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 2009.

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 número 153/17926/2008 de fecha 19 de diciembre de 2008 y mediante oficio número 153/3292/2010 de fecha 21 de abril de 2010 por un monto total de hasta $10,000,000,000.00 (diez mil millones de Pesos 00/100 M.N.) (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 ("TIIE") a plazo de 28 días.
Periodicidad en el pago de intereses	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.

Clave de pizarra	BNPPPF 09-2.
Monto	$1,300'000,000.00
No. series en que se divide la emisión	N.A.
Fecha de emisión	11 de septiembre de 2009.
Fecha de vencimiento	24 de febrero de 2012.
Plazo de la emisión	896 días lo que equivale a aproximadamente 2.5 años.
Intereses y procedimiento de cálculo	Interés bruto anual sobre valor nominal mediante la adición de 1.30 puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE") a plazo de 28 días.
Periodicidad en el pago de intereses	No. Fecha de Pago de Intereses 1 09 de octubre de 2009 2 06 de noviembre de 2009 3 04 de diciembre de 2009 4 01 de enero de 2010 5 29 de enero de 2010 6 26 de febrero de 2010 7 26 de marzo de 2010 8 23 de abril de 2010 9 21 de mayo de 2010 10 18 de junio de 2010 11 16 de julio de 2010 12 13 de agosto de 2010 13 10 de septiembre de 2010 14 08 de octubre de 2010 15 05 de noviembre de 2010 16 03 de diciembre de 2010 17 31 de diciembre de 2010 18 28 de enero de 2011 19 25 de febrero de 2011 20 25 de marzo de 2011 21 22 de abril de 2011 22 20 de mayo de 2011 23 17 de junio de 2011 24 15 de julio de 2011 25 12 de agosto de 2011 26 09 de septiembre de 2011 27 07 de octubre de 2011 28 04 de noviembre de 2011 29 02 de diciembre de 2011 30 30 de diciembre de 2011 31 27 de enero de 2012 32 24 de febrero de 2012
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 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.

Clave de pizarra	BNPPPF 02509.
Monto	$500,000,000
No. series en que se divide la emisión	N.A.
Fecha de emisión	02 de diciembre de 2009.
Fecha de vencimiento	01 de diciembre de 2010.
Plazo de la emisión	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 6.17%
Periodicidad en el pago de intereses	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.
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.
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 4
2.1. BNP Paribas Personal Finance México 4
2.2. El Garante 5
2.3. Información Financiera 5
3. Factores de Riesgo 14
3.1. Factores de Riesgo Relacionados con el Emisor. 14
3.2. Factores de Riesgo Relacionados con México 17
3.3. Factores de riesgo relacionados con los Certificados Bursátiles 19
3.4. Categorías y Factores de Riesgo relacionados con el Garante, su industria y la Garantía. 20
4. Otros valores inscritos en el RNV 33
5. Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el RNV 33
6. Documentos de carácter público 33
II. EL EMISOR 34
1. Historia y desarrollo del Emisor 34
1.1 Datos generales 34
1.2. Evolución del Emisor 34
2. Descripción del negocio 37
2.1. Actividad principal 37
2.2. Canales de distribución 53
2.3. Propiedad intelectual, patentes, licencias, marcas y otros contratos 54
2.4. Principales clientes 54
2.5. Legislación aplicable y situación tributaria 55
2.6. Recursos humanos 56
2.7. Información de mercado y ventajas competitivas 56
2.8. Estructura corporativa 58
2.9. Comportamiento cíclico o estacional del negocio. 59
2.10. Descripción de sus principales activos 59
2.11. Procesos judiciales, administrativos o arbitrales 59
III. INFORMACIÓN FINANCIERA 61
1. Información financiera seleccionada 61
2. Principales políticas contables 64
3. Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación 75
4. Informe de créditos relevantes 77
5. Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operaciones y situación financiera 79
5.1. Resultados de la operación 79
5.2. Situación financiera, liquidez y recursos de capital 82
5.3. Control interno 87
6. Estimaciones contables críticas 90
IV. ADMINISTRACIÓN 93
1. Auditores externos 93
2. Operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés 93
3. Administradores y accionistas 94
4. Estatutos sociales y otros convenios 98
V. EL GARANTE Y LA GARANTÍA 100
1. El Garante 100
2. La Garantía 128
VI. PERSONAS RESPONSABLES 130
VII. ANEXOS 132

