Meunier Habitat)	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Immobilier Résidentiel Promotion Ile de France (ex SAS Meunier Habitat Ile de France)	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Immobilier Résidentiel Promotion (ex SAS Meunier Méditerranée)	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Immobilier Résidentiel Promotion Rhône Alpes (ex SAS Meunier Rhône Alpes)	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Immobilier Résidentiel Résidences Services (ex SAS Studélites)	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Immobilier Résidentiel Service Clients (ex SNC Meunier Gestion)	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Immobilier Résidentiel Transsaction & Conseil (ex SNC Espaces Immobiliers)	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Immobilier Résidentiel V2i	Francia				2	IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Participations Financières Immobilières	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Real Estate Facilities Management Limited (ex Chancery Lane Management Services Limited)	Reino Unido					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Real Estate Investment Management	Francia					IG	96.77 %	96.77 %
BNP Paribas Real Estate Investment Management Limited	Reino Unido				2	IG	100.00 %	100.00 %



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% interés
BNP Paribas Real Estate Investment Management UK Limited (ex BNP Paribas Real Estate Investments Services Limited)	Reino Unido					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Real Estate Property Développement Italia	Italia		2			IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Real Estate Property Management Italia	Italia	1				IG	100.00 %	100.00 %
BSA Immobilier	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Cabinet Claude Sanchez	Francia	1				IG	100.00 %	100.00 %
Compagnie Tertiaire	Francia	5						
F G Ingenierie et Promotion Immobilière	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Genisar Servicios Inmobiliarios	España		5					
Immobiliere des Bergues	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Partenaires Gerance Soprofinance	Francia		5			IG		
Partner's & services	Francia	1				IG	100.00 %	100.00 %
SA Gerer	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
SA Meunier Hispania	España	1				IG	100.00 %	100.00 %
SA Procodis	Francia	5						
SAS BNP Paribas Real Estate Investment Services (ex SAS ECM Real Estate)	Francia	1				IG	100.00 %	100.00 %
SAS BNP Paribas Real Estate Property Management España (ex SA Comadim Hispania)	España	1				IG	100.00 %	100.00 %
SAS BNP Paribas Real Estate Property Management France	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
SAS BRSI	Francia	1				IG	100.00 %	100.00 %
SAS Cristolienne de Participations	Francia			2		IG	100.00 %	100.00 %
SAS Multi Vest (France) 4	Francia	1				IG	100.00 %	100.00 %
SAS Newport Management	Francia	1				IG	100.00 %	100.00 %
SAS Sofiane	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Sfonte SL	España		5					
SNC Lot 2 Porte d'Asnières	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Tasaciones Hipotecarias SA	España					IG	100.00 %	100.00 %
Valuation Consulting Limited	Reino Unido			4				
Weatheralls Consultancy Services Limited	Reino Unido					IG	100.00 %	100.00 %

(*) Filiales francesas en las que la supervisión prudente individual de los ratios de gestión se aseguró en el marco de los ratios de gestión consolidados del Grupo, conforme a las disposiciones del artículo 4.1 del reglamento 2000.03 del Comité de la reglamentación bancaria y financiera.

(A) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007	(C) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007
(B) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007	(D) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007
1. Adquisición	9. Cambio de método- Integración global a la integración proporcional
2. Creación, requisito de quórum	10. Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global
3. Cesión	11. Reconsolidación
4. Desconsolidación	12. Entidades que son objeto de una consolidación simplificada por la contabilidad del capital social a razón de su carácter poco significativo
5. Fusión entre entidades consolidadas	13. Transferencias de la actividad consecutiva a la creación de la sucursal bancaria minorista en Italia
6. Cambio de método-integración proporcional a la integración global	14. Entidades excluidas del perímetro de consolidación prudente
7. Cambio de método-integración global de la contabilidad del capital social	15. Entidades con el método de capital social en el perímetro de consolidación prudente
8.- Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global	



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% de interés
Banca Corporativa y de Inversión (*)								
Francia								
BNP Paribas Arbitrage (*)	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Equities France (*)	Francia					IG	99.96 %	99.96 %
BNP Paribas Equity Strategies France	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Peregrine Group	Francia		5					
BNP Paribas Stratégies Actions	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Capstar Partners SAS France	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Harewood Asset Management	Francia			8		IG	100.00 %	100.00 %
Paribas Dérivés Garantis Snc	Francia					IG	14	100.00 %
Parilegie (*)	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
SAS Esomet	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
SAS Parilease (*)	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Taibout Participation 3	Francia				2	IG	100.00 %	100.00 %
Europa								
BNP Factor Portugal	Portugal					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Ireland	Irlanda					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas (Bulgaria) AD	Bulgaria			4				
BNP Paribas Bank (Hungaria) RT	Hungría			4				
BNP Paribas Bank (Polska) SA	Polonia				4			
BNP Paribas Bank NV	Países Bajos					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Capital Investments Limited	Reino Unido					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Capital Markets Group Limited	Reino Unido					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Commodity Futures Limited	Reino Unido					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas E & B Limited	Reino Unido					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Finance PLC	Reino Unido					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Luxembourg SA	Luxemburgo					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Net Limited	Reino Unido					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Sviluppo	Italia	4						
BNP Paribas Suisse SA	Suiza					IG	99.99 %	99.99 %
BNP Paribas uk Holdings Limited	Reino Unido					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas UK Limited	Reino Unido					IG	100.00 %	100.00 %
BNP PUK Holding Limited	Reino Unido					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas ZAO	Rusia					IG	100.00 %	100.00 %
Califux SARL	Luxemburgo		2			IG	60.00 %	60.00 %
Capstar Partners Limited	Reino Unido					IG	100.00 %	100.00 %
Eurassie Finance SARL	Luxemburgo				2	IG	100.00 %	100.00 %
Harewood Holdings Limited	Reino Unido					IG	100.00 %	100.00 %
ISIS Factor SPA	Italia	4						
Landspire Limited	Reino Unido		2			IG	100.00 %	100.00 %
Paribas Trust Luxembourg SA	Luxemburgo					IG	100.00 %	100.00 %



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% interés
Utexam Limited	Irlanda					IG	100.00 %	100.00 %
Varty Reinsurance Limited (ex Delta Reinsurance Limited)	Irlanda	8				IG	15	100.00 %
América								
BNP Paribas Andes	Perú	4						
BNP Paribas Asset Management Incorporated	Estados Unidos					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Brasil SA	Brasil					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Canada	Canadá					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Capstar Partners	Estados Unidos					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Commodities Futures Incorporated	Estados Unidos					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Leasing Corporation	Estados Unidos					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Mortgage Corporation	Estados Unidos			2		IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas North America Incorporated	Estados Unidos					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Prime Brokerage Incorporated	Estados Unidos				1	IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Prime Brokerage International Limited	Islas Caimán				1	IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Principal Incorporated	Estados Unidos					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas RCC Incorporation	Estados Unidos					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Securities Corporation	Estados Unidos					IG	100.00 %	100.00 %
Capstar Partners LLC	Estados Unidos					IG	100.00 %	100.00 %
Cooper Neff Group Incorporated	Estados Unidos					IG	100.00 %	100.00 %
French American Banking Corporation-F.A.B.C.	Estados Unidos					IG	100.00 %	100.00 %
Harewood Asset Management (US) Incorporated (ex Cooper Neff Advisors Incorporated)	Estados Unidos					IG	100.00 %	100.00 %
Innocap Investment Management Incorporation	Canadá			1		ME	25.00 %	25.00 %
Paribas North America	Estados Unidos					IG	100.00 %	100.00 %
Petits Champs Participações e Serviços SA	Brasil					IG	100.00 %	100.00 %

(*) Filiales francesas en las que la supervisión prudente individual de los ratios de gestión se aseguró en el marco de los ratios de gestión consolidados del Grupo, conforme a las disposiciones del artículo 4.1 del reglamento 2000.03 del Comité de la reglamentación bancaria y financiera.

(A) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007	(C) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007
(B) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007	(D) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007
1. Adquisición	9. Cambio de método- Integración global a la integración proporcional
2. Creación, requisito de quórum	10. Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global
3. Cesión	11. Reconsolidación
4. Desconsolidación	12. Entidades que son objeto de una consolidación simplificada por la contabilidad del capital social a razón de su carácter poco significativo
5. Fusión entre entidades consolidadas	13. Transferencias de la actividad consecutiva a la creación de la sucursal bancaria minorista en Italia
6. Cambio de método-integración proporcional a la integración global	14. Entidades excluidas del perímetro de consolidación prudente
7. Cambio de método-Integración global de la contabilidad del capital social	15. Entidades con el método de capital social en el perímetro de consolidación prudente
8.- Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global	



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	Pais	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% control	% interés
Asia Oceanía								
BNP Equities Asia Limited	Malasia					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas-(china) Limited	China					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Arbitrage (Hong Kong) Limited	Hong Kong					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Capital (Asia Pacific) Limited	Hong Kong					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Capital (Singapore) Limited	Singapur					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Finance (Hong Kong) Limited	Hong Kong					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Futures (Hong Kong) Limited	Hong Kong					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas India Solutions Private Limited	India					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Japan Limited	Japón	2				IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Pacific (Australia) Limited	Australia					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Principal Investments Japan Limited	Japón	2				IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas SCM Asia (Hong Kong) Limited-(ex BNP Paribas GRS-(Hong Kong) Limited)	Hong Kong					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Securities (Asia) Limited	Hong Kong					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Securities (Japan) Limited	Hong Kong					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Securities (Taiwan) Co Limited	Taiwán					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Securities Korea Company Limited	Corea del Sur					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Securities-(Singapore) Pte Limited	Singapur					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Services (Hong Kong) Limited	Hong Kong					IG	100.00 %	100.00 %
Paribas Asia Equities Limited	Hong Kong					IG	100.00 %	100.00 %
PT Bank BNP Paribas Indonesia	Indonesia					IG	100.00 %	100.00 %
PT BNP Paribas Securities Indonesia	Indonesia					IG	99.00 %	99.00 %
Structures Ad Hoc								
54 Lombard Street Investments Limited	Reino Unido					IG		
Alectra Finance PLC	Irlanda					IG		
Affels Investments Limited	Irlanda					IG		
APAC Finance Limited	Nueva Zelanda					IG		
APAC Investments Limited	Nueva Zelanda							
APAC NZ Holdings Limited	Nueva Zelanda							
ARV International Limited	Islas Caimán					IG		



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% control	% interés
Austin Finance	Francia					IG		
BNP Paribas Arbitrage Issuance BV	Países Bajos					IG		
BNP Paribas Emissions und Handel. GmbH	Alemania					IG		
BNP Paribas Finance Incorporated	Estados Unidos					IG		
BNP Paribas Islamic Issuance BV	Países Bajos			2		IG		
BNP Singapore Partnerships	Singapur		2			IG		
Bougainville BV	Países Bajos					IG		
Crisps Limited	Islas Caimán					IG		
Epimetheus Investments Limited	Islas Caimán	4						
Epping Limited	Islas Caimán		2			IG		
Epsom Limited	Islas Caimán					IG		
Euroliberté PLC	Irlanda	4						
European Equity Limited	Islas Caimán			4		IG		
Fidex PLC	Reino Unido					IG		
Financière Haussmann	Francia					IG		
Financière Taitbout	Francia					IG		
Fintrack Bayamo	Francia				2	IG		
Fintrack Foehn	Francia				2	IG		
Forsete Investments SA	Luxemburgo		4					
Global Guaranteed Equity Limited	Islas Caimán				4			
Global Hedged Equity Investment Limited	Islas Caimán	4						
Global Liberté	Irlanda					IG	14	
Global Alternative Investments Limited	Islas Caimán				4			
Global Protected Equity Limited	Islas Caimán			4				
Grenache et Cie SNC	Luxemburgo		2			IG		
Harewood Investments No 1 a 6 Limited	Islas Caimán					IG		
Henaross Property Limited	Australia					IG		
Highbridge Limited	Islas Caimán		2			IG		
Iliad Investments PLC	Irlanda					IG		
Joconde Investments SA	Luxemburgo		4					
Laffitte Participation 2	Francia					IG		

(*) Filiales francesas en las que la supervisión prudente individual de los ratios de gestión se aseguró en el marco de los ratios de gestión consolidados del Grupo, conforme a las disposiciones del artículo 4.1 del reglamento 2000.03 del Comité de la reglamentación bancaria y financiera.

(A) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007	(C) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007
(B) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007	(D) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007
1. Adquisición	9. Cambio de método- Integración global a la integración proporcional
2. Creación, requisito de quórum	10. Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global
3. Cesión	11. Reconsolidación
4. Desconsolidación	12. Entidades que son objeto de una consolidación simplificada por la contabilidad del capital social a razón de su carácter poco significativo
5. Fusión entre entidades consolidadas	13. Transferencias de la actividad consecutiva a la creación de la sucursal bancaria minorista en Italia
6. Cambio de método-integración proporcional a la integración global	14. Entidades excluidas del perímetro de consolidación prudente
7. Cambio de método-Integración global de la contabilidad del capital social	15. Entidades con el método de capital social en el perímetro de consolidación prudente
8.- Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global	



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	%control	% interés
Laffitte Participation 10	Francia					IG		
Laffitte Participation 12	Francia					IG		
Leverage Finance Europe Capital V BV	Países Bajos				2	IG		
Liquidity Trust	Islas Caimán		4					
Lock-In Global equity Limited	Islas Caimán					IG		
Marc Finance Limited	Islas Caimán					IG		
Muscat Investments Limited	Jersey		2			IG		
Omega Capital Investments Pic	Irlanda					IG		
Omega Investments Cayman Limited	Islas Caimán		4					
Omega Capital Europe PLC	Irlanda		2			IG		
Omega Capital Funding Limited	Irlanda		2			IG		
Optichamps	Francia					IG		
Paregof	Francia	4						
Parritye Property Limited	Australia					IG		
Participations Opéra	Francia					IG		
Ribera del Loira Arbitrage SL	España			2		IG		
Robin Fight Limited	Irlanda					IG		
Royal Neuve I Sarl	Luxemburgo					IG		
Royal Neuve II Sarl	Luxemburgo			2		IG		
Royal Neuve IV Sarl	Luxemburgo				2	IG		
Royal Neuve V Sarl	Luxemburgo		2			IG		
Royal Neuve VI Sarl	Luxemburgo		2			IG		
Royal Neuve Finance SARL	Luxemburgo				2	IG		
SAS China Jenna Finance 1 á 3	Francia					IG		
SAS China Lucie Finance 1 á 3	Francia					IG		
SAS China Marie Finance 1 et 2	Francia		2			IG		
SAS China Newine Finance 1 á 4	Francia		2			IG		
SAS 2007 Panda Finance 2	Francia			2		IG		
SAS 2008 Marie Finance	Francia				2	IG		
SAS 2008 Newine Finance 5	Francia				2	IG		
SAS 2008 Panda Finance 6	Francia			2		IG		
SAS 2008 Panda Finance 7	Francia				2	IG		
SAS 2008 Panda Finance 11	Francia				2	IG		
SAS China Samantha Finance 1 á 10	Francia					IG		
SAS Esra 1 á 3	Francia	2				IG		
SAS Financière des Italiens	Francia	2				IG		
SAS Swan 1	Francia				2	IG		
SAS Swan 2	Francia				2	IG		
SAS Swan 3	Francia				2	IG		
Singapore Emma Finance 1 SAS	Francia					IG		
Singapore Emma Finance 2 SAS	Francia					IG		
Srocco Investments SA	Luxemburgo		4					
SNC Alargatis	Francia					IG		
SNC Compagnie Investissement Italiens	Francia	2				IG		



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% control	% interés
SNC Compagnie Investissement Opéra	Francia	2				IG		
SNC Méditerranée	Francia					IG		
St Maarten CDO Limited	Islas Caimán		4					
Sunny Funding Limited	Islas Caimán					IG		
Swallow Flight Limited	Irlanda					IG		
Tender Option Bond Municipal program	Estados Unidos					IG		
Thunderbird Investments PLC	Irlanda					IG		
Otras Actividades								
Capital Social Privado (BNP Paribas Capital)								
Clairville	Bélgica			5				
Cobema	Bélgica					IG	100.00 %	100.00 %
Cobepa Technology	Bélgica			5				
Compagnie Financière Ottomane	Luxemburgo					IG	96.83 %	96.86 %
Erbe	Bélgica					ME	47.01 %	47.01 %
Evialis	Francia	4						
Gepeco	Bélgica					IG	100.00 %	100.00 %
Paribas Participation Limitee	Canadá					IG	100.00 %	100.00 %
Sociedades Inmobiliarias de Operaciones								
Capeli	Francia	5						
Compagnie Immobilière de France	Francia	5						
Ejesur	España					IG	100.00 %	100.00 %
SAS 5 Avenue Kleber	Francia				5			
SAS 37 La Perouse	Francia				5			
SAS Foncière de la Compagnie Bancaire	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
SAS Noria	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
SCI Immobilière Marché Saint-Honoré	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Société d'Etudes Immobilières de Constructions – Setic	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Antin Participation 4	Francia		5					
Antin Participation 5	Francia					IG	100.00 %	100.00 %

(*) Filiales francesas en las que la supervisión prudente individual de los ratios de gestión se aseguró en el marco de los ratios de gestión consolidados del Grupo, conforme a las disposiciones del artículo 4.1 del reglamento 2000.03 del Comité de la reglamentación bancaria y financiera.

(A) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007	(C) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007
(B) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007	(D) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007
1. Adquisición	9. Cambio de método- Integración global a la integración proporcional
2. Creación, requisito de quórum	10. Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global
3. Cesión	11. Reconsolidación
4. Desconsolidación	12. Entidades que son objeto de una consolidación simplificada por la contabilidad del capital social a razón de su carácter poco significativo
5. Fusión entre entidades consolidadas	13. Transferencias de la actividad consecutiva a la creación de la sucursal bancaria minorista en Italia
6. Cambio de método-integración proporcional a la integración global	14. Entidades excluidas del perímetro de consolidación prudente
7. Cambio de método-integración global de la contabilidad del capital social	15. Entidades con el método de capital social en el perímetro de consolidación prudente
8.- Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global	



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% interés
Sociedades de cartera y otras filiales								
Antin Participation 15	Francia		5					
Ardi Immo	Luxemburgo			2		IG.....15	100.00 %	100.00 %
BNL International Investment SA	Luxemburgo					IG	100.00 %	100.00 %
BNL Multiservizi SRL	Italia	7				ME.....12	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Covered bonds (*)	Francia					IG.....15	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas de Réassurance au Luxembourg	Luxemburgo					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas International BV	Países Bajos					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Méditerranée Innovation & Technologies	Marruecos		2			IG	100.00 %	96.62 %
BNP Paribas Partners for Innovation (Groupe)	Francia					ME	50.00 %	50.00 %
BNP Paribas UK Treasury Limited	Reino Unido					IG	100.00 %	100.00 %
Compagnie Bancaire UK Fonds B	Reino Unido			4				
Compagnie d'Investissements de Paris-C.I.P	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Financière BNP Paribas	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Financière Marché Saint Honoré	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
GIE Groupement Auxiliaire et de Moyens-GAM	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Le Sphinx Assurances Luxembourg SA	Luxemburgo					ME 12	100.00 %	100.00 %
Omnium Gestion Developpement Immobilier	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Placement, Gestion & Finance Holding-Plagefin	Luxemburgo					IG	99.99 %	99.99 %
Sagip	Bélgica					IG	100.00 %	100.00 %
Société Auxiliaire de Construction Immobilière- SACI	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Société Française Auxiliaire-S.F.A.	Francia	5						
Société Orbaisienne De Participations	Francia	2				IG	100.00 %	100.00 %
UCB Bail (*)	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
UCB Entreprises (*)	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
UCB Locabal immobilier (*)	Francia			7		ME 12	100.00 %	100.00 %
Verner Investissements (Groupe)	Francia					ME	48.40 %	48.40 %
Structures Ad Hoc								
Antin Participation 7	Francia		5					
Antin Participation 13	Francia		5					
BNP Paribas Capital Trust LLC 1-3-4-6	Estados Unidos					IG		
BNP Paribas Capital Trust 5	Estados Unidos	4						
BNP Paribas US Medium Term Notes Program	Estados Unidos					IG		
BNP Paribas US Structured Medium Term Notes LLC	Estados Unidos					IG		
BNP US Funding LLC	Estados Unidos		4					



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% interés
Vela mortgages SRL	Italia			2		IG		
Klépierre								
Akciova Spolocnost Arcof	Eslovaquia					IG	100.00 %	53.10 %
Ségécé Slovensko sro (ex AMAC Sro)	Eslovaquia					IG	100.00 %	53.10 %
Amanda Storsenter AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
AMC – Prague SRO	Repubblica Checa		5					
Anpartsselskabet af 18. September 2007	Dinamarca				1	IG	100.00 %	29.79 %
Arken Drift AS	Noruega				1	IP	49.90 %	14.87 %
Arken Holding AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Asane Storsenter DA	Noruega				1	IP	49.90 %	14.87 %
Besloten Vennotschap Capucine BV	Países Bajos					IG	100.00 %	53.10 %
Bestes	Repubblica Checa					IG	99.00 %	52.57 %
BPSA 10	Portugal				2	IP	50.00 %	26.55 %
Bruun's Galleri ApS	Dinamarca				1	IG	100.00 %	29.79 %
Bryggen, Vejle A/S	Dinamarca				1	IG	100.00 %	29.79 %
Camato AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Carré Jaude 2	Francia			2		IG	100.00 %	53.10 %
Civia SPA	Italia			1		IP	50.00 %	26.55 %
Corvin Retail	Hungría		1			IG	100.00 %	53.10 %
Detaljhandelshuset Hyllinge AB	Suecia				1	ME	100.00 %	29.79 %
Down Town Drift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Duna Plaza Offeces z.o.o	Hungría		2			IG	100.00 %	53.10 %
Ejendomsselskabet Klampenborgvej I/S	Dinamarca				1	IP	50.00 %	14.89 %
Entertainment Plaza	Repubblica Checa					IG	100.00 %	53.10 %
Entreprenorselskabet af 10.04.2001 p/S	Dinamarca				1	IG	100.00 %	29.79 %
FAB Allum	Suecia				1	IP	100.00 %	29.79 %
FAB Bortange								
Kölpentrum	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
FAB Centrum Vasterort	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
FAB CentrumInvest	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
FAB Emporia	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %

(*) Filiales francesas en las que la supervisión prudente individual de los ratios de gestión se aseguró en el marco de los ratios de gestión consolidados del Grupo, conforme a las disposiciones del artículo 4.1 del reglamento 2000.03 del Comité de la reglamentación bancaria y financiera.

(A) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007	(C) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007
(B) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007	(D) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007
1. Adquisición	9. Cambio de método- Integración global a la integración proporcional
2. Creación, requisito de quórum	10. Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global
3. Cesión	11. Reconsolidación
4. Desconsolidación	12. Entidades que son objeto de una consolidación simplificada por la contabilidad del capital social a razón de su carácter poco significativo
5. Fusión entre entidades consolidadas	13. Transferencias de la actividad consecutiva a la creación de la sucursal bancaria minorista en Italia
6. Cambio de método-integración proporcional a la integración global	14. Entidades excluidas del perímetro de consolidación prudente
7. Cambio de método-Integración global de la contabilidad del capital social	15. Entidades con el método de capital social en el perímetro de consolidación prudente
8.- Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global	



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% interés
FAB Hageby Centrum	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
FAB Lantmateribacken	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
FAB Marieberg Centrum	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
FAB Moindal Centrum	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
FAB Overby KolPentrum	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
FAB P Akanten	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
FAB Brodalen	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
FAB P Porthalla	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
FAB Sollentuna Centrum	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
FAB Uddevallatorpet	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
FAB Viskaholm	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
Farmandstredet ANS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Farmandstredet Eiendom AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Farmandstredet Drift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Fayesgate 7 Eiendom AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Fields Copenhagen I/S	Dinamarca				1	IG	100.00 %	29.79 %
Field's Eier I ApS	Dinamarca				1	IG	100.00 %	29.79 %
Field's Eier II ApS	Dinamarca				1	IG	100.00 %	29.79 %
Fritzoe Brygge Drift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Galeries Dranceennes	Francia				2	IG	100.00 %	53.10 %
GIE Klépierre Services	Francia			5				
Grytlingen Nya AB	Suecia				1	IP	64.79 %	19.30 %
Gulskogen Prosjekt & Eiendom AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Gulskogen Senter ANS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Hamar Panorama AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Hamar Storsenter AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Hamar Storsenterdrift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Holmen Senterdrift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Hovlandbanen AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
I G C SPA	Italia					IP	50.00 %	26.55 %
ICD SPA	Luxemburgo					IG	100.00 %	53.10 %
Immo Dauland	Francia			1		IG	100.00 %	44.61 %
K2 Fund	Italia			2		IG	85.00 %	45.14 %
Karl Johansgate 16 AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Kleaveiro Immobiliaria AS	Portugal			2		IG	100.00 %	53.10 %
Klecar Italia SPA	Italia					IG	100.00 %	44.07 %
Klefin Italia SPA	Italia					IG	100.00 %	53.10 %
Klépierre Corvin	Hungría		2			IG	100.00 %	53.10 %
Klépierre Creteil	Francia				2	IG	100.00 %	53.10 %
Klépierre CZ SRO	Republica Checa					IG	100.00 %	53.10 %
Klépierre Galiera Krakow	Polonia		2			IG	100.00 %	53.10 %
Klépierre Galiera Poznan	Polonia		2			IG	100.00 %	53.10 %
Klépierre Kralow SP z.o.o	Polonia					IG	100.00 %	53.10 %
Klépierre Larissa Limited	Grecia	2				IG	100.00 %	53.10 %
Klépierre Lublin	Polonia	2				IG	100.00 %	53.10 %
Klépierre Luxembourg	Luxemburgo	2				IG	100.00 %	53.10 %



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% interés
Klépierre Matera	Italia			2		IG	100.00 %	53.10 %
Klépierre Meteores (ex Leg II Hellenic Holdings)	Luxemburgo	2				IG	100.00 %	53.10 %
Klépierre Nordica BV	Países Bajos				2	IG	100.00 %	53.10 %
Klépierre Novo	República Checa				5			
Klépierre Plzen	República Checa			2		IG	100.00 %	53.10 %
Klépierre Poznan SP z.o.o	Polonia					IG	100.00 %	53.10 %
Klépierre Rybnik	Polonia	2				IG	100.00 %	53.10 %
Klépierre Sadyba SP z.o.o	Polonia					IG	100.00 %	53.10 %
Klépierre Sosnowiec	Polonia	2				IG	100.00 %	53.10 %
Klépierre Tourville	Francia				2	IG	100.00 %	53.10 %
Klépierre Trading Energia Kereskedelmi Szolgálat KFT	Polonia			1		IG	100.00 %	53.10 %
Klépierre Warsaw Sp z.o.o	Polonia	2				IG	100.00 %	53.10 %
Krakow Plaza SP z.o.o	Polonia					IG	100.00 %	53.10 %
Krokstadelva Senterdrift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
KS Down Town Senter	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
KS Down Town Senter II	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
KS Markedet	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Kvadrat Drift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
La Marquayssonne	Francia		1			IG	100.00 %	40.26 %
Les Boutiquesde Saint Maximin	Francia	1		7		ME	42.50 %	22.57 %
Lille Eiendom AS	Noruega				1	IG	66.00 %	19.66 %
Lokketangen Torv AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Markedet Drift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Masscenter Torp AB	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
Metro Drift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Metro Senter ANS	Noruega				1	IP	50.00 %	14.89 %
Mitt i City Karkstad FAB	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
Molndal Centrum Byggnads FAB	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
Mosseporten Drift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Movement Poland SA	Polonia		1			IG	100.00 %	53.10 %
Nerstranda AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Nerstranda Drift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Noblespecialiste	Francia		1			IG	100.00 %	40.26 %

(*) Filiales francesas en las que la supervisión prudente individual de los ratios de gestión se aseguró en el marco de los ratios de gestión consolidados del Grupo, conforme a las disposiciones del artículo 4.1 del reglamento 2000.03 del Comité de la reglamentación bancaria y financiera.

(A) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007	(C) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007
(B) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007	(D) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007
1. Adquisición	9. Cambio de método- Integración global a la integración proporcional
2. Creación, requisito de quórum	10. Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global
3. Cesión	11. Reconsolidación
4. Desconsolidación	12. Entidades que son objeto de una consolidación simplificada por la contabilidad del capital social a razón de su carácter poco significativo
5. Fusión entre entidades consolidadas	13. Transferencias de la actividad consecutiva a la creación de la sucursal bancaria minorista en Italia
6. Cambio de método-integración proporcional a la integración global	14. Entidades excluidas del perímetro de consolidación prudente
7. Cambio de método-Integración global de la contabilidad del capital social	15. Entidades con el método de capital social en el perímetro de consolidación prudente
8.- Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global	



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% de interés
Nordal ANS	Noruega				1	IP	50.00 %	14.89 %
Nordbyen Senterforening AS	Noruega				1	IG	69.20 %	20.61 %
Nordica holdco AB	Suecia				2	IG	56.10 %	29.79 %
Norsk Automaldrift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Norsk Kjøpesenterforvaltning AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
NorthMan Suède AB	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
Novak Eiendom AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Okern Eiendom ANS	Noruega				1	IP	50.00 %	14.89 %
Okern Holding AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Okern Sentrum Ans	Noruega				1	IP	50.00 %	14.89 %
Okern Sentrum AS	Noruega				1	IP	50.00 %	14.89 %
Okern Sentrum Drift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Os Alle 3 AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Os Alle Drift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Ostfoldhallen Drift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Partille Lexby AB	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
Plisen Plaza	Republica Checa				2	IG	100.00 %	53.10 %
Progest	Francia	1				IG	100.00 %	53.10 %
Prosjektselskabet af 10.04.2001 ApS	Dinamarca				1	IG	100.00 %	29.79 %
Restorens	Francia		1			IG	100.00 %	40.36 %
Ruda Slaska Plaza SP z.o.o	Polonia					IG	100.00 %	53.10 %
Rybnik Plaza SP z.o.o	Polonia	2				IG	100.00 %	53.10 %
SA Cap Nord	Francia	1		5				
SA Cinéma de l'Esplanade	Bélgica					IG	100.00 %	53.10 %
SA Coimbra	Bélgica					IG	100.00 %	53.10 %
SA Delcis CR	Republica Checa			5				
SA Devimo Consult	Bélgica			3				
SA Finascente	Portugal		6			IG	100.00 %	53.10 %
SA Foncière de Louvain la Neuve	Bélgica					IG	100.00 %	53.10 %
SA Galiera Parque Nascente	Portugal		6			IG	100.00 %	53.10 %
SA Gondobrico	Portugal		6			IG	100.00 %	53.10 %
SA Klecar Foncier Espana	España					IG	100.00 %	44.07 %
SA Klecar Foncier Iberica	España					IG	100.00 %	44.07 %
SA Klege Portugal	Portugal				2	IP	50.00 %	26.55 %
SA Klelou Immobiliare	Portugal					IG	100.00 %	53.10 %
SA Kleminho	Portugal					IG	100.00 %	53.10 %
SA Klenor Inmobiliaria	Portugal					IG	100.00 %	53.10 %
SA Klépierre	Francia					IG	57.31 %	53.10 %
SA Klépierre Athinon AE	Grecia					IG	100.00 %	44.07 %
SA Klépierre Foncier Makedonia	Grecia					IG	100.00 %	44.07 %
SA Klépierre NEA Efkarpa AE	Grecia					IG	100.00 %	44.07 %
SA Klépierre Peribola Patras AE	Grecia					IG	100.00 %	44.07 %
SA Klépierre Portugal SGPS	Portugal					IG	100.00 %	53.10 %
SA Klépierre Vallecas	España					IG	100.00 %	53.10 %



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% de interés
SA Klépierre Vinaza	España					IG	100.00 %	53.10 %
SA Kletel Imobiliária	Portugal					IG	100.00 %	53.10 %
SA Place de l'accueil	Bélgica					IG	100.00 %	53.10 %
SA Poznan Plaza	Polonia					IG	100.00 %	53.10 %
SA Reze Sud	Francia	1				ME	15.00 %	7.97 %
SA Sadyba Center	Polonia					IG	100.00 %	53.10 %
Sandens Drift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
SARL Belvedere Invest	Francia	1				IG	75.00 %	39.83 %
SARL Bois des Fenêtres	Francia		1			ME	20.00 %	10.62 %
SARL Csepel 2002	Hungría					IG	100.00 %	53.10 %
SARL Debrecen 2002	Hungría					IG	100.00 %	53.10 %
SARL Duna Plaza	Hungría					IG	100.00 %	53.10 %
SARL Effe Kappa	Italia			6		IG	100.00 %	53.10 %
SARL Fonwing	Francia	1				IG	90.00 %	47.79 %
SARL Galiera Commerciale Assago	Italia					IG	100.00 %	53.10 %
SARL Galiera Commerciale Cavallino	Italia					IG	100.00 %	53.10 %
SARL Galiera Commerciale Collegno	Italia					IG	100.00 %	53.10 %
SARL Galiera Commerciale Klépierre	Italia					IG	100.00 %	53.10 %
SARL Galiera Commerciale Seravalle	Italia					IG	100.00 %	53.10 %
SARL Galiera Commerciale Solbiate	Italia					IG	100.00 %	53.10 %
SARL Gyor 2002	Hungría					IG	100.00 %	53.10 %
SARL Holding Klege	Luxemburgo				2	IP	50.00 %	26.55 %
SARL Immobiliare Magnolia	Luxemburgo					IG	100.00 %	53.10 %
SARL Kanizsa 2002	Hungría					IG	100.00 %	53.10 %
SARL Kaposvar 2002	Hungría					IG	100.00 %	53.10 %
SARL Miskolc 2002	Hungría					IG	100.00 %	53.10 %
SARL Novate	Luxemburgo					IG	100.00 %	53.10 %
SARL Nyiregyhaza Plaza	Hungría					IG	100.00 %	53.10 %
SARL Proreal	Francia	1				IG	51.00 %	27.08 %
SARL Szeged Plaza	Hungría					IG	100.00 %	53.10 %
SARL Szohok Plaza	Hungría					IG	100.00 %	53.10 %
SARL Uj Alba	Hungría					IG	100.00 %	53.10 %
SARL Zalaegerszeg Plaza	Hungría					IG	100.00 %	53.10 %

(*) Filiales francesas en las que la supervisión prudente individual de los ratios de gestión se aseguró en el marco de los ratios de gestión consolidados del Grupo, conforme a las disposiciones del artículo 4.1 del reglamento 2000.03 del Comité de la reglamentación bancaria y financiera.