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., sociedad anónima constituida conforme a las leyes de Francia
"BNP Paribas Personal Finance"	BNP Paribas Personal Finance, S.A. (antes Cetelem, S.A.), principal accionista de BNP Paribas Personal Finance México.
"BNP Paribas 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 BNP Paribas 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 BNP Paribas 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 BNP Paribas 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 BNP Paribas 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 BNP Paribas 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 BNP Paribas 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 los oficios número 153/17926/2008 y 153/3292/2010 de fechas 19 de diciembre de 2008 y 21 de abril de 2010, respectivamente, o cualquier otro que establezca el Emisor.
“Prospecto”	El prospecto de colocación del Programa.
“RECOA”	El grupo interno de BNP Paribas 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 BNP Paribas 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 2009, salvo que se indique algo distinto.

2.1. BNP Paribas Personal Finance México

BNP Paribas 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, BNP Paribas 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.

BNP Paribas 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, BNP Paribas 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, BNP Paribas 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, BNP Paribas 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 2009, BNP Paribas Personal Finance México tenía una cartera crediticia equivalente a $8,888 millones, de la cual el 52% es de Crédito Auto, 3% de Crédito Moto, 34% de Crédito Nómina, 10% de Crédito Hogar y menos del 1% de Crédito Internet y Plan Piso.

BNP Paribas 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 2009, BNP Paribas Personal Finance México tuvo ingresos totales de $1,862 millones y un resultado neto de $(91) millones. Al 31 de diciembre de 2009 BNP Paribas Personal Finance México tuvo activos totales por $9,505 millones.

2.2. El Garante

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

BNP Paribas, un proveedor líder de servicios bancarios y financieros en Europa, cuenta con cuatro mercados nacionales de la banca al menudeo en Europa, concretamente en Bélgica, Francia, Italia y Luxemburgo.

Está presente en más de 80 países y cuenta con más de 200.000 empleados, incluyendo 160.000 en Europa.

BNP Paribas tiene posiciones clave en sus tres actividades principales (a describirse en la sección V. El GARANTE Y LA GARANTÍA):

- Retail Banking (*Banca de Menudeo*), la cual incluye a las siguientes entidades operativas:

    - French Retail Banking, la red de sucursales en Francia;
    - BNL bc, la red de sucursales en Italia;
    - BancWest, la red de sucursales en Estados Unidos:
    - Emerging Markets Retail Banking, renombrada Europe Mediterranean en diciembre de 2009, la red de sucursales que cubre la Cuenca Mediterránea, más Europa Central y del Este;
    - Personal Finance, que comprende los negocios de crédito especializado al consumo y financiamiento hipotecario; y
    - Equipment Solutions, dedicado a financiar compras de equipo por compañías (Arval, BNP Paribas Lease Group).

- Investment Solutions; y
- Corporate and Investment Banking (CIB).

La adquisición de Fortis Bank BGL ha fortalecido el negocio de banca al menudeo en Bélgica y Luxemburgo, así como también en los negocios de Investment Solutions y Corporate and Investment Banking.

BNP Paribas, S.A. es la casa matriz del Grupo BNP Paribas.

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 2009, el Garante tuvo ingresos por intereses de 46,460 millones de Euros. Al 31 de diciembre de 2009 el Garante tuvo activos totales por 2,057,698 millones de Euros.