(A) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007	(C) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007
(B) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007	(D) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007
1. Adquisición	9. Cambio de método- Integración global a la integración proporcional
2. Creación, requisito de quórum	10. Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global
3. Cesión	11. Reconsolidación
4. Desconsolidación	12. Entidades que son objeto de una consolidación simplificada por la contabilidad del capital social a razón de su carácter poco significativo
5. Fusión entre entidades consolidadas	13. Transferencias de la actividad consecutiva a la creación de la sucursal bancaria minorista en Italia
6. Cambio de método-integración proporcional a la integración global	14. Entidades excluidas del perímetro de consolidación prudente
7. Cambio de método-Integración global de la contabilidad del capital social	15. Entidades con el método de capital social en el perímetro de consolidación prudente
8.- Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global	



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% interés
SAS 5 Turin	Francia		5					
SAS CB Pierre	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SAS Cecobil	Francia					IP	50.00 %	26.55 %
SAS Cecoville	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SAS Centre Jaude Clermont	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SAS Espace Cordeliers	Francia		3			IG		
SAS Holding Gondomar 1	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SAS Holding Gondomar 2	Francia		1		5	IG		
SAS Holding Gondomar 3	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SAS Holding Gondomar 4	Francia		1			IG	100.00 %	53.10 %
SAS KLE 1	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SAS Kle Projet 1	Francia	1				IG	100.00 %	53.10 %
SAS Kle Projet 2	Francia	2				IG	100.00 %	53.10 %
SAS Klecapnor	Francia	2				IG	100.00 %	44.66 %
SAS Klecar Participations Italie	Francia					IG	83.00 %	44.07 %
SAS Klépierre Finance	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SAS Klépierre Participations et Financements	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SAS Klépierre Pologne	Polonia					IG	100.00 %	53.10 %
SAS Le Havre Capelet	Francia		5					
SAS Le Havre Tourneville	Francia		5					
SAS LP7	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SAS Odysseum Place de France	Francia					IP	50.00 %	26.55 %
SAS Opale	Francia		5					
SAS Poitiers Alienor	Francia			5				
SAS Soaval	Francia				6	IG	100.00 %	53.10 %
SAS Socoseine	Francia	4						
SAS Vannes Coutume	Francia		2			IG	100.00 %	53.10 %
SC Centre Bourse	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SC Solorec	Francia					IG	80.00 %	42.48 %
SCA Klemurs	Francia					IG	84.11 %	44.66 %
SCI Acheres 2000	Francia	1				ME	30.00 %	15.93 %
SCI Albert 31	Francia				2	IG	100.00 %	44.07 %
SCI Aulnes Développement	Francia	1				IG	50.00 %	13.28 %
SCI Bassin Nord	Francia					IP	50.00 %	26.55 %
SCI Beausevrin	Francia					IG	100.00 %	44.07 %
SCI Bègles Papin	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SCI Besançon Chalezeule	Francia		1			IG	100.00 %	53.10 %
SCI Champs de Mais	Francia	2				ME	40.00 %	21.24 %
SCI Champs des Haies	Francia	2			6	IG	60.00 %	31.86 %
SCI Combault	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SCI Des Dunes	Francia	1				IP	50.00 %	26.55 %
SCI Des Salines	Francia	1				IP	50.00 %	26.55 %
SCI Du Plateau	Francia	1				ME	30.00 %	12.74 %
SCI Edamarzy	Francia			1		IG	100.00 %	53.10 %
SCI Girardin	Francia	1				IP	33.40 %	17.74 %
SCI Haies Hautes Pommeraié	Francia	1			8	IG	53.00 %	28.14 %



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% de interés
SCI Halles Plerin	Francia	1			4			
SCI Immobilière de la Pommerale	Francia	2				IP	50.00 %	26.55 %
SCI La Française	Francia	1				IP	50.00 %	26.55 %
SCI La Plaine du Moulin à vent	Francia					IP	50.00 %	26.55 %
SCI La Rive	Francia	1				IG	47.30 %	25.12 %
SCI La Rocade	Francia	1				ME	38.00 %	20.18 %
SCI La Rocade Ouest	Francia	1				ME	36.73 %	19.50 %
SCI La roche Invest	Francia		2	8		IG	100.00 %	53.10 %
SCI LC	Francia	2				IG	60.00 %	19.12 %
SCI Le Grand Pré	Francia	1			6	IG	60.00 %	31.86 %
SCI Le Mais	Francia	2				IG	60.00 %	31.86 %
SCI l'Emperi	Francia	1				ME	15.00 %	7.97 %
SCI Les Bas Champs	Francia	1				IP	50.00 %	26.55 %
SCI Les Boutiques d'Osny	Francia	1				IG	67.00 %	20.32 %
SCI Les Roseaux	Francia	2	5					
SCI Maximeuble	Francia	1				IG	100.00 %	53.10 %
SCI Osny Invest	Francia	1				IG	57.12 %	30.33 %
SCI Plateau de Plerin	Francia	1			4			
SCI Plateau des Haises	Francia	1				IG	90.00 %	47.79 %
SCI Pommerale Parc	Francia	2			6	IG	60.00 %	31.86 %
SCI Rebecca	Francia	1				IG	70.00 %	37.17 %
SCI Saint Maximin Construction	Francia	1			6	IG	55.00 %	29.27 %
SCI Sandri-Rome	Francia	1				ME	15.00 %	7.97 %
SCI Secovalde	Francia					IG	55.00 %	29.27 %
SCI Sogegamar	Francia	1				ME	33.12 %	17.59 %
SCS Begles Arcins	Francia					IP	50.00 %	26.55 %
SCS Klecar Europe Sud	Francia					IG	83.00 %	44.07 %
SCS Ségécé	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
Ségécé Ceska Republika (ex SRO DMC Central Europe)	República Checa					IG	100.00 %	53.10 %
Ségécé Espana (ex SL Centros Shopping Gestion)	España					IG	100.00 %	53.10 %
Ségécé Hellas Réal Estate Management	Grecia					IG	100.00 %	53.10 %
Ségécé India Private Limited	India					IG	100.00 %	53.10 %
Ségécé Italia (ex SARL P S G)	Italia					IG	100.00 %	53.10 %

(*) Filiales francesas en las que la supervisión prudente individual de los ratios de gestión se aseguró en el marco de los ratios de gestión consolidados del Grupo, conforme a las disposiciones del artículo 4.1 del reglamento 2000.03 del Comité de la reglamentación bancaria y financiera.

(A) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007	(C) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007
(B) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007	(D) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007
1. Adquisición	9. Cambio de método- Integración global a la integración proporcional
2. Creación, requisito de quórum	10. Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global
3. Cesión	11. Reconsolidación
4. Desconsolidación	12. Entidades que son objeto de una consolidación simplificada por la contabilidad del capital social a razón de su carácter poco significativo
5. Fusión entre entidades consolidadas	13. Transferencias de la actividad consecutiva a la creación de la sucursal bancaria minorista en Italia
6. Cambio de método-Integración proporcional a la integración global	14. Entidades excluidas del perímetro de consolidación prudente
7. Cambio de método-Integración global de la contabilidad del capital social	15. Entidades con el método de capital social en el perímetro de consolidación prudente
8.- Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global	



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% interés
Ségécé Magyarország	Hungría					IG	100.00 %	53.10 %
Ségécé Polska	Polonia					IG	100.00 %	53.10 %
Ségécé Portugal (ex SA Sogecaec)	Portugal					IG	100.00 %	53.10 %
Senterdrift Asane Senter AS	Noruega				1	IP	49.90 %	14.87 %
Sjosiden AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Sjosiden Drift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Skarer Stormaked AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
SNC Angoumars	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SNC Foncière Saint Germain	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SNC Galae	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SNC General Leclerc 11-11bis Levallois	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SNC Gier Services Entreprises-GSE	Francia	2	5					
SNC Jardins des Princess	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SNC KC 1 à 12	Francia					IG	100.00 %	44.07 %
SNC KC20	Francia					IG	100.00 %	44.07 %
SNC Kleber la Perouse	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SNC Klecar France	Francia					IG	83.00 %	44.07 %
SNC Klegeston	Francia			5				
SNC Klépierre Conseil	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SNC Kletractions	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SNC La Barjac Victor	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SNC La Havre Lafayette	Francia					IP	50.00 %	26.55 %
SNC La Havre Vauban	Francia					IP	50.00 %	26.55 %
SNC Parc de Coquelles	Francia	1				IP	50.00 %	26.55 %
SNC Pasteur	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SNC Ségécé Loisirs Transsactions	Francia			5				
SNC Soccendre	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SNC Société des Centres d'Occ et d'Oil-SCOO	Francia					IG	79.94 %	42.45 %
SNC Sodevac	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SNC Sodirev	Francia		1			IG	100.00 %	40.26 %
Société des Centres Toulousains	Francia		1			IG	100.00 %	64.45 %
Sosnowiec Plaza z.o.o	Polonia	2				IG	100.00 %	53.10 %
SSI Amanda Senterdrift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
SSI Gulslogen Senterdrift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
SSI Lillestrom Senterdrift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
SSI Lillestrom Torv AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
SST Slavanger Drift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Slavanger Storsenter AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Steen & Strøm ASA	Noruega				2	IG	100.00 %	29.79 %
Steen & Strøm CenterDrift A/S	Dinamarca				1	IG	100.00 %	29.79 %
Steen & Strøm Centerudvikling V A/S	Dinamarca				1	IG	100.00 %	29.79 %
Steen & Strøm Centerudvikling V A/S	Dinamarca				1	IG	100.00 %	29.79 %



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% de interés
Steen & Strøm CenterUdvikling VI A/S	Dinamarca				1	IG	100.00 %	29.79 %
Steen & Strøm CenterUdvikling VII A/S	Dinamarca				1	IG	100.00 %	29.79 %
Steen & Strøm Danmark A/S	Dinamarca				1	IG	100.00 %	29.79 %
Steen & Strøm Drammen AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Steen & Strøm Drift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Steen & Strøm Eiendomsforvaltning AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Steen & Strøm Holding AB	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
Steen & Strøm Holding AS	Dinamarca				1	IG	100.00 %	29.79 %
Steen & Strøm Invest AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Steen & Strøm Narvik AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Steen & Strøm Norge AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Steen & Strøm Norge Største Senterkjede AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Steen & Strøm SenterService AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Steen & Strøm Suède AB	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
Storm Holding Norway AS	Noruega				2	IG	100.00 %	29.79 %
Stovner Senter AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Stovner Senter Holding AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Stovner Senterdrift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Svenor AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Tillertorget Drift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Torvbyen Drift AS	Noruega				1	IG	38.00 %	11.32 %
Torvbyen Senter AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Torvbyen Utvikling AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Torvhjørnet Lillestrøm ANS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Vastra Torp Mark AB	Suecia				1	IG	100.00 %	29.79 %
Vintebro Senter DA	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Vintebro Eiendomsdrift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %

(*) Filiales francesas en las que la supervisión prudente individual de los ratios de gestión se aseguró en el marco de los ratios de gestión consolidados del Grupo, conforme a las disposiciones del artículo 4.1 del reglamento 2000.03 del Comité de la reglamentación bancaria y financiera.

(A) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007	(C) Movimientos que intervinieron en el primer semestre de 2007
(B) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007	(D) Movimientos que intervinieron en el segundo semestre de 2007
1. Adquisición	9. Cambio de método- Integración global a la integración proporcional
2. Creación, requisito de quórum	10. Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global
3. Cesión	11. Reconsolidación
4. Desconsolidación	12. Entidades que son objeto de una consolidación simplificada por la contabilidad del capital social a razón de su carácter poco significativo
5. Fusión entre entidades consolidadas	13. Transferencias de la actividad consecutiva a la creación de la sucursal bancaria minorista en Italia
6. Cambio de método-integración proporcional a la integración global	14. Entidades excluidas del perímetro de consolidación prudente
7. Cambio de método-integración global de la contabilidad del capital social	15. Entidades con el método de capital social en el perímetro de consolidación prudente
8.- Cambio de método- Contabilidad del capital social a la integración global	



8.c REAGRUPACIÓN DE LAS COMPAÑÍAS

REAGRUPACIÓN DE COMPAÑÍAS REALIZADAS EN EL 2008

Compañía adquirida	Sucursal	País	Porcentaje adquirido	En millones de euros			Cifras clave del balance en la fecha de adquisición	
				Precio de adquisición	Diferencias de adquisición	Impacto a la tesorería	Activo	Pasivo
SREI Equipment Finance Limited	IRS	India	50%	136	69	(113)	Préstamos a los clientes.....483	Deudas con los establecimientos de crédito...423
								Deudas representadas por un título...85
Banco BGN	IRS	Brasil	100%	318	240	(75)	Préstamos a los clientes....617	Deudas en los establecimientos de crédito 338
								Depósitos de los clientes...250
Groupe Oleen & Strøm	Otras actividades	Noruega, Suecia y Dinamarca	56.1%	628	-	(578)	Bienes de inversión...2 849	Deudas con los establecimientos de crédito....1478
Actividades <servicios financieros preferenciales> del Bank of America	CIB	Estados Unidos	100%	455	176	480	Instrumentos financieros en valor de mercado, por resultado..28 973	Instrumentos financieros en valor de mercado por resultado 12 537
							Préstamos a la clientela...6 005	Deudas con los establecimientos de crédito...2 551
								Depósitos de los clientes ..19 142

(1) En contra valor al euro en la fecha de clausura

(2) Datos provisionales a valor de mercado o su equivalente

SREI Equipment Finance Private Limited

En abril 2008, BNP Paribas Lease Group, filial de BNP Paribas, adquirió 50% de las acciones de la sociedad India SREI Equipment Finance Limited, especializada en el financiamiento de equipos de infraestructura.

SREI Equipment Finance Private Limited se consolidó en integración proporcional al segundo semestre de 2008. Su contribución al resultado neto de BNP Paribas no fue significativa en el año 2008.

Banco BGN

En octubre 2008, BNP Paribas SA adquirió la totalidad de las acciones de la sociedad Banco BGN, uno de los líderes de crédito de la realización consignada en Brasil, a través una red de cientos de agencias que completaron un mil millones de corresponsales bancarios en el conjunto de los países, que disponía de una cartera de 600 mil clientes.

El Banco BGN se consolidó a partir de su fecha de adquisición. Su contribución al resultado neto del grupo BNP Paribas no fue significativa en el año 2008.

Grupo Steen & Strøm

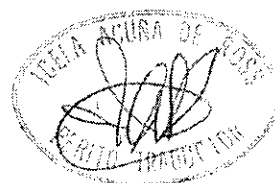
En octubre de 2008, Klépierre, filial de BNP Paribas, adquirió 56.1% de las acciones del grupo Steen & Strøm, primer centro integrado de los centros comerciales en Escandinavia. El grupo Steen & Strøm se constituyó de 120 sociedades, 77 de ellas eran noruegas, 27 suecas y 16 danesas.



El grupo Steen & Strøm se consolidó a partir de su fecha de adquisición (111 entidades integradas globalmente y 9 proporcionalmente). La diferencia de la primera consolidación afectó integralmente los bienes inmuebles. La contribución del grupo Steen & Strøm en el resultado neto del grupo BNP Paribas no fue significativo en el año 2008.

Actividades de corretaje del Bank of America

En septiembre de 2008, BNP Paribas S.A. adquirió las actividades de corretaje de acciones de <servicios financieros preferenciales> de Bank of America, que aportó una gran gama de servicios a los fondos de inversión libre (hedge funds): financiamiento asegurado, liquidación, entrega y conservación de títulos, préstamos de títulos, presentación a los inversionistas, soluciones de informáticas a la medida.



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Estas actividades se registraron esencialmente en las dos filiales BNP Paribas Prime Brokerage Inc y BNP Paribas Prime Brokerage Internacional Ltd, que se consolidaron a partir de su fecha de adquisición. Su contribución al resultado neto del grupo BNP Paribas no fue significativa en el año 2008.