2.3. Información Financiera

BNP Paribas Personal Finance México

La información financiera de BNP Paribas Personal Finance México incluida a continuación deriva de sus estados financieros auditados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007 por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., auditores externos de BNP Paribas Personal Finance México. De acuerdo a las Normas de Información Financiera, las cifras correspondientes a los estados financieros por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 se presentan en Pesos con poder adquisitivo de esa misma fecha. Los estados financieros de BNP Paribas 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 BNP Paribas Personal Finance México y las NIFs se describen en las notas de los estados financieros de BNP Paribas 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 Fianciera de objeto Limitado Filial
Balances Generales
(Cifras en miles de pesos)

	Año terminado el 31 de diciembre de Cifras Auditadas		
	2009	**2008**	**2007**
Activo			
Disponibilidades	$ 46,739	$ 60,950	$ 4,535
Inversiones en valores:			
Títulos para negociar	7	-	12,000
Títulos disponibles para la venta	3,622	1,868	-
	3,629	1,868	12,000
Operaciones con valores y derivadas:			
Saldos deudores en operaciones de reporto	20,000	613,500	-
	20,000	613,500	-
Cartera de crédito vigente:			
Créditos comerciales	-	127,018	32,500
Créditos al consumo	7,596,033	3,679,929	773,520
Total cartera de crédito vigente	7,596,033	3,806,947	806,020
Cartera de crédito vencida:			
Créditos comerciales	27,135	-	-
Créditos al consumo	1,265,513	141,525	70,391
Total cartera de crédito vencida	1,292,648	141,525	70,391
Menos-Estimación preventiva para riesgos crediticios	(522,566)	(100,659)	(86,683)
Cartera de crédito, neta	8,366,115	3,847,813	789,728
Otras cuentas por cobrar, neto	75,135	62,220	18,740
Bienes Adjudicados	3,330	-	-
Mobiliario y equipo, neto	52,038	45,345	24,280
Impuestos diferido, neto	66,277	-	-
Otros activos:			
Pagos anticipados, cargos diferidos e intangibles	868,901	694,379	17,898
Otros activos	2,969	1,951	737
	871,870	696,330	18,635
Total activo	**9,505,133**	**5,328,026**	**867,918**
Pasivo y Capital Contable			
Pasivos Bursátiles	4,215,202	-	-
Préstamos bancarios y de otros organismos			
De corto plazo	1,774,826	2,214,563	345,133
De largo plazo	2,657,000	2,686,000	349,000
	8,647,028	4,900,563	694,133
Operaciones con Valores y Derivadas:			
Operaciones con Instrumentos financieros derivados de cobertura	12,833	-	-
	12,833	-	-
Otras cuentas por pagar:			
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	303,986	74,599	38,433
	303,986	74,599	38,433
Impuestos diferidos	-	-	1,815
Créditos diferidos	124,525	88,310	13,799
Total pasivo	9,088,372	5,063,472	748,180
Capital contable:			
Capital contribuido-	1,002,242	562,242	357,242
Capital social			
Capital ganado-			
Resultado de ejercicios anteriores	(485,751)	(237,504)	(146,750)
Resultado neto	(91,606)	(62,052)	(90,754)
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(10,587)	-	-
Valuación de títulos disponibles para la venta	2,463	1,868	-
Total capital contable	416,761	264,554	119,738
Total pasivo y capital contable	**9,505,133**	**5,328,026**	**867,918**

Información Financiera
BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V.
Sociedad Fianciera de objeto Limitado Filial
Estados de Resultados
(Cifras en miles de pesos)

	Año terminado el 31 de diciembre de Cifras Auditadas		
	2009	**2008**	**2007**
Ingresos por intereses	$ 1,861,822	$ 677,167	$ 133,626
Gastos por intereses	652,132	223,887	37,189
Resultado por posición monetaria, neto	-		(1,757)
Margen financiero	1,209,690	453,280	94,680
Estimación preventiva para riesgos crediticios	331,994	103,765	57,482
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	877,697	349,515	37,198
Comisiones y tarifas cobradas (pagadas) neto	(727,279)	(212,115)	22,436
Comisiones y tarifas cobradas	82,934	42,609	25,534
Comisiones y tarifas pagadas	791,213	254,724	3,098
Resultado por Intermediación	(19,000)	-	-
Ingresos totales de la operación	150,417	137,400	59,634
Gastos de operación y administración	327,747	214,035	153,306
Pérdida de la operación	(177,330)	(76,635)	(93,672)
Otros productos	22,955	13,066	12,312
Otros gastos	1,784	298	726
Pérdida antes de impuesto sobre la renta diferido	(156,159)	(63,867)	(82,086)
Impuesto sobre la renta diferido	(64,553)	(1,815)	8,668
Resultado neto	**(91,606)**	**(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 2009, 2008 y 2007. 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 2009, el tipo de cambio Euro-Peso era equivalente a 18.8136 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 2009. 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 2009 y 2008
(cifras auditadas)