REAGRUPAMIENTO DE EMPRESAS REALIZADO EN 2007

(1) En contra valor al euro al 13 de diciembre de 2007

(2) Datos provisionales a valor de mercado o su equivalente

Compañía adquirida	Sucursal	País	Porcentaje adquirido	En millones de euros			Cifras clave de	
				Precio de adquisición	Diferencia de adquisición	Impacto a la tesorería	Activo	Pasivo
Banque du Sahara LSC	IRS	Libia	19%	146	96	(146)	Préstamos a los clientes y a los establecimientos de crédito, y préstamos y depósitos en el Banco Central.....3 255 ⁽³⁾	Depósitos De los clientes...2 525 ⁽³⁾
BNP Paribas Personal Finance AED (ex Jet Finance Internacional)	IRS	Bulgaria	100%	172	172	(172)	Préstamos a los clientes....73	Préstamos Obligatorios 79
Banque Privée Anjou	AMS BDDF y	Francia	100%	183	68	(78)	Préstamos a los establecimientos de crédito...124	Deudas con los establecimientos de crédito....38
							Préstamos a los clientes....273	Depósitos de los clientes 277
RBS Internacional Securities Services Limited	AMS	Reino Unido	100%	174	124	(174)	Préstamos a los establecimientos de crédito...2 580	Depósitos de los clientes 2 811
Exelbank	AMS	España	100%	65	39	(65)	Préstamos a los establecimientos de crédito...413	Depósitos de los clientes 391

(3) Datos históricos

Banque du Sahara LSC

En septiembre de 2007, BNP Paribas adquirió el 19% del capital del Banque du Sahara, banco universal que empleó a 1500 asalariados y tiene en Libia una parte del mercado del 17% de préstamos y del 22% de depósitos. El Banque du Sahara se consolidó en el cuarto trimestre de 2007. Su contribución al resultado neto de BNP Paribas no fue significativa en el año 2007.

El Fondo de Desarrollo Económico y Social, principal accionista, transfirió el control operacional del Banque du Sahara, LSC a BNP Paribas a partir de la adquisición del 19%. El convenio de accionistas ligado al Fondo de Desarrollo Económico y Social y BNP Paribas, permite para efectos del Grupo, nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, y le asegura también el control de la Dirección General del Banco. Por otra parte, BNP Paribas dispone de una opción de poder ejercerse dentro de tres a cinco años en el 32% del capital del banco, que le proporcionará entonces una mayoría del 51% del capital.

El grupo BNP Paribas consolidó al Banque du Sahara LSC por el método del capital social en 2007 y por integración global a partir de enero de 2008.

BNP Paribas Personal Finance AED (ex JetFinance Internacional)



En noviembre de 2007, Cetelem SA adquirió la totalidad de las acciones de la sociedad BNP Paribas Personal Finance AED, líder de crédito en la consumación en Bulgaria a través de una red de 3600 puntos de venta que disponían una cartera de 500 000 clientes.

BNP Paribas Personal Finance AED se consolidó por el grupo BNP Paribas por el método del capital social en 2007 y por integración global a partir del 1ero de enero de 2008.

Banque Privée Anjou

En mayo de 2007, BNP Paribas S.A. adquirió el total de las acciones de la sociedad Dexia Banque Privée France, llamada Banque Privée Anjou, que maneja más de 2,2 miles de millones de euros de activos por cuenta de particulares y asociaciones principalmente no lucrativas.

Banque Privée Anjou se consolida a partir de su fecha de adquisición. Su contribución al resultado neto del grupo BNP Paribas no fue significativa en el año 2007.

Banque Privée Anjou procedió a la transmisión universal de su patrimonio a BNP Paribas S.A. el 28 de diciembre de 2007 y, en consecuencia, desapareció como filial del perímetro de consolidación del grupo BNP Paribas en la misma fecha.

RBS International Securities Services Limited

En junio de 2007, BNP Paribas adquirió el total de las acciones de la sociedad RBS International Securities Services Limited. Esta sociedad ofrece servicios de conservación global de títulos, administración de fondos y de banca depositaria a los gestores de fondos y de fortunas privadas en los mercados "offshore" de Jersey, Guernesey y de la Isla de Man. Ésta maneja más de 44 mil millones de euros de activos en conservación y 9 mil millones de euros de activos bajo administración.

RBS International Security Service se consolidó durante el segundo semestre de 2007. Su contribución al resultado neto de BNP Paribas no fue significativa en el año 2007.

Exelbank

En junio de 2007, BNP Paribas Securities Services, filial de BNP Paribas, adquirió el total de las acciones de Excelbank, sociedad que se dedica a operaciones de pagos y entregas y a la conservación de títulos, a la función depositaria así como a servicios de subcontratación de operaciones de banca privada en España.



Exelbank se consolidó durante el segundo semestre 2007. Su contribución al resultado neto de BNP Paribas no fue significativa en el año 2007.

Exelbank se fusionó con la sucursal de España de BNP Paribas Securities Services en octubre de 2007 retroactivamente a su fecha de adquisición para luego disolverse.

8.d REMUNERACIONES Y VENTAJAS SOCIALES QUE BENEFICIAN A LOS MANDATARIOS SOCIALES

Política de remuneración y de atribución de ventajas sociales a los mandatarios sociales

Remuneración de los mandatarios sociales¹

La remuneración de los mandatarios sociales se determina según las modalidades propuestas por el Comité de remuneraciones y adoptadas por el Consejo de administración.

La remuneración comprende una parte fija y una parte variable cuyos niveles se definen tomando en cuenta referencias de mercado establecidas en base a encuestas de remuneración de los dirigentes de bancos europeos, llevadas a cabo por gabinetes especializados.

La parte variable se determina a partir de un bono de base establecido en proporción del salario fijo. Ésta evoluciona en función de criterios relativos al resultado del Grupo y a la realización de objetivos personales.

Los criterios vinculados al resultado del grupo atañen al 70 % del bono de base y permiten calcular la parte correspondiente de la remuneración variable de forma proporcional a la evolución de indicadores cifrados.

■ **Presidente y Director General**

- Evolución del beneficio neto por acción (35 % del bono de base).
- Realización del presupuesto de resultado bruto de operaciones del Grupo (35 % del bono de base).

■ **Directores Generales delegados**

- Evolución del beneficio neto por acción (17,5 % del bono de base).
- Realización del presupuesto de resultado bruto de operaciones del Grupo (17,5 % del bono de base).
- Evolución del resultado neto antes de impuestos de las actividades bajo responsabilidad (17,5 % del bono de base).
- Realización de presupuestos del resultado bruto de operaciones de actividades bajo responsabilidad (17,5 % del bono de base).

Los criterios personales conciernen el resultado de gestión evaluado por el Consejo de administración considerando las capacidades de anticipación, de decisión y de animación puestas en marcha al servicio de la estrategia del Grupo y de preparación de su porvenir. Estos criterios se definen de forma explícita y atañen sobre 30% del bono de base.

¹ Código de gobierno de empresa AFEP-MEDEF (punto 20-2).



La parte variable de la remuneración de los mandatarios sociales está limitada a un monto definido proporcionalmente al salario fijo.

Desde el ejercicio 2005 la remuneración se entrega en su totalidad durante el próximo ejercicio.

El Presidente del Consejo de administración, el Director General y los Directores Generales delegados no perciben ninguna remuneración por parte de otras sociedades del Grupo aparte de BNP Paribas S.A.

Ventajas posteriores al empleo

Indemnización por partida¹

Los mandatarios sociales no benefician de ninguna compensación contractual por el cese de su mandato.

Indemnización de fin de trabajo

El Señor Michel Pébereau no beneficia de ninguna indemnización de fin de carrera. El Señor Baudouin Prot, Director General y los Señores Georges Chodron de Courcel y Jean-Laurent Bonnafé, Directores Generales delegados benefician en concepto de su contrato laboral de las disposiciones aplicables a los colaboradores de BNP Paribas en forma de indemnización de fin de trabajo². Este régimen prevé, según la situación contractual inicial de los beneficiarios y del número de años presentes en el Grupo, el pago, durante la jubilación del Grupo, de una indemnización que puede ir, según sea el caso, hasta 11,66 mensualidades, limitadas a 14 112 euros, del sueldo de base.

Regímenes de jubilación³

- Los regímenes de jubilación con prestaciones definidas, de los cuales beneficiaban los ejecutivos superiores del Grupo procedentes de la BNP, de Paribas y de la Compagnie Bancaire han sido todos transformados en regímenes de tipo aditivo. Los montos atribuidos a los beneficiarios fueron fijados durante el cierre de su régimen anterior.
- Una regla análoga fue aplicada a los Señores Michel Pébereau, Baudouin Prot, Georges Chodron de Courcel, hoy respectivamente Presidente del Consejo de administración, Director General y Director General delegado. Los Señores Michel Pébereau, Baudouin Prot, Georges Chodron de Courcel dependen, por lo tanto, de un régimen colectivo y condicional de jubilación suplementaria conforme a las disposiciones de los artículos L. 137.11 et R. 137.16 del Código de seguridad social. En el marco de este régimen, las pensiones serían calculadas, en reserva de su presencia en el Grupo al momento de su jubilación, sobre la base de las remuneraciones fijas y variables percibidas en 1999 y 2000, sin posible adquisición ulterior de derechos.
- Los montos de jubilación, incluyendo las pensiones atribuidas por el régimen general de la Seguridad Social y los regímenes complementarios de la ARRCO y AGIRC, así como, llegado el caso, los complementos bancarios resultantes del acuerdo profesional entrado en vigor el 1 de enero de 1994 y las pensiones adquiridas con la colaboración de la empresa junto a regímenes

¹ Código de gobierno de empresa AFEP-MEDEF (punto 20-2-4).

² Contrato laboral del Señor Baudouin Prot, Véase el Informe del Presidente sobre el gobierno de empreS.A.

³ Código de gobierno de empresa AFEP-MEDEF (punto 20-2-5).



suplementarios de capitalización representarían un máximo de 50 % de las remuneraciones así determinadas.

- Estos montos serían revalorizados a partir del 1 de enero de 2002 hasta la fecha de liquidación efectiva de las pensiones, sobre la base de la tasa promedio anual de evolución de pensiones abonadas por la Seguridad Social, ARRCO y AGIRC. El aumento de derechos potenciales, correspondientes al año 2008, estará limitado a los efectos de esta revalorización. En el momento de la liquidación, las pensiones aditivas serán iguales al diferencial constatado entre esos montos revalorizados y las prestaciones de jubilación abonadas por el régimen general y los regímenes complementarios o suplementarios ya citados. Estas pensiones aditivas, ya definitivamente calculadas, estarán indexadas a la tasa de crecimiento del valor de servicio del punto AGIRC.
- Estas garantías han sido objeto de provisiones respectivamente por BNP y Paribas. Éstas han sido ajustadas durante el cierre de los regímenes de jubilación anteriores aquí mencionados y las garantías han sido transferidas a una compañía de seguros externa al Grupo.
- El Presidente del Consejo de administración, el Director General y los Directores Generales delegados benefician del dispositivo de jubilación con cotizaciones definidas (art. 83) establecido en beneficio de todos los colaboradores de BNP Paribas S.A.

Régimen de previsión

- El Presidente del Consejo de administración, el Director General y los Directores Generales delegados benefician de dispositivos de previsión flexible ofrecidos a los empleados y mandatarios sociales de BNP Paribas S.A. en materia de seguro de fallecimiento e invalidez.
- Estos benefician además del dispositivo de la Garantía Vida Profesional y Accidentes (seguro de fallecimiento e invalidez) en vigor en beneficio del conjunto de trabajadores de BNP Paribas S.A. así como del dispositivo complementario creado en beneficio de los miembros del Comité Ejecutivo del Grupo, ofreciendo un capital complementario de 1,08 millones de euros en caso de fallecimiento o de discapacidad permanente total relacionada con la actividad profesional.
- Además de los dispositivos mencionados, en caso de fallecimiento antes de los 60 años de los Señores Baudouin Prot y Georges Chodron de Courcel, sus derechohabientes percibirán una indemnización de seguro. La prima correspondiente a este seguro es tomada a cargo por la empresa y llevada según las disposiciones relativas al régimen social de contribuciones patronales al financiamiento de la previsión complementaria.

Monto de las remuneraciones debidas en concepto de 2008 por una parte, y pagadas en 2008 por otra parte.

Los Señores Michel Pébereau, Baudouin Prot y Chodron de Courcel han decidido renunciar a toda remuneración variable en concepto de 2008. El Consejo de administración aprobó estas decisiones. Los montos no abonados, determinados a título indicativo según los principios de la política de remuneración de los mandatarios sociales ya mencionados se elevan a 471 843 euros para el Señor Michel Pébereau, 1 255 104 euros para el Señor Baudouin Prot y 908 390 euros para el Señor Georges Chodron de Courcel. Estos montos han sido determinados aplicando, concertadamente y por convención, proporcionalmente a la remuneración variable vinculada con los criterios personales, la tasa de evolución que resulta, para cada mandatario social, de la fórmula utilizada para calcular la parte de remuneración variable vinculada a los criterios cifrados.



La remuneración variable debida en concepto del ejercicio 2008 al Señor Jean-Laurent Bonnafé fue determinada según los principios de la política de remuneración aplicable a los miembros del Comité Ejecutivo para el periodo que va del 1^{er} de enero de 2008 al 31 de agosto de 2008 durante el cual el Señor Jean-Laurent Bonnafé fue responsable del polo Banca de Detalle en Francia y de BNL banca commerciale en Italia. El Señor Jean-Laurent Bonnafé renunció a toda remuneración variable a título del periodo que va del 1^{er} de septiembre de 2008, fecha de su nombramiento como Director General delegado, al 31 de diciembre de 2008. El monto no abonado para este periodo y determinado, a título indicativo, según el mismo método utilizado con los Señores Michel Pébereau, Baudouin Prot y Georges Chodron de Courcel, se eleva a 223 933 euros.

El Consejo de administración tomó nota de los montos que le fueron presentados por el Comité de remuneraciones. Subrayó que las partes de remuneración variable vinculada a los criterios personales definidas como ya mencionado, no pueden ser consideradas como el reflejo del fallo positivo del Consejo sobre los resultados gerenciales de los mandatarios sociales en el contexto de crisis que ha caracterizado en año 2008.



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

La tabla más abajo presenta la remuneración bruta debida en concepto del ejercicio 2008 así como las remuneraciones en especie y las dietas de asistencia de 2008.

Remuneración debida en concepto de 2008	Remuneraciones		Dietas de asistencia ³	Remuneración en especie ⁴	TOTAL Remuneraciones ⁵
	Fija ¹	Variable ²			
En euros					
Michel PEREBEAU Presidente del Consejo de administración					
2008	700 000	-	29 728	1 671	731 399
(recuerdo 2007)	(700 000)	(875 000)	(29 728)	(2 490)	(1 607 218)
Baudouin PROT Director General					
2008	945 833	-	118 907	5 064	1 069 804
(recuerdo 2007)	(900 000)	(2 272 608)	(142 278)	(5 362)	(3 320 248)
Georges CHODRON de COURCEL Director General delegado					
2008	595 833	-	117 628	4 370	717 831
(recuerdo 2007)	(545 833)	(1 772 120)	(147 977)	(4 271)	(2 470 201)
Jean-Laurent BONNAFÉ Director General delegado (del 1 ^{er} de septiembre al 31 de diciembre de 2008)					
2008	166 667	-	18 958	1 445	187 070
(recuerdo 2007)	-	-	-	-	-
Jean CLAMON Director General delegado (del 1 ^{er} de enero al 31 de agosto de 2008)					
2008	306 667	-	32 461	3 135	342 263
(recuerdo 2007)	(460 000)	(702 255)	(139 690)	(4 703)	(1 306 648)
Remuneración total debida a los mandatarios sociales en concepto de 2008					3 048 367
(en 2007)					(8 704 315)

1 Salarios efectivamente pagados en 2008.

2 Estos montos corresponden a la remuneración variable debida en concepto de 2007 y de 2008. Llegado el caso, se abonan el año siguiente.

3 El Presidente del Consejo de administración y el Director General no perciben dietas de asistencia en concepto de los mandatos que ejercen en las empresas del Grupo, excepto para su mandato de Administrador de BNP Paribas S.A. y, para el Director General, de los mandatos de administrador de la empresa Erbé y de BNL.

Las dietas de asistencia percibidas por el Director General en concepto de sus dos mandatos se deducen en general de la remuneración variable pagada.

El Señor Georges Chodron de Courcel percibe dietas de asistencia en concepto de sus mandatos de administrador de BNP Paribas Suisse, de BNL y de la empresa Erbé.

Las dietas de asistencia percibidas por el Señor Georges Chodron de Courcel en concepto de sus mandatos se deducen en general de la remuneración variable pagada.

El Señor Jean Clamon percibió dietas de asistencia en concepto de sus mandatos de administrador de Cetelem, Paribas International y BNL.

El Señor Jean-Laurent BONNAFÉ percibe dietas de asistencia en concepto de sus mandatos de administrador de BNL. Por razones prácticas, el principio de deducción de las dietas de asistencia percibidas en concepto de los mandatos ejercidos en las empresas del Grupo de la remuneración variable pagada solo se aplicará a partir del 1^{er} de enero de 2009.

4 El Presidente del Consejo de administración, el Director General y los Directores Generales delegados disponen de un coche de servicio y de un celular.



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Las tablas más abajo presentan la remuneración bruta debida en concepto de 2008 así como las remuneraciones en especie y las dietas de asistencia del mismo ejercicio. La remuneración variable pagada en 2008 corresponde al ejercicio 2007.