En millones de euros	**Año al 31 de diciembre de 2009**	**Año al 31 de diciembre de 2008**
Ingresos por intereses	46,460	58,839
Gastos por intereses	(25,439)	(45,341)
Ingresos por comisiones	12,276	10,713
Gastos por comisiones	(4,809)	(4,854)
Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados	6,085	2,693
Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para su venta	436	464
Ingresos de otras actividades	28,781	20,273
Gastos de otras actividades	(23,599)	(15,411)
UTILIDAD NETA BANCARIA	40,191	27,376
Gastos de Operación	(21,958)	(17,324)
Depreciación y deterioro de bienes, planta y equipo y activos intangibles	(1,382)	(1,076)
INGRESOS BRUTOS DE OPERACIÓN	16,851	8,976
Costo de riesgo	(8,369)	(5,752)
INGRESOS DE OPERACIÓN	8,482	3,224
Parte de utilidades de asociadas	178	217
Ganancia neta en activos no corrientes	87	481
Cambio en el valor del crédito mercantil	253	2
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	9,000	3,924
Impuesto sobre la renta corporativo	(2,526)	(472)
UTILIDAD NETA	6,474	3,452
Utilidad neta atribuible al interés minoritario	642	431
UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A TENEDORES DE CAPITAL	5,832	3,021
Utilidades básicas por acción	5.20	2.99
Utilidades diluidas por acción	5.20	2.97

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

En millones de euros	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	2.99	8.49
Utilidades diluidas por acción	2.97	8.42

BNP Paribas, S.A.
Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008
(cifras auditadas)

En millones de euros	Año al 31 de diciembre de 2009	Año al 31 de diciembre de 2008
ACTIVOS		
Efectivo y montos debidos de bancos centrales y bancos post office	56,076	39,219
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	828,784	1,192,271
Derivados usados para fines de cobertura	4,952	4,555
Activos financieros disponibles para su venta	221,425	130,725
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	88,920	69,153
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	678,766	494,401
Ajuste por remedición en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	2,407	2,541
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	14,023	14,076
Activos fiscales corrientes y diferidos	12,117	6,055
Ingresos devengados y otros activos	103,361	81,926
Reservas de los asegurados superávit	-	531
Inversiones en asociadas	4,761	2,643
Bienes de inversión	11,872	9,920
Bienes, planta y equipo	17,056	14,807
Activos intangibles	2,199	1,810
Crédito mercantil	10,979	10,918
TOTAL ACTIVOS	2,057,698	2,075,551
PASIVOS		
Debido a bancos centrales y bancos post office	5,510	1,047
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	709,337	1,054,802
Derivados usados para fines de cobertura	8,108	6,172
Debido a instituciones de crédito	220,696	186,187
Debido a clientes	604,903	413,955
Valores de deuda	211,029	157,508
Ajuste por remedición en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	356	282
Pasivos fiscales corrientes y diferidos	4,762	3,971
Gastos devengados y otros pasivos	72,425	83,434
Reservas técnicas de compañías de seguros	101,555	86,514
Provisiones para contingencias y cargos	10,464	4,388
Deuda subordinada	28,209	18,323
TOTAL PASIVOS	1,977,354	2,016,583
CAPITAL CONTABLE		
Capital social y capital adicional pagado	*25,061*	*13,828*
Utilidades retenidas	*37,433*	*37,909*
Utilidad neta para el período atribuible a accionistas	*5,832*	*3,021*
Total capital y utilidades retenidas atribuibles a accionistas	68,326	54,758
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas atribuibles a accionistas	1,175	(1,530)
CAPITAL CONTABLE	**69,501**	**53,228**
Interés minoritario	10,843	5,740
TOTAL CAPITAL CONSOLIDADO	80,344	58,968

TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	2,057,698	2,075,551

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

En millones de euros	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	81,926	60,608
Inversiones en asociadas	2,643	3,333
Reservas de los asegurados superávit	531	-
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		
Capital social y capital adicional pagado	*13,828*	13,472
Utilidades retenidas	*37,909*	29,233
Utilidad neta para el período atribuible a accionistas	*3,021*	7,822
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

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 2009, el Emisor contaba con pasivos derivados de fondeo de corto y largo plazo por un monto total de $4,432 millones derivados en su mayoría de créditos bancarios. A dicha fecha, los pasivos totales del Emisor representaban 21.8 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.

Aún 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. El Emisor obtiene recursos para financiar su cartera de créditos principalmente a través de créditos bancarios y emisiones bursátiles a corto plazo y largo plazo. La favorable condición financiera del Emisor y del Garante le ha permitido al Emisor obtener términos aceptables en la negociación de sus financiamientos. No existe una garantía de que el Emisor podrá obtener en el futuro créditos o emisiones bursátiles a tasas competitivas u otras condiciones aceptables. La imposibilidad de obtener créditos o realizar emisiones bursátiles en términos competitivos podría afectar la liquidez, la condición financiera o los resultados operativos del Emisor, así como su capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

El 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 2009, el Emisor contaba con activos totales de $9,505 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 $1,293 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 durante 2008 y 2009, los activos del Emisor coincidieron 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 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 2009, las estimaciones preventivas para riesgos crediticios del Emisor equivalían a $522.5 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 en 2004, con productos básicos y en 2008 fuertemente en los sectores Auto y Nómina 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 con productos básicos y posteriormente en 2008 con dos productos que abarcan el 85% del total de su portafolio, 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.

Como consecuencia de la desaceleración económica global que se acrecentó en el último trimestre de 2008, los mercados financieros mundiales tuvieron 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 vio reflejada en una caída de los mercados bursátiles, una contracción del crédito y una crisis de liquidez en el mercado y el consecuente deterioro en el riesgo crediticio de algunas contrapartes, lo que ha generado una reducción en el margen financiero ajustado por riesgos crediticios del Emisor durante los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

En el 2006 el PIB se incrementó un 4.9% en términos reales. En el 2007 el PIB creció un 3.3% y en el año 2008 el crecimiento del PIB fue de 1.5%, sin embargo en el 2009 el PIB tuvo una contracción de 6.5%.

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

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

México ha experimentado altos niveles inflacionarios en el pasado. 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, podría incrementar los niveles de morosidad de sus clientes generando una disminución en los márgenes del Emisor y por tanto en los resultados de operación y financieros.

Una depreciación del Peso frente al Dólar 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, una depreciación significativa del Peso frente al Dólar u otras divisas 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, las condiciones del mercado de instrumentos similares, las condiciones macroeconómicas en México y la situación financiera del Emisor. En caso de que dicho mercado secundario no se desarrolle, la liquidez de los Certificados Bursátiles puede verse afectada negativamente y los Tenedores podrían no estar en posibilidad de enajenar los Certificados Bursátiles en el mercado.

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

Las Emisiones que se emitan al amparo de 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 podrían no encontrar alternativas de inversión con las mismas características que los Certificados Bursátiles (incluyendo tasas de interés y plazo).