Remuneración pagada en 2008	Remuneraciones			Dietas de asistencia ³	Remuneración en especie ⁴	TOTAL Remuneraciones ⁵
En euros	Fija ¹	Variable ²	Diferida			
Michel PEREBEAU Presidente del Consejo de administración						
2008	700 000	875 000	109 200	29 728	1 671	1 715 599
(recuerdo 2007)	(700 000)	(1 051 070)	(247 940)	(29 728)	(2 490)	(2 031 228)
Baudouin PROT Director General						
2008	945 833	(2 158 918)	159 200	118 907	5 064	3 387 922
(recuerdo 2007)	(900 000)	(2 233 999)	(277 830)	(143 418)	(5 362)	(3 560 609)
Georges CHODRON de COURCEL Director General delegado						
2008	595 833	1 623 002	124 000	117 628	4 370	2 464 833
(recuerdo 2007)	(545 833)	(1 518 045)	(249 030)	(147 117)	(4 271)	(2 467 296)
Jean-Laurent BONNAFE Director General delegado (del 1 ^{er} de septiembre al 31 de diciembre de 2008)						
2008	166 667	-	-	18 958	1 445	187 070
(recuerdo 2007)	-	-	-	-	-	-
Jean CLAMON Director General delegado (del 1 ^{er} de enero al 31 de agosto de 2008)						
2008	306 667	529 862	44 800	32 461	3 135	916 925
(recuerdo 2007)	(460 000)	(704 122)	(89 030)	(172 393)	(4 703)	(1 430 248)
Remuneración total debida a los mandatarios sociales en concepto de 2008						8 672 349
(en 2007)						(9 489 381)

1 Estos montos corresponden a la transferencia de la última fracción de la remuneración variable diferida en especie en concepto de 2004.

2 La remuneración variable del Señor Baudouin Prot en concepto de 2007 y pagada en 2008 fue deducida de un importe de 113 690 euros correspondiente a la recogida de dietas de asistencia percibidas en 2007.

3 La remuneración variable del Señor Georges Chodron de Courcel en concepto de 2007 y pagada en 2008 fue deducida de un importe de 149 117 euros correspondiente a la recogida de dietas de asistencia percibidas en 2007.

4 La remuneración variable del Señor Jean Clamon en concepto de 2007 y pagada en 2008 fue deducida de un importe de 172 393 euros correspondiente a la recogida de dietas de asistencia percibidas en 2007.

5 En 2008, la tasa promedio de cargos y contribuciones sociales sobre estas remuneraciones es de 39,4 % (31,6 % en 2007).



BENEFICIOS SOCIALES A FAVOR DE LOS MANDATARIOS SOCIALES

Beneficios sociales a favor de los mandatarios sociales	2008	2007
Beneficios posteriores al empleo		
Indemnización de fin de trabajo		
<i>Valor actualizado de los compromisos (sin los cargos sociales)</i>	470 347 €	524 901 €
Régimen colectivo y condicional de jubilación adicional de prestaciones definidas		
<i>Valor actualizado total al término de los compromisos</i>	28,6 M€	30,5 M€
Régimen de jubilación de cotizaciones definidas		
<i>Cotizaciones pagadas por la empresa durante el año</i>	1 464 €	1 416 €
Previsión		
Previsión flexible		
<i>Primas pagadas por la empresa durante el año</i>	10 662 €	10 312 €
Seguro Vida Profesional Accidentes		
<i>Primas pagadas por la empresa durante el año</i>	9 376 €	9365 €
Previsión Complementaria		
<i>Primas pagadas por la empresa durante el año</i>	209 761 €	229 924 €

Planes de opciones de suscripción de acciones

Política de atribución¹

En el marco de las autorizaciones dadas por la Asamblea General, BNP Paribas pone en marcha un Plan Global de Participación en Acciones, combinando atribuciones de opciones de suscripciones de acciones y atribuciones de acciones gratuitas. La política de atribución de opciones y acciones gratuitas al conjunto de los beneficiarios se describe en la nota anexa 7 relativa a las remuneraciones y ventajas consentidas al personal (pago a base de acciones). Las disposiciones de este plan, relativas a las atribuciones de opciones, aprobadas por el Consejo de administración, se aplican a los mandatarios sociales.

Los mandatarios sociales no reciben acciones gratuitas.

Las opciones de suscripción concedidas por el Consejo de administración a los mandatarios sociales, según una periodicidad en principio anual, no se combinan a ninguna exoneración.

Las opciones que se atribuyen a los mandatarios sociales constituyen un factor de movilización a largo plazo conforme al interés de los accionarios. Las cantidades de opciones que les sean atribuidas estarán determinadas por el Consejo de administración en consideración de las prácticas de mercado tal como

¹ Código del gobierno de empresa AFEP-MEDEF (20-2).



resulten de estudios comparativos externos realizados por gabinetes especializados sobre los dispositivos de participación en beneficios a largo plazo y las retribuciones globales de los dirigentes de bancos europeos comparables.

Los mandatarios sociales no pueden recurrir a operaciones de cobertura de su riesgo.

Las condiciones de ejercicio de una parte (30 %) de las opciones atribuidas en 2008 dependen, más allá de un número mínimo de opciones no sujetas a esta condición, del resultado relativo del título en relación al índice Euro Stoxx Bank. El resultado relativo se mide al final del segundo, tercero y cuarto año del periodo de indisponibilidad. Según la diferencia de resultado constatado en cada fecha de medida, un precio de ejercicio superior, según sea el caso de 5 %, 10 % o 20 %, puede ser aplicado a la fracción correspondiente de las opciones atribuidas, o el ejercicio de esta fracción puede ser caduco.

El Consejo de administración expresó su intención, durante una sesión posterior a la publicación de las recomendaciones de la AFEP y del MEDEF del 6 de octubre de 2008, de aplicar el conjunto de las recomendaciones relativas a las atribuciones de opciones durante el próximo plan que podría eventualmente decidir aplicar y, en lo que respecta, someter el total de las opciones atribuidas a los mandatarios sociales a condiciones de resultados.

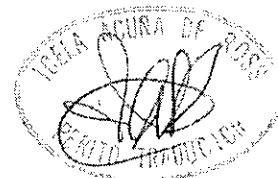


OPCIONES CONCEDIDAS Y LEVANTADAS EN 2008

Opciones de suscripción de acciones concedidas a los mandatarios sociales y opciones levantadas por estos últimos	Número de opciones	Precio (en euros)	Fecha de atribución	Fecha de vencimiento del plan	Valorización de la atribución individual		Atribución individual en porcentaje del número de acciones que componen el capital
					en euros ¹	en porcentaje de la carga contable ²	
OPCIONES CONCEDIDAS EN 2008							
Michel PEBEREAU	50 000	66,10	18/04/2008	15/04/2016	836 450	0,745 %	0,005 %
Baudouin PROT	170 000	66,10	18/04/2008	15/04/2016	2 843 930	2,534 %	0,019 %
Georges CHODEON de COURCEL	100 000	66,10	18/04/2008	15/04/2016	1 672 900	1,491 %	0,011 %
Jean CLAMON	60 000	66,10	18/04/2008	15/04/2016	1 003 740	0,894 %	0,007 %
Total					6 357 020	5,664 %	0,042 %
OPCIONES LEVANTADAS EN 2008							
Michel PEBEREAU	61 072	36,95	13/05/1998	13/05/2008			
Baudouin PROT	30 626	36,95	13/05/1998	13/05/2008			
Georges CHODEON de COURCEL	4 000	36,78	21/03/2003	20/03/2013			
OPCIONES CONCEDIDAS EN 2007							
Michel PEBEREAU	50 000	82,70	06/03/2007	06/03/2015	703 450	0,600 %	0,005 %
Baudouin PROT	170 000	82,70	06/03/2007	06/03/2015	2 403 420	2,100 %	0,018 %
Georges CHODEON de COURCEL	90 000	82,70	06/03/2007	06/03/2015	1 266 210	1,100 %	0,010 %
Jean CLAMON	65 000	82,70	06/03/2007	06/03/2015	914 485	0,800 %	0,007 %
Total					5 287 565	4,600 %	0,040 %
OPCIONES LEVANTADAS EN 2007							
Michel PEBEREAU	60 000	36,95	13/05/1998	13/05/2008			
Baudouin PROT	40 000	36,95	13/05/1998	13/05/2008			
Baudouin PROT	36 000	18,29	22/05/1997	22/05/2007			
Baudouin PROT	14 438	18,29	22/05/1997	22/05/2007			
Georges CHODEON de COURCEL	56 000	36,78	21/03/2003	20/03/2013			
Georges CHODEON de COURCEL	8 069	36,62	21/03/2003	20/03/2013			
Georges CHODEON de COURCEL	8 069	36,62	21/03/2003	20/03/2013			
Jean CLAMON	1 266	48,57	15/05/2001	14/05/2011			
Jean CLAMON	15 000	48,57	15/05/2001	14/05/2011			

1 Las opciones concedidas en 2008 y no sometidas a condición de resultado, han sido evaluadas para la contabilidad a 17,32 € (14,57 € en 2007). Las opciones concedidas en 2008 sometidas a condición de resultado, han sido evaluadas para la contabilidad a 15,35 € (12,90 € en 2007).

2 En porcentaje de la carga contable del Plan Global de Participación en Acciones, asociando opciones de suscripciones de acciones y acciones gratuitas.



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Tabla de síntesis de las remuneraciones y de las opciones concedidas a cada dirigente mandatario social.

	2008	2007
Michel PBEREAU Presidente del Consejo de Administración		
Remuneraciones debidas en concepto del ejercicio	731 399	1 607 218
Valorización de las opciones concedidas durante el ejercicio	836 450	703 450
TOTAL	1 567 849	2 310 668
Baudouin PROT Director General		
Remuneraciones debidas en concepto del ejercicio	1 069 804	3 320 248
Valorización de las opciones concedidas durante el ejercicio	2 843 930	2 403 420
TOTAL	3 913 734	5 723 668
Jean-Laurent BONNAFE Director General delegado (del 1 ^{er} de septiembre al 31 de diciembre de 2008)		
Remuneraciones debidas en concepto del ejercicio	187 070	-
Valorización de las opciones concedidas durante el ejercicio	N/A	-
TOTAL	187 070	N/A
Georges CHODRON de COURCEL Director General delegado		
Remuneraciones debidas en concepto del ejercicio	717 831	2 470 201
Valorización de las opciones concedidas durante el ejercicio	1 672 900	1 266 210
TOTAL	2 390 731	3 736 411
Jean CLAMON Director General delegado (del 1 ^{er} de enero al 31 de agosto de 2008)		
Remuneraciones debidas en concepto del ejercicio	342 263	1 306 648
Valorización de las opciones concedidas durante el ejercicio	1 003 740	914 485
TOTAL	1 346 003	2 221 133

Esta tabla presenta el número de opciones en vida fin 2008, detenido por los mandatarios sociales.

Empresa emisora del plan	BNP	BNP	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas
Fecha de emisión del plan	22/12/1999	15/05/2001	21/03/2003	25/03/2005	05/04/2006	08/03/2007	18/04/2008
Michel PEBEREAU	221 917	221 948	226 959	100 880	100 000	50 000	50 000
Baudouin PROT	131 133	141 240	196 697	151 319	180 000	170 000	170 000
Georges CHODRON de COURCEL	-	-	4 559	60 529	90 000	90 000	100 000
Jean-Laurent BONNAFE	-	-	-	90 000	50 000	60 000	60 000
Número de opciones en vida fin 2008 por plan	353 050	363 188	428 215	353 081	420 000	370 000	380 000



Posesión de acciones y conservación de acciones resultantes de levantamientos de opciones

A partir del 1º de enero de 2008, los Señores Michel Pébereau, Baudouin Prot y Georges Chodron de Courcel deben poseer durante sus funciones una cantidad mínima de acciones determinada sobre la base del curso de apertura de la acción y de su salario fijo al 2 de enero de 2007. El número de acciones en posesión debe corresponder a 7 años de salario fijo para Michel Pébereau (58 700 acciones) y Baudouin Prot (80 000 acciones). La puesta en conformidad de esta obligación deberá ser realizada a más tardar el 13 de febrero de 2010.

El Consejo ha fijado para el Señor Jean-Laurent Bonnafé una obligación de posesión de 30 000 acciones, idéntica a la cual está obligado el Señor Georges Chodron de Courcel, también Director General delegado. La puesta en conformidad de esta obligación deberá ser realizada por el señor Jean-Laurent Bonnafé a más tardar el 1º de septiembre de 2013, es decir cinco años después de su nominación en calidad de mandatario social.

El Presidente del Consejo de administración, el Director General y los Directores Generales delegados están también obligados a conservar hasta el cese de sus funciones una cantidad de acciones resultantes de los levantamientos de opciones. Esta obligación de conservación está fijada a 50% de la plusvalía neta de adquisición realizada sobre las opciones atribuidas a partir del 1º de enero de 2007 para los Señores Michel Pébereau, Baudouin Prot y Georges Chodron de Courcel y a partir del 1º de septiembre de 2008 para el Señor Jean-Laurent Bonnafé. Esta será considerada como completada en cuanto el umbral definido en título de la disposición relativa a la posesión de acciones sea a su vez alcanzado por medio de acciones resultantes del levantamiento de opciones atribuidas a partir de las dos fechas mencionadas.

Remuneración y ventajas sociales que benefician a los administradores asalariados electos

El conjunto de remuneraciones abonadas en 2008 a los administradores asalariados electos por el personal suma en prorrata de su presencia 98 864 euros (81 045 euros en 2007), excluyendo las fichas dietas de asistencia vinculadas a su mandato. Las fichas dietas abonadas en 2008 a los administradores asalariados electos por el personal suman en total 68 275 euros (69 103 euros en 2007). Estas se abonaron directamente a sus organizaciones sindicales.

Los administradores asalariados electos por el personal benefician de dispositivos ofrecidos a todos los colaboradores de BNP Paribas, S.A. en materia de seguros – fallecimiento e invalidez y de la Garantía Vida Profesional y Accidentes. El monto total de las primas abonadas por BNP Paribas a dichos regímenes en 2008 a cuenta de dichos administradores asalariados electos fue de 1 041 euros (1 026 euros en 2007).

Los administradores asalariados electos benefician del dispositivo de jubilación en cotizaciones definidas (art. 83) establecido en beneficio de todos los colaboradores de BNP Paribas, S.A. El monto total de las cotizaciones abonadas por BNP Paribas a este régimen en 2008 a cuenta de dichos mandatarios sociales fue de 660 euros (649 euros en 2007). Asimismo benefician de los complementos bancarios que resulten del acuerdo profesional que entro en vigor el 1º de enero de 1994.

Prestamos, adelantos y garantías concedidas a los mandatarios sociales



Al 31 de diciembre de 2008, el monto de los préstamos en curso concedidos directamente o indirectamente a los mandatarios sociales se eleva a 7 337 398 euros (6 340 882 euros al 31 de diciembre 2007).

8.e RELACIONES INTERCOMPAÑÍAS

Las otras partes vinculadas al grupo BNP Paribas son las sociedades consolidadas, incluyendo las sociedades puestas en equivalencia, así como las entidades que aseguran la gestión de ventajas posteriores al empleo beneficiando al personal (a la excepción de los regímenes de multi-empleadores e intersectoriales).

Las transacciones operadas entre BNP Paribas y las partes que están vinculadas se realizan a las condiciones de mercado que prevalecen en el momento de la realización de dichas transacciones.

Relaciones entre las sociedades consolidadas del Grupo

La lista de sociedades consolidadas del grupo BNP Paribas se presenta en la nota 8.b "Perímetro de consolidación". Las transacciones realizadas y los montos pendientes en fin de periodo entre las sociedades del Grupo consolidadas por integración global siendo totalmente eliminados en consolidación solo se retoma en las siguientes tablas los datos relativos a dichas operaciones reciprocas siempre y cuando éstas conciernen a las sociedades sobre las cuales el Grupo ejerce un control conjunto (consolidación por integración proporcional) por la parte no eliminada en consolidación, y aquellas sobre las cuales el Grupo ejerce una influencia notable, puestas en equivalencia.

IMPORTES DE LAS OPERACIONES EFECTUADAS CON LAS PARTES VINCULADAS

En millones de euros	31 de diciembre de 2008		31 de diciembre de 2007	
	Empresas consolidadas por integración proporcional	Empresas consolidadas por puesta en equivalencia	Empresas consolidadas por integración proporcional	Empresas consolidadas por puesta en equivalencia
ACTIVO				
Préstamos, anticipos y títulos				
Cuentas ordinarias	49	13	12	-
Préstamos	9 509	1 440	7 132	1 268
Títulos	127	-	-	-
Operaciones de alquiler-financiamiento	-	29	-	-
Activos diversos	9	17	8	13
TOTAL	9 694	1 499	7 206	1 281
PASIVO				
Ingresos				
Cuentas ordinarias	21	216	44	412
Otros préstamos	55	326	12	217
Deudas representadas por un título	36	29	8	293
Pasivos diversos	5	39	30	77
TOTAL	117	610	94	999
COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO Y DE GARANTÍA				
Compromisos de financiamiento dados	126	-	84	3
Compromisos de garantía dados	2	-	12	1
TOTAL	128	-	96	4

Además, en el marco de su actividad de banco de financiamiento y de inversión, el Grupo realiza también con sus partes vinculadas operaciones de negocio en las condiciones de mercado sobre instrumentos financieros derivados (crédito recíproco, opciones, contratos de futuros...) y sobre instrumentos financieros emitidos por ellas (acciones, obligaciones...)



ELEMENTOS DE RESULTADO RELATIVOS A LAS OPERACIONES REALIZADAS CON LAS PARTES VINCULADAS

En millones de euros	Ejercicio 2008		Ejercicio 2007	
	Empresas consolidadas por integración proporcional	Empresas consolidadas por puesta en equivalencia	Empresas consolidadas por integración proporcional	Empresas consolidadas por puesta en equivalencia
Intereses y ingresos asimilados	413	95	236	40
<i>Intereses y gastos asimilados</i>	<i>(9)</i>	<i>(11)</i>	<i>(2)</i>	<i>(24)</i>
Comisiones (ingresos)	18	74	22	21
<i>Comisiones (gastos)</i>	<i>(66)</i>	<i>(18)</i>	<i>(6)</i>	<i>(53)</i>
Prestaciones de servicios realizadas	6	48	2	117
<i>Prestaciones de servicios recibidas</i>	<i>-</i>	<i>(32)</i>	<i>-</i>	<i>(308)</i>
Alquileres percibidos	1	1	2	-
TOTAL	363	(131)	254	(207)

Entidades que aseguran la gestión de las ventajas posteriores al empleo concedidas al personal

Las principales ventajas posteriores al empleo están constituidas por las indemnizaciones de fin de trabajo y los planes de retiro suplementarios por prestaciones definidas o a cotizaciones definidas.

En Francia, ciertas de estas ventajas resultan de prestaciones históricamente provistas por la Caja de retiro BNP, la Caja de retiro Paribas y la Caja de previsión BNP.

El total de las obligaciones de estas tres instituciones ha sido o bien transferido a una compañía de seguros externa al Grupo, o bien retomado directamente por BNP Paribas S.A. Siendo obsoletas, la Caja de retiro BNP y la Caja de previsión BNP fueron disueltas respectivamente durante el 1^{er} semestre 2007 y el 2^{do} semestre 2008.

En el extranjero, la gestión de los planes de ventajas posteriores al empleo es realizada esencialmente por organismos de gestión o compañías de seguros independientes y puntualmente por sociedades del Grupo, en particular BNP Paribas Asset Management, BNP Paribas Assurance, Bank of the West et First Hawaiian Bank. En Suiza, una fundación dedicada maneja los planes de retiro que benefician al personal de BNP Paribas Suisse.

Al 31 de diciembre de 2008, el valor de los activos de los planes gestionados por sociedades del Grupo representan 827 millones de euros (991 millones de euros al 31 de diciembre de 2007). El monto de las prestaciones percibidas (principalmente de los gastos de gestión y de conservación de activos) por sociedades del grupo a título del ejercicio 2008 representa seiscientos noventa y seis mil euros (1,1 millones de euros a título del ejercicio 2007).

8.f VENTILACIÓN DEL BALANCE POR VENCIMIENTO

La siguiente tabla presenta el saldo del balance de activos y pasivos financieros por fecha de vencimiento contractual. El vencimiento de los activos financieros evaluados en valor de mercado por resultado y de pasivos financieros en valor de mercado por resultado con incidencia del monedero de transacción está considerado como no determinado en la medida de que estos instrumentos financieros están destinados a ser cedidos o reembolsados antes de la fecha de su madurez contractual. Los activos financieros de



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

ingreso variable disponibles a la venta, los instrumentos de derivados de cobertura, las diferencias de reevaluación de monederos cubiertos en tasa y las deudas subordinadas perpetuas también están considerados con vencimiento no determinado. Las provisiones técnicas de sociedades de seguros, esencialmente consideradas como depósitos a la vista, no están retomadas en esta tabla.

En millones de euros 31 de diciembre de 2008	No determi- nado	Al día y a la vista	De un día (exclu- ido) a 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 me- ses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
Cajas, Bancos centrales y CCP		39 219						39 219
Activos financieros en valor de mercado por resultado	1 192 271							1 192 271
Instrumentos financieros derivados de cobertura	4 555							4 555
Activos financieros disponibles a la venta	16 714		3 033	6 935	18 233	22 280	63 530	130 725
Préstamos y créditos sobre establecimientos de crédito	40	22 455	12 314	15 010	5 554	6 500	7 280	69 153
Préstamos y créditos sobre la clientela		41 844	41 834	40 495	58 571	128 952	182 705	494 401
Diferencia de reevaluación de las carteras cubiertas en tasa	2 541							2 541
Activos financieros detenidos hasta el vencimiento			5	322	21	3 239	10 489	14 076
ACTIVOS FINANCIEROS POR VENCIMIENTO	1 216 121	03 5181	57 186	62 762	82 379	160 971	264 004	1 946 941
Bancos centrales y CCP		1 047						1 047
Pasivos financieros en valor de mercado por resultado	1 000 809		567	1 528	7 693	28 562	15 643	1 054 802
Instrumentos financieros derivados de cobertura	6 172							6 172
Deudas hacia los establecimientos de crédito		19 365	78 749	33 945	25 076	15 376	13 676	186 187
Deudas hacia la clientela		233 319	107 234	39 856	15 604	9 856	8 086	413 955
Deudas representadas por un título			44 984	47 558	23 201	30 628	11 137	157 508
Deudas subordinadas	1 096		2	542	410	3 749	12 524	18 323
Diferencia de reevaluación de las carteras cubiertas en tasa	282							282
PASIVOS FINANCIEROS POR VENCIMIENTO	1 008 359	253 731	231 536	123 429	71 984	88 171	61 066	1 838 276



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

En millones de euros 31 de diciembre de 2007	No determi nado	Al día y a la vista	De un día (excluid o) a 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
Cajas, Bancos centrales y CCP		18 542						18 542
Activos financieros en valor de mercado por resultado	931 706							931 706
Instrumentos financieros derivados de cobertura	2 154							2 154
Activos financieros disponibles a la venta	21 869		2 971	5 034	9 611	21 558	51 551	112 594
Préstamos y créditos sobre establecimientos de crédito		20 636	16 222	16 222	5 323	8 871	7 408	71 116
Préstamos y créditos sobre la clientela		36 679	44 959	32 278	57 154	144 893	129 140	445 103
Diferencia de reevaluación de las carteras cubiertas en tasa	(264)							(264)
Activos financieros detenidos hasta el vencimiento			4	513	513	1 450	12 216	14 808
ACTIVOS FINANCIEROS POR VENCIMIENTO	955 465	75 857	64 156	50 481	72 713	176 772	200 315	1 595 759
Bancos centrales y CCP		1 724						1 724
Pasivos financieros en valor de mercado por resultado	722 099		1 704	2 718	17 399	32 295	19 910	796 125
Instrumentos financieros derivados de cobertura	1 261							1 261
Deudas hacia los establecimientos de crédito		23 210	75 262	36 816	11 706	14 249	8 939	170 182
Deudas hacia la clientela		199 009	96 352	36 984	9 858	2 484	2 017	346 704
Deudas representadas por un título			37 632	39 169	27 606	23 442	13 207	141 056
Deudas subordinadas	1 226		15	534	862	3 416	12 588	18 641
Diferencia de reevaluación de las carteras cubiertas en tasa	20							20
PASIVOS FINANCIEROS POR VENCIMIENTO	724 606	223 943	210 965	116 221	67 431	75 886	56 661	1 475 713

8.g VALOR DE MERCADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONTABILIZADOS AL COSTO AMORTIZADO

Los elementos de información mencionados en esta nota deben ser utilizados e interpretados con la más alta precaución por las siguientes razones:

- estos valores de mercado representan una estimación del valor instantáneo de los instrumentos concernidos al 31 de diciembre 2008. Éstos fluctúan de un día a otro en razón de las variaciones de varios parámetros, entre los cuales las tasas de interés y la calidad de los créditos de las contrapartes. En particular, éstos pueden ser significativamente diferentes de los montos efectivamente recibidos o pagados al vencimiento de los instrumentos. En la mayoría de los casos, este valor de mercado reevaluado no está destinado a ser inmediatamente realizado, y no podría serlo en la práctica. Éste no representa el valor efectivo de los instrumentos en una perspectiva de continuidad de actividad de BNP Paribas;

- la mayoría de estos valores de mercado instantáneos no son pertinentes, y no son tomados en cuenta, para las necesidades de gestión de las actividades de banca comercial que utilizan los instrumentos financieros correspondientes;

- la reevaluación de los instrumentos financieros contabilizados al costo histórico supone seguido utilizar modelos de valorización, convenciones e hipótesis que pueden variar de una institución a otra. En



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

consecuencia, la comparación de valores de mercado presentados, por los instrumentos financieros contabilizados al costo histórico, por diferentes instituciones financieras no es necesariamente pertinente;

■ finalmente, los valores de mercado retomados aquí no contienen los valores de mercado de los instrumentos no financieros tales como las inmovilizaciones y los sobre valores, así como también los demás activos incorporales tales como el valor añadido a los monederos de depósito a la vista o a la clientela en relación con el Grupo en sus diferentes actividades. Estos valores de mercado no pueden ser considerados como el valor de contribución de los instrumentos concernidos al valor del grupo BNP Paribas.

En millones de euros, al	31 de diciembre de 2008		31 de diciembre de 2007	
	Valor al balance ¹	Valor de mercado estimado	Valor al balance ¹	Valor de mercado estimado
ACTIVOS FINANCIEROS				
Préstamos y créditos sobre los establecimientos de crédito	69 153	68 944	71 116	70 846
Préstamos y créditos sobre la clientela	494 401	484 798	445 103	441 939
Activos financieros detenidos hasta el término	14 076	15 017	14 808	15 083
PASIVOS FINANCIEROS				
Deudas hacia los establecimientos de crédito	186 187	185 481	170 182	169 919
Deudas hacia la clientela	413 955	414 111	346 704	346 645
Deudas representadas por un título	157 508	156 871	141 056	140 495
Deudas subordinadas	18 323	15 874	15 874	18 100

1 El valor del balance no incluye la reevaluación de las carteras de instrumentos financieros sometidos a una relación de cobertura de valor, inscrita al 31 de diciembre de 2008 en la partida "Diferencia de reevaluación de las carteras cubiertas en tasa" al activo por 2 541 millones de euros y al pasivos por 282 millones de euros (respectivamente 264 millones de euros y 20 millones de euros al 31 de diciembre de 2007).

El valor de mercado de un instrumento financiero es el monto por el cual un activo podría ser intercambiado, o un pasivo liquidado, entre partes bien informadas, consintientes, y actuando en condiciones de competencia normales.

Las técnicas de valorización aceptadas y las hipótesis aceptadas aseguran una medida homogénea del valor de mercado de los instrumentos financieros activos y pasivos dentro del grupo BNP Paribas: cuando los precios en curso de un mercado activo están disponibles, estos son aceptados para la determinación del valor de mercado. En su defecto, el valor de mercado se determina con la ayuda de técnicas de valorización, tales como la actualización de flujos futuros estimados para los préstamos, las deudas y los activos financieros en posesión hasta el vencimiento, o tales como modelos de valorización específicos para los demás instrumentos financieros, tal como se encuentran descritos en la nota 1 relativa a los principios contables aplicados por el Grupo. El valor de mercado aceptado para los préstamos, las deudas y los activos en posesión hasta el vencimiento cuya madurez inicial es inferior a un año (incluyendo exigibles a la vista), o cuyas condiciones se refieren a una tasa variable, así como a la mayoría de los productos de ahorro reglamentado, es el valor contabilizado.

La evolución de las condiciones del mercado durante el ejercicio 2008 condujeron a observar una ampliación de los márgenes sobre las actividades de banca de financiamiento y de inversión que van de alrededor de 80 puntos de base, para los clientes situados en las tres primeras notas de la escala de notación interna de la banca, hasta alrededor de 1 500 puntos de base para aquellos situados en la



última nota (respectivamente 10 puntos de base y 200 puntos de base en el 2007). Se tuvieron en cuenta las evoluciones observadas en el valor de mercado estimado dado a los activos financieros. Simétricamente las deudas representadas por un título que tiene un vencimiento residual superior a un año y las deudas subordinadas, han sido objeto de una evaluación considerando la ampliación de la sobretasa de la banca del orden de 50 puntos de base para las primeras, coherente con la evolución de aquel tomado en cuenta en la evaluación de la deuda en valor de mercado por resultado, y de 230 puntos de base para los segundos (respectivamente 10 puntos de base y 60 puntos de base en el ejercicio 2007).

8.h PASIVO EVENTUAL: PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE

Varias bancas argelinas e internacionales, de las cuales BNP Paribas El Djazair, filial de BNP Paribas S.A. han sido objeto de acciones judiciales por errores de tratamiento administrativo de expedientes de comercio internacional que no han acarreado ningún perjuicio para la administración argelina.

Acusada en 7 asuntos por infracción a la reglamentación de cambios frente a las jurisdicciones argelinas, BNP Paribas El Djazair fue condenada en primera instancia a un total de multas de 200 millones de euros, para enseguida obtener frente al tribunal de apelación tres liberaciones de las cuales una sobre la multa más significativa de 150 millones de euros, mientras que las dos otras decisiones de apelación confirmaron a altura de 50 millones de euros las condenas de primera instancia. El conjunto de estas condenas han sido objeto de recurso en casación, suspensivo dentro del derecho argelino.

BNP Paribas El Djazair va a seguir defendiéndose vigorosamente frente a las jurisdicciones argelinas para hacer ver su buena fe frente a la administración que no ha sido perjudicada.

En diciembre de 2006, una denuncia de tipo "class action" fue levantada a nombre de ocho ciudadanos iraquíes frente a un tribunal federal en Nueva York, contra Australian Wheat Board ("AWB"), un exportador de trigo australiano, Commodity Specialists Company, un operador de trigo de Minneapolis y BNP Paribas. Los denunciantes pretendían representar a los ciudadanos que residen en las tres regiones del norte de Irak y entendían reclamar el cobro de los montos que el gobierno de Irak hubiese obtenido de los exportadores de bienes humanitarios en el marco del programa de las Naciones Unidas "Petróleo a cambio de comida". El 10 de octubre de 2007, BNP Paribas registró una petición contestando la calidad de los demandantes a mantenerse dentro de la justicia. En su juicio fechado el 30 de septiembre de 2008, el tribunal atribuyó el derecho a la petición de BNP Paribas y rechazó la denuncia integralmente. El 22 de octubre de 2008, los demandantes interpusieron su apelación. La apelación se encuentra actualmente ante el Segundo Circuito de la Corte de apelación federal. La apelación no indica el monto del perjuicio alegado y deja su determinación al fondo.



8.i HONORARIOS DE LOS AUDITORES DE CUENTAS

En millar de euros	Deloitte				PricewaterhouseCoopers				Mazars				TOTAL			
	Importe		%		Importe		%		Importe		%		Importe (K€)		%	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Auditoría																
Auditoría de las cuentas, certificación, estudio de las cuentas individuales y consolidadas de lo cual:																
Emisor	3 610	4 059	33 %	38 %	5 395	4 243	35 %	38 %	1 125	1 174	13 %	16 %	10 130	9 476	29 %	33 %
Filiales consolidadas	6 033	5 828	55 %	53 %	7 939	5 176	51 %	46 %	7 102	6 064	82 %	82 %	21 074	17 068	60 %	58 %
Otras diligencias y prestaciones directamente vinculadas con la misión del auditor de cuentas de lo cual:																
Emisor	55	115	1 %	1 %	990	200	6 %	2 %	75	-	1 %	-	1120	315	3 %	1 %
Filiales consolidadas	1 112	505	10 %	5 %	1 088	1011	7 %	9 %	284	51	3 %	1 %	2484	1567	7 %	5 %
Total auditoría	10 810	10 507	99 %	97 %	15 412	10 630	99 %	95 %	8 586	7 289	99 %	99 %	34 808	28 426	99 %	97 %
Otras prestaciones realizadas por las redes a las filiales consolidadas por integración global y proporcional																
Jurídicas, fiscal, social	-	-	-	-	32	-	-	-	25	-	-	-	57	-	-	-
Otras	104	309	1 %	3 %	132	515	1 %	5 %	53	46	1 %	1 %	289	870	1 %	3 %
Total otras prestaciones	104	309	1 %	3 %	164	515	1 %	5 %	78	46	1 %	1 %	346	870	1 %	3 %
TOTAL HONORARIOS	10 914	10 816	100 %	100 %	15 576	11 145	100 %	100 %	8 664	7 335	100 %	100 %	35 154	29 296	100 %	100 %

El monto total de los honorarios de auditoría pagados a los Auditores de cuentas que no pertenecen a la red de uno de los que certifican las cuentas consolidadas e individuales de BNP Paribas S.A. citados en la tabla más arriba, es de 1 274 millares de euros en concepto del ejercicio 2008, contra 1 498 millares de euros en 2007. Eso incluye 315 millares de euros pagados en concepto de los consejos y prestaciones de servicios incluidos en las diligencias vinculadas con la misión de control legal de las cuentas (contra 645 millares de euros en 2007).

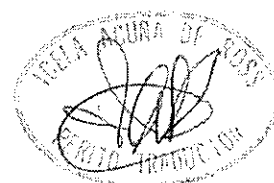
4.6 Reporte de los Auditores de cuentas sobre las cuentas consolidadas

Deloitte & Associés
185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

Mazars
61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

A los Accionistas
BNP Paribas
16, boulevard des Italiens
75009 Paris



Señoras, Señores,

Ejecutando la misión que nos fue confiada por su Asamblea General, les presentamos nuestro reporte relativo al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 sobre:

- el control de cuentas consolidadas de BNP Paribas, tal como están adjuntadas al presente reporte,
- la justificación de nuestras apreciaciones,
- la verificación específica prevista por la ley.

Las cuentas consolidadas han sido determinadas por su Consejo de administración. Nos toca, en base a nuestra auditoría, expresar una opinión acerca de estas cuentas.

I – Opinión sobre las cuentas consolidadas

Hemos efectuado nuestra auditoría según las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia; dichas normas requieren la puesta en marcha de diligencias que permitan obtener la seguridad razonable de que las cuentas consolidadas no contienen anomalías significativas. Una auditoría consiste en verificar, por sondeos o por medio de otros métodos de selección, los elementos que justifican los montos e informaciones que figuran en las cuentas consolidadas. Asimismo consiste en apreciar los principios contables seguidos, las estimaciones significativas aceptadas y la presentación del conjunto de cuentas. Estimamos que los elementos que hemos colectado son suficientes y apropiados para fundar nuestra opinión.

Certificamos que las cuentas consolidadas del ejercicio son, según el referencial IFRS tal como fue adoptado en la Unión europea, regulares y sinceras y dan una imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, así como del resultado del conjunto constituido por las personas y entidades contenidas en la consolidación.

Sin poner en juicio la opinión aquí mencionada, llamamos su atención sobre la nota 1 "resumen de principios de contabilidad" y la nota 5.a del anexo, que exponen el cambio de método de contabilidad en aplicación de la enmienda de IAS 39 del 15 de octubre de 2008 que autoriza la reclasificación de ciertos activos financieros.

II – Justificación de las apreciaciones

Estimaciones contables

La crisis financiera y económica, que se ha traducido principalmente por la alza excepcional de la volatilidad, la fuerte contracción de la liquidez en ciertos mercados, así como en una dificultad para apreciar las perspectivas económicas y financieras, tiene múltiples impactos en los establecimientos de crédito, principalmente en sus actividades, sus resultados, sus riesgos y su financiamiento, tal como se expuso en las notas 4.b y 4.j del anexo. Esta situación crea condiciones específicas este año para la preparación de cuentas, particularmente en relación a las estimaciones contables. Es en este contexto que, en aplicación de las disposiciones del artículo L.823-9 del Código de comercio relativas a la justificación de nuestras apreciaciones, llevamos a su conocimiento los siguientes elementos:

Provisión de los riesgos de crédito y de contraparte

Su sociedad contabiliza las depreciaciones para cubrir los riesgos de crédito y de contraparte inherentes a sus actividades (notas 1, 4.a, 4.d, 4.j, 5.c, 5.d, 5.e del anexo). Hemos examinado el dispositivo de



control relativo al seguimiento de riesgos de crédito y de contraparte, a las metodologías de depreciación y a la cobertura de pérdidas de valor por depreciaciones individuales y de cartera.

Valorización de los instrumentos financieros

Su sociedad utiliza modelos internos y metodologías para la valorización de los instrumentos financieros que no son tratados en mercados activos, así como para la constitución de ciertas provisiones y la apreciación de la pertinencia de la calificación en operaciones de cobertura. Hemos examinado el dispositivo de control relativo a la determinación del carácter inactivo de un mercado, la verificación de modelos y la determinación de parámetros utilizados.

Depreciaciones relativas a los activos disponibles a la venta

Su sociedad contabiliza depreciaciones en los activos disponibles a la venta cuando existe una indicación objetiva de baja prolongada o significativa del valor de dichos activos (notas 1.c.5, 2.d, 2.f y 5.c del anexo). Hemos examinado el dispositivo de control relativo a la identificación de índices de pérdida de valor, la valorización de las líneas más significativas, así como las estimaciones que han conducido, llegado el caso, a la cobertura de las pérdidas de valor por depreciaciones.

Pruebas de depreciación de los intervalos de adquisición

Su sociedad ha procedido a pruebas de depreciación de valor de los intervalos de adquisición que no han conducido a la constatación de depreciaciones (notas 1.b.4 et 5.l del anexo). Hemos examinado las modalidades de puesta en obra de dichas pruebas así como las principales hipótesis y parámetros utilizados.

Impuestos diferidos activo

Su sociedad ha contabilizado impuestos diferidos activo principalmente a título de déficit fiscales reportables (notas 1.k, 2.g et 5.h del anexo). Hemos examinado las principales estimaciones e hipótesis que han conducido al reconocimiento de dichos impuestos diferidos.

Provisión de compromisos sociales

Su sociedad constituye provisiones para cubrir los compromisos sociales (notas 1.j et 7.b del anexo). Hemos examinado la metodología de evaluación de dichos compromisos así como las principales hipótesis y parámetros utilizados.

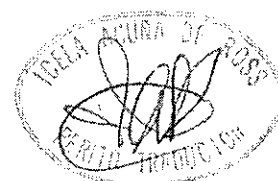
Las apreciaciones así llevadas se inscriben en el marco de nuestra conducta de auditoría de cuentas consolidadas tomadas en su conjunto y que han contribuido a la formación de nuestra opinión expresada en la primera parte de este reporte.

III – Verificación específica

Hemos también procedido a la verificación específica prevista por la ley de las informaciones dadas en el reporte sobre la gestión del grupo. No tenemos observaciones por formular acerca de su sinceridad y su concordancia con las cuentas consolidadas.

Hecho en Neuilly-sur-Seine y Courbevoie, el 11 de marzo de 2009

Los Auditores de cuentas



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Notas anexas a los Estados Financieros Consolidados

Deloitte & Associés
Pascal Colin

PricewaterhouseCoopers Audit
Etienne Boris

Mazars
Hervé Hélias



ANEXO 4



María Catalina Quintanilla Ramos, abogada, mexicana, perito traductor del idioma inglés, autorizada por el Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal, conforme aparece en la lista publicada en el número treinta y tres, Tomo CLXXXIV del Boletín Judicial Correspondiente al día dieciséis de febrero de 2007, hago constar: que tengo ante mí un formato de garantía, cuyas descripción y traducción al español son las siguientes:

GARANTÍA

ESTA GARANTÍA es otorgada por BNP Paribas S.A. (el "**Garante**" o "**BNPP**") en favor de los tenedores de los Certificados (según se definen a continuación) (los "**Tenedores**").

EN VIRTUD DE QUE:

CETEMEX MÉXICO, S.A. DE C.V., SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO LIMITADO FILIAL (el "**Emisor**") estableció un Programa para la Emisión de Certificados a Largo Plazo y a Corto Plazo por la cantidad de hasta \$5,000,000,000 de Pesos, Moneda Nacional o su equivalente en Unidades de Inversión (el "**Programa**") conforme al cual, entre otros, el Emisor de tiempo en tiempo puede emitir Certificados Bursátiles regidos por la legislación mexicana (los "**Certificados**"). El Programa fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el [en blanco], 2008, y dicho Programa puede ser modificado o adicionado de tiempo en tiempo.

Es la intención del Garante garantizar incondicional e irrevocablemente las obligaciones del Emisor previstas en los Certificados.

1. Garantía

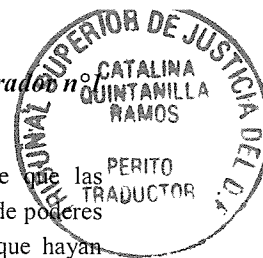
Si el Emisor, por cualquier razón de cualquier tipo, falta al pago en la fecha de vencimiento (ya sea que esa fecha sea la fecha normal o debido a un pago anticipado o por cualquier otra razón) de cualquier cantidad exigible conforme a los Certificados, el Garante en este acto acuerda irrevocable e incondicionalmente que pagará esa cantidad a los Tenedores en fondos inmediatamente disponibles en la moneda establecida, en el lugar establecido, previo al cierre de operaciones bancarias en esa fecha. Todos los pagos por el Garante se harán de conformidad con los términos de los Certificados.

Si el Garante está obligado por ley a deducir o retener de cualquier pago previsto en esta Garantía cualesquier impuestos, aranceles o cargas gubernamentales de cualquier tipo, impuestos por o en representación de la República de Francia o cualquier autoridad fiscal en la misma, entonces el Garante pagará a los Tenedores las cantidades adicionales que sean necesarias a fin de que las cantidades después de dichas deducciones o retenciones sean iguales a las cantidades que hubieran sido pagaderas en el supuesto de que no se hubieran realizado dichas deducciones o retenciones.

2. Responsabilidad Solidaria del Garante y el Emisor

En este acto, el Garante reconoce, absolutamente y sin derecho a reclamar el beneficio de circunstancia legal alguna equivalente a una excepción de responsabilidad o una defensa del Garante, que está obligado a dar cumplimiento a las obligaciones especificadas a continuación. Consecuentemente, el Garante reconoce que no se liberará de responsabilidad, ni se reducirá su responsabilidad, en momento alguno, por prórrogas o periodos de gracia relativos al pago o al cumplimiento, cualquier dispensa o consentimiento otorgado por el Emisor o a cualquier otra persona, o por el incumplimiento de cualesquier procedimientos entablados en contra del Emisor o cualquier otra persona. Adicionalmente,

W



el Garante reconoce que (1) no será exonerado de sus obligaciones en el supuesto de que las obligaciones del Emisor se vuelvan nulas por razones relativas a la personalidad, limitación de poderes o falta de poderes del Emisor (incluyendo cualquier falta de facultades de las personas que hayan celebrado contratos a nombre o en representación del Emisor), (2) sus obligaciones previstas en esta Garantía continuarán siendo válidas y estando en pleno vigor no obstante la disolución, fusión o reorganización del Emisor, así como por el inicio de procedimientos de insolvencia o concurso mercantil, o cualesquier otros procedimientos similares a procedimientos de administración judicial o liquidación, con respecto al Emisor, (3) no se valdrá de derecho de subrogación alguno con respecto a los derechos de los Tenedores y que no tomará medida alguna para hacer valer derechos o demandas en contra del Emisor, en tanto esté insoluta cualquier cantidad; o cualquier obligación permanezca sin ser cumplida, conforme a los Certificados, y (4) sus deberes previstos en esta Garantía no serán condicionales o estarán sujetos a la validez o ejecución de cualquier otra garantía otorgada por el Emisor o cualquier otra persona frente a los Tenedores, o a la existencia o creación de garantía alguna en beneficio de los Tenedores.

3. Compromisos adicionales del Garante

El Garante conviene que sus obligaciones previstas en esta Garantía en todo momento tienen la misma prelación con respecto a todas las demás deudas no garantizadas del Garante.

4. Responsabilidad continua del Garante

Las obligaciones del Garante previstas en esta Garantía continuarán siendo válidas y estando en pleno vigor en tanto cualesquier cantidades estén insolutas, o cualquier obligación continúe sin ser cumplida, conforme a los Certificados.

5. Pago del Emisor

Si un pago recibido por, u otra obligación cumplida o a la orden de, un Tenedor es declarada nula conforme a cualquier regla procesal relativa a insolvencia o concurso mercantil, o cualquier otro procedimiento similar para la administración judicial o liquidación del Emisor, dicho pago u obligación no reducirá las obligaciones del Garante y esta Garantía continuará siendo aplicable como si dicho pago u obligación siempre hubiera sido exigible al Emisor.

6. Obligatoriedad de los Términos de los Certificados

El Garante declara (i) que dará cumplimiento a los términos de los Certificados y (iii) que estará obligado a los mismos.

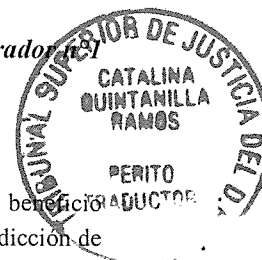
7. Duración de la Garantía

Esta Garantía se otorga por la duración de los Certificados emitidos conforme al Programa y puede continuar posteriormente como se describe más detalladamente en "Responsabilidad continua del Garante" en el inciso 4 anterior.

8. Demanda al Garante

Los derechos derivados de esta Garantía así como de cualquier garantía que haya surgido conforme al compromiso anteriormente mencionado serán ejercidos exclusivamente por el representante común de los Tenedores (el "**Representante Común**"), o cualquier persona encargada por el Representante Común para actuar en su representación o en representación de los Tenedores o en su lugar. En cualquier momento mediante la solicitud por escrito del Representante Común y sin requisito adicional alguno, el Garante pagará a la brevedad todas las cantidades requeridas conforme a esta Garantía.

5



9. Legislación aplicable y jurisdicción

Esta Garantía estará regida por, y será interpretada de acuerdo con el derecho francés. En beneficio exclusivo de los Tenedores, el Garante reconoce que las cortes competentes dentro de la jurisdicción de la Corte de Apelación de Paris (*Cour d'Appel de Paris*) serán competentes para resolver cualesquier litigios o procedimientos ("**Procedimientos**") relativos a esta Garantía. Nada de lo contenido en esta Cláusula limitará los derechos de los Tenedores (a través del Representante Común) para entablar cualesquier Procedimientos en contra del Garante en cualquier otra corte de jurisdicción competente y Procedimientos concurrentes en cualquier número de jurisdicciones.

Un ejemplar original de esta Garantía fue entregada al Representante Común en su carácter de representante de los Tenedores y para que el mismo lo conserve en representación de dichos Tenedores. En el supuesto de reemplazo del Representante Común, esta Garantía (o una copia certificada de la misma) será entregada a y mantenida por el Representante Común sucesor en representación de los Tenedores. Si se nombra a cualquier entidad adicional como representante común de los Tenedores de ciertos Certificados, se entregará una copia certificada de esta Garantía a esa entidad, y a esa otra entidad, en representación de los Tenedores de esos Certificados, también puede actuar según lo previsto en esta Garantía.

Suscrita en Paris, el [en blanco] [Agosto / Septiembre] 2008

BNP PARIBAS

Por: [en blanco]

Pierre MARIANI

Cargo: Jefe de Servicios de
Internacionales de Menudeo

[en blanco]

[en blanco]

Dominique AUBERNON

Cargo: Jefa de Control
Financiero

[Mandataire Délégué]

Cargo: [en blanco]

Hecha la traducción en la ciudad de México, Distrito Federal, el día diecisiete septiembre de 2008, la suscrita traductora hace constar que las anteriores descripción y traducción se apegan a la realidad y que ella ha obrado con máximo cuidado conforme a su leal saber y entender.

[Handwritten signature]



ANEXO 5



María Catalina Quintanilla Ramos, abogada, mexicana, perito traductor del idioma inglés, autorizada por el Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal, conforme aparece en la lista publicada en el número treinta y tres, Tomo CLXXXIV del Boletín Judicial Correspondiente al día dieciséis de febrero de 2007, hago constar: que tengo ante mi un formato de opinión legal, cuyas descripción y traducción al español son las siguientes:

Para: BNP Paribas (el **Garante**)
16 boulevard des Italiens
75009 Paris
Francia

Allen & Overy LLP
Edouard VII 26 boulevard des Capucines
75009 Paris France

Tel +33 (0)1 40 06 5400
Fax +33 (0)1 40 06 5454

**BORRADOR DEL 22 DE AGOSTO DE 2008 SUJETO A LA
OPINIÓN DEL COMITÉ**

Nuestra referencia 90380-00001 PA:3662344.4

Paris, [en blanco] 2008

Estimados Caballeros:

BNP Paribas
Emisión de garantía de fecha [en blanco] 2008

1. Temas Generales

Hemos actuado como asesores legales de BNP Paribas como **Garante** (el **Garante**) por lo que se refiere a aspectos del derecho francés en relación con la emisión de una Garantía (la **Garantía**) de fecha [en blanco] 2008 otorgada en el contexto de un programa de deuda (el **Programa**) con respecto a certificados bursátiles (los **Certificados**) a ser emitidos por Cetelem México S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial (el **Emisor**).

2. Documentos

En relación con la presente, hemos examinado los siguientes documentos elaborados o de cualquier otra manera relevantes en relación con la Garantía:

- 2.1 copia de los Estatutos del **Garante** de fecha [en blanco] 2008 certificado como fiel y exacta de fecha [en blanco] 2008;

Allen & Overy LLP es una asociación de responsabilidad limitada registrada en Inglaterra y Gales con el número registrado OC306763. Está regulado por la Autoridad Reguladora para Abogados de Inglaterra y Gales. El término socio se usa para referirse a un miembro de Allen & Overy LLP o un empleado a asesor con un carácter y calificación similar. Existe una lista de los miembros de Allen & Overy LLP y de los no miembros que están designados como socios, abierta para su inspección en su oficina registrada en One Bishops Square, Londres E1 6AD y en el domicilio en la parte superior derecha.

Allen & Overy LLP o una empresa filial tiene una oficina en cada uno de los siguientes lugares: Abu Dhabi, Amsterdam, Antwerp, Bangkok, Pekín, Bratislava, Bruselas, Bucarest (oficina asociada), Budapest, Dubai, Düsseldorf, Frankfurt, Hamburgo, Hong Kong, Londres, Luxemburgo, Madrid, Mannheim, Milán, Moscú, Nueva York, Paris, Praga, Riyadh (oficina asociada), Roma, Shanghai, Singapur, Tokio y Varsovia.

OX



- 2.2 un *Extrait K-bis* de fecha [en blanco] 2008 del *Registre du commerce et des sociétés* de Paris de fecha [en blanco] 2008 relativo al Garante;
- 2.3 un Certificado de Solvencia de fecha [en blanco] 2008 emitido por el *Greffé du tribunal de commerce* de Paris el [en blanco] 2008 (el **Certificado de Solvencia**) relativo al Garante;
- 2.4 copia certificada del poder de fecha 31 de enero de 2006, que faculta al Sr. Pierre Mariani para otorgar garantías a favor de terceros en representación del Garante y para delegar ese poder;
- 2.5 copia certificada del poder de fecha 10 de marzo de 2008, que faculta a la Sra. Dominique Aubernon para firmar la Garantía en representación del Garante;
- 2.6 copia certificada del poder de fecha 28 de abril de 2008, que faculta al Sr. François Barbier para firmar la Garantía conjuntamente con la Sra. Aubernon en representación del Garante;
- 2.7 la lista de instituciones de crédito autorizadas para llevar a cabo actividades en Francia de fecha 30 de junio de 2008, publicada por el *Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement* (la **Lista Oficial de Instituciones de Crédito**); y
- 2.8 un ejemplar firmado de la Garantía.

El Garante y el Emisor nos han instruido no tratar con y no hemos revisado ninguno de los documentos (ya sea en borrador o de cualquier otra forma) relativos al Programa (distintos de la Garantía).

Según lo expresado, la Garantía estará regida por el derecho francés.

3. Alcance de la Opinión Legal

Esta Opinión Legal está restringida estrictamente a los aspectos de derecho francés señalados expresamente en la sección 6 a continuación (interpretados en el contexto de las asunciones contenidas en la sección 5 a continuación y las salvedades y observaciones contenidas en la sección 7 a continuación) y no puede interpretarse que se relaciona, ni siquiera indirectamente, con cualesquier otros asuntos relativos al Garante.

En particular, pero sin perjuicio de lo anterior:

- 3.1 esta Opinión Legal fue redactada sin tomar en cuenta el efecto potencial de las disposiciones legales o reglamentarias o los requisitos aplicables en un país distinto a Francia (incluyendo países en los que nuestro despacho tiene oficinas u oficinas asociadas);
- 3.2 no hemos cuestionado la exactitud de los hechos señalados en la Garantía o en cualquier otro documento en relación con el Programa, ni revisado que todos los hechos relevantes estén contenidos en la Garantía o que la Garantía cubra todas las obligaciones que el Emisor, el Garante o los tenedores de los Certificados desearían haber incluido; y
- 3.3 no estamos obligados a informar al Garante o al Emisor acerca de cambio alguno en el derecho francés que ocurra después de la fecha de esta Opinión Legal y que pudiera afectar el contenido de la misma.

4. Derecho francés

Esta Opinión Legal, junto con cualesquier derechos u obligaciones derivados de la entrega de esta Opinión Legal a las partes correspondientes estarán regidos por el derecho francés.

Los términos "ley" y "leyes" se refieren a todas las leyes, reglamentación administrativa publicada y demás requisitos legales normativos aplicables en el país correspondiente, y se considerará que todas las referencias

QX



a la ley o a las leyes francesas se refiere a las leyes, reglamentación administrativa publicada requisitos legales normativos vigentes y según sean aplicados en Francia en la fecha de la presente.

5. Asunciones

Para efectos de esta Opinión Legal, con su aprobación y sin verificación alguna, asumimos que lo siguiente es verdadero:

- 5.1 **Personalidad:** Cada una de las partes en los documentos del Programa (a no ser por el Garante con respecto al derecho francés y la Garantía) tiene personalidad jurídica plena, de acuerdo con las leyes aplicables y sus documentos constitutivos, y ha obtenido válidamente todas las autorizaciones reglamentarias, administrativas o de terceros para la ejecución de la Garantía; además, por lo que respecta a cualquier obligación que deba ser cumplida en una jurisdicción fuera de Francia, su cumplimiento no será ilícito o ineficaz en virtud de las leyes de esa jurisdicción y, en particular, el Garante tiene capacidad legal para otorgar la Garantía en México.
- 5.2 **Documentos constitutivos:** En la fecha de esta opinión, no ha habido modificaciones al *Statuts* o al *Extrait K-bis* del Garante en el formato revisado por nosotros;
- 5.3 **Decisiones Corporativas:** La emisión de la Garantía no fue sometida a la aprobación del *Conseil d'Administration* del Garante (Consejo de Administración) según lo que nos fue confirmado por el Garante;
- 5.4 **Firma:** Todas las firmas en los documentos firmados, o las copias de los mismos, que hemos revisado, con genuinas;
- 5.5 **Validez:** La Garantía y los Certificados a ser emitidos conforme al Programa y cualquier contrato, instrumento o documento celebrado o suscrito en relación con el Programa, una vez celebrado, autenticado (según corresponda) y entregado, constituyen obligaciones legalmente obligatorias, válidas y exigibles conforme a los términos de los mismos para cada una de las partes en los mismos (a no ser por el Garante con respecto al derecho francés y la Garantía) según todas las leyes aplicables por las que éstos se rijan y que los términos de dichos Certificados no contienen disposición alguna que pueda afectar la validez de la Garantía;
- 5.6 **Exactitud de la información señalada:** La información de hecho contenida en la Garantía es correcta al momento de firma de la Garantía;
- 5.7 **Documentación:** La integridad y conformidad con los originales de cada versión en fotocopia o fax de un documento y de todos los documentos que pretendan ser copias de originales y la autenticidad de todos los documentos que nos fueron presentados como originales. La Garantía se celebrará en el formato que nos fue presentado;
- 5.8 **Ningún otro acuerdo:** No existe otro acuerdo, oral u escrito, de naturaleza o propósito alguno entre la totalidad o cualquiera de las partes en la Garantía o los Certificados que pudiera modificar los respectivos derechos u obligaciones de las partes conforme a la Garantía, y ninguna de las disposiciones de la Garantía ha sido modificada, después de la fecha de firma, ya sea oralmente o por escrito, expresa o implícitamente, de manera que afecte las opiniones contenidas en la sección 6 a continuación;

6. Opinión Legal

Con base en los Documentos y las Asunciones, y sujeto a las salvedades y observaciones contenidas en la sección 7 a continuación, nuestra opinión es que:

QX



- 6.1 **Existencia corporativa:** Conforme a su *Statuts* y *Extrait K-bis* el Garante es una sociedad anónima (*société anonyme*), válidamente constituida en Francia y registrada ante el *Registre du commerce et des sociétés* de Paris.
- 6.2 **Procedimientos colectivos - Disolución:** Conforme al *Extrait K-bis* y el Certificado de Solvencia del Garante, no existe indicación alguna de que el *Greffé du Tribunal de Commerce* de Paris haya registrado con respecto al Garante procedimiento de salvaguarda alguno (*procédure de sauvegarde*) según lo definido en los artículos L. 620-1 y siguientes del *Code de commerce*, procedimiento alguno para su rehabilitación judicial (*redressement judiciaire*) según lo definido en los artículos L. 631-1 y siguientes del *Code de commerce*, o cualesquier procedimientos para su liquidación judicial (*liquidation judiciaire*) según lo definido en los artículos L. 640-1 y siguientes del *Code de commerce* o que se han tomado medidas de disolución (*dissolution*) o medidas para cesar su negocio en relación con el Garante en la fecha del *Extrait K-bis* o del Certificado de Solvencia.
- 6.3 **Personalidad:** Conforme a su *Statuts*, *Extrait K-bis* y la Lista Oficial de Instituciones de Crédito, el Garante tiene plenos poderes y facultades para (i) celebrar la Garantía y (ii) comprometerse y dar cumplimiento a las obligaciones expresadas como asumidas por el mismo en términos de la Garantía.
- 6.4 **Facultades de los signatarios:** La Sra. Dominique Aubernon y el Sr. François Barbier actuando conjuntamente, en su carácter de signatarios autorizados del Garante, están debidamente autorizados para firmar la Garantía en representación y por cuenta del Garante.
- 6.5 **Consentimientos y registro:** No se requiere consentimiento o aprobación oficial alguna de corte o autoridad reglamentaria alguna en Francia en relación con la celebración, entrega y cumplimiento por el Garante a los términos de la Garantía.
- 6.6 **Validez:** Una vez suscrita por la Sra. Dominique Aubernon y el Sr. François Barbier, la Garantía constituirá una obligación lícita, válida y vinculante del Garante, exigible en contra del Garante de conformidad con sus términos.
- 6.7 **Ausencia de conflicto:** La celebración y entrega de la Garantía por el Garante y el cumplimiento de las obligaciones del Garante conforme a la Garantía no infringirán legislación alguna aplicable al Garante en Francia ni son contrarias a lo dispuesto en el *Statuts* del Garante.
- 6.8 **Inscripción y registro:** Para asegurar la validez de la Garantía, no es necesario que ésta sea inscrita, registrada o dada de alta ante autoridad o agencia gubernamental alguna en Francia.
- 6.9 **Impuesto del timbre:** No existe impuesto por el registro, del timbre o cualesquier otros impuestos similares pagaderos en Francia con respecto a la celebración, entrega, cumplimiento o exigibilidad de la Garantía.
- 6.10 **Legislación Aplicable - Jurisdicción:** En cualesquier procedimientos entablados en Francia en relación con la Garantía, se reconocerá la elección del derecho francés como legislación que rige la Garantía. Además, la sumisión por el Garante a la jurisdicción de las cortes competentes ubicadas en Paris en relación con la Garantía es válida y vinculante y no está sujeta a revocación unilateral.

7. Salvedades y observaciones

La opinión contenida en la sección 6 anterior está sujeta a las siguientes salvedades y observaciones:

- 7.1 **Calificación de la Garantía:** La calificación legal de la Garantía entre un *cautionnement* y un *garantie autonome* es incierta y en consecuencia, dependiendo de la calificación legal decidida por una corte francesa, la exigibilidad de ciertas disposiciones de la Garantía pueden estar afectadas (en particular las disposiciones de la cláusula 2.1 que pretende afirmar las obligaciones del Garante en caso de que las obligaciones del Emisor se vuelvan nulas).

69



- 7.2 **Incremento a los pagos:** No expresamos opinión alguna sobre la validez o exigibilidad en Francia ante una corte francesa de las disposiciones de la Garantía que obligan a un incremento a los pagos con respecto a retención o deducción alguna requerida según el derecho francés.
- 7.3 **Recursos:** El recurso de cumplimiento específico y los recursos disponibles distintos de aquellos que culminen en una sentencia para el pago de dinero no son aplicables en relación con las obligaciones contractuales y la falta de cumplimiento de una obligación contractual usualmente es resuelta mediante el fallo de daños (o mediante sanciones, cuando el contrato así lo prevé) más que mediante una orden de cumplimiento específico.
- 7.4 **Procedimientos colectivos y medidas similares:** Esta opinión está sujeta al efecto de cualquier ley en materia de quiebra, liquidación, disolución, insolvencia o leyes similares aplicables que afecten los derechos de acreedores en general, incluyendo todas las leyes relativas a procedimientos de administración, salvaguarda, rehabilitación judicial, reorganización e insolvencia, a la conciliación, nombramiento de un síndico s propósito para el caso o procedimientos similares.
- 7.5 **Ejecución de obligaciones:** Los procedimientos de ejecución en contra del Garante pueden estar limitados por lo dispuesto en el derecho francés que otorgan facultades discrecionales a las cortes francesas tales como: discrecionalidad para limitar o incrementar el importe de los pagos exigibles conforme a cualquier sanción u obligación de indemnización cuya ejecución está siendo intentada en circunstancias en las que la falta de cumplimiento se deba a fuerza mayor o que, tomando en consideración las respectivas posiciones de las partes, es considerada por la corte francesa correspondiente como manifiestamente excesivo o nominal; la discrecionalidad para otorgar periodos de gracia de hasta dos años; o la discrecionalidad para reducir la tasa de interés aplicable a los pagos diferidos.
- Además, cualesquier reclamaciones entabladas en contra del Garante deben ser entabladas ante las cortes competentes en la jurisdicción de la Corte de Apelación de París (*Cour d'Appel de Paris*) de acuerdo con el derecho francés, incluyendo, sin limitarlo a, las disposiciones del Código procesal civil (*Code de procédure civile*).
- 7.6 **“Registre du Commerce et des Sociétés”:** El *Extrait K-bis* y el Certificado de Solvencia no son concluyentes acerca de si el Garante ha sido disuelto o ha cesado sus operaciones o está sujeto a procedimientos de liquidación o administración, dado que dichas medidas no necesariamente dan lugar a formalidades inmediatas algunas en el *Greffé du tribunal de commerce* correspondiente y, una vez que dichas formalidades se han llevado a cabo, no necesariamente son inscritas inmediatamente en el *Registre du commerce et des sociétés*.
- 7.7 **Prescripción:** Cualquier demanda o acción tomada por una parte conforme a la Garantía solo puede ser tomada sujeto a la aplicación del derecho francés que regule la prescripción de las acciones de los acreedores.
- 7.8 **Idioma francés:** Cualquier documento redactado en un idioma extranjero (incluyendo en particular la Garantía) debe ser traducido al francés por un traductor jurado (*traducteur juré*) antes de ser utilizado en cualquier procedimiento ante una corte francesa ú órgano administrativo francés u otro órgano público francés.
- 7.9 **Asesoría en materia fiscal:** No nos han solicitado que expresemos y no expresamos opinión alguna en materia fiscal (salvo por la cláusula 6.8).
- 7.10 **Procedimientos:** Una corte francesa puede rechazar la competencia si una parte interesada entabló previamente procedimientos con respecto a cualquier documento del Programa en otra jurisdicción competente si ambos procedimientos se refieren a reclamaciones idénticas o conexas (*connexes*).

QX

- 7.11 **Moneda de la Sentencia:** Si se los solicitan, las cortes francesas, pueden emitir una sentencia en la moneda extranjera en la que esté expresada una deuda. Sin embargo, si una sentencia emitida por una corte francesa está expresada en Euros, normalmente estará expresada mediante referencia al valor del tipo de cambio del importe correspondiente de dicha moneda extranjera al tipo de cambio prevaleciente en la fecha de pago efectivo o en la fecha de la sentencia; cabe hacer notar, no obstante, que si, después de haber obtenido una sentencia de una corte francesa con respecto a cualquier documento del Programa, una de las partes en el mismo intentase obtener una sentencia separada con base en una cláusula de indemnización con respecto a una indemnización en divisas, la corte puede sostener que dicha cláusula no subsistió a la sentencia original.
- 7.12 **Tipo de Cambio de una Reclamación de Acreedores:** La ley de quiebras francesa prevé que las reclamaciones de los acreedores denominadas en moneda extranjera con respecto al pago de obligaciones existentes antes de la decisión que abra cualquier procedimiento de quiebra, deben ser convertidas a Euros a la tasa aplicable en la fecha de la decisión de la corte que declare la quiebra.
- 7.12 **Indemnización:** Cualquier disposición en materia de indemnización que otorgue a una de las partes el derecho de recuperar sus costos legales y demás costos y gastos de ejecución de otra parte puede estar limitada a la recuperación de dichos costos y gastos según lo considere apropiado la corte francesa.

8. Destinatarios de la Opinión Legal

Esta Opinión Legal está dirigida únicamente a BNP Paribas S.A. en su carácter de Garante. Ustedes no pueden proporcionar copias de esta opinión a otras personas sin nuestro permiso previo y por escrito, salvo que (i) se pueden entregar copias sólo para propósitos informativos únicamente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, como el órgano gubernamental encargado de autorizar el Programa y (ii) puede incluirse una copia en el prospecto del Programa, en cada caso en el entendido estricto de que esta opinión sólo se refiere a su fecha y no asumimos responsabilidad alguna de ningún tipo frente a persona alguna distinta al Garante como resultado de lo anterior o por cualquier otra causa.

Atentamente,

François Poudelet
Avocat à la Cour
ALLEN & OVERY LLP

Pierre Gissinger
Avocat à la Cour
ALLEN & OVERY LLP

Hecha la traducción en la ciudad de México, Distrito Federal, el día diecisiete de septiembre de 2008, la suscrita traductora hace constar que las anteriores descripción y traducción se apegan a la realidad y que ella ha obrado con máximo cuidado conforme a su leal saber y entender.