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

Las calificaciones crediticias otorgadas con relación a los Certificados Bursátiles podrán estar sujetas a revisión por distintas circunstancias relacionadas con el Emisor, el Garante, México u otros temas que en la opinión de las agencias calificadoras respectivas pueda tener incidencia sobre la posibilidad de pago de los mismos. Dichas calificaciones parten de ciertos supuestos y fundamentos que se incluyen en el texto de las mismas. Los inversionistas deberán considerar cuidadosamente cualquier consideración que se señale en las calificaciones correspondientes, las cuales se adjuntarán como un anexo a los Suplementos correspondientes (tratándose de Emisiones de Largo Plazo). 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 de la contraparte es la manifestación de riesgo crediticio en el mercado, operaciones de inversión y/o pago que potencialmente exponen al Garante al riesgo de incumplimiento por la contraparte. Es un riesgo bilateral sobre una contraparte con la cual se han concluido una o más operaciones de mercado. 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 o de valor debido a tendencias adversas en los precios o parámetros de mercado, ya sea directamente previsibles o no.

Los parámetros del mercado que pueden ser observados, incluyen, pero no están limitados a, los tipos de cambio, las tasas de interés, los precios de los valores o de los productos básicos (ya sea listados u obtenidos mediante referencia a un activo similar), los precios de derivados, los precios de otros bienes y otros parámetros que pueden ser inferidos directamente de ellos, tales como márgenes de crédito, volatilidades y correlaciones implícitas u otros parámetros similares.

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

La liquidez es un componente importante del riesgo de mercado. En los tiempos de poca o nula liquidez, los instrumentos o mercancías no pueden ser negociados a su valor estimado. Esto puede ocurrir, por ejemplo, debido a bajos volúmenes de operaciones, a restricciones legales o a un fuerte desequilibrio entre la demanda y la oferta de ciertos activos.

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 de recursos humanos, riesgos legales, riesgos fiscales, riesgos del sistema de información, riesgos por procesamiento inadecuado, riesgos relativos a información financiera publicada y las repercusiones financieras derivadas de los riesgos de reputación y riesgos de cumplimiento.

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 significativa que un banco, incluyendo al Garante, puede 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 la aplicación de las lineamientos dictados por un órgano supervisor).

Por definición, este riesgo es una sub-categoría del riesgo operativo. Sin embargo, como ciertas repercusiones del riesgo por cumplimiento implican 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 riego de dañar la confianza de clientes en una empresa o corporación, contrapartes, proveedores, empleados, accionistas, reguladores, y cualquier otro interesado cuya confianza es una condición esencial para que dicha empresa o corporación realice sus operaciones cotidianas.

El riesgo de reputación es principalmente contingente sobre todos los demás riesgos asumidos por el Garante.

Información adicional acerca de definiciones de riesgo.

Considerando que se ha escrito una gran cantidad de material sobre la clasificación de los riesgos bancarios, y las regulaciones de la industria han producido una cantidad de definiciones ampliamente aceptadas, continúa sin haber una descripción amplia de todos los riesgos a los que están expuestos los bancos, incluyendo el Garante. No obstante lo anterior, se ha hecho un buen progreso en entender la naturaleza precisa de los riesgos y cómo interactúan. La interacción entre estos riesgos todavía no ha sido cuantificada, pero es capturada por escenarios globales de estrés.

Las siguientes consideraciones reseñan los sucesos conceptuales más recientes del Grupo.

- Riesgo de mercado y riesgo crediticio / de contraparte

En los libros de negociación de ingreso fijo, los instrumentos de crédito son valuados sobre la base de rendimientos de bonos y márgenes de crédito, los cuales representan parámetros de mercado de la misma manera que las tasas de interés o los tipos de cambio. El riesgo de crédito derivado de un emisor de instrumentos de deuda es por lo tanto un componente de riesgo de mercado conocido como un riesgo del emisor.

El riesgo de un emisor es diferente del riesgo de contraparte. En el caso de derivados de crédito, el riesgo de un emisor corresponde al riego crediticio sobre el activo subyacente, mientras que el riesgo de contraparte representa el riesgo crediticio sobre el tercero con el que fue contratado el derivado. El riesgo de contraparte es un riesgo crediticio, mientras que el riesgo del emisor es un componente de un riesgo de mercado.

- Riesgo operativo, riesgo crediticio y riesgo de mercado

El riesgo operativo surge de procesos inadecuados o fallidos de todo tipo, que van desde el origen del crédito y la toma de riesgo de mercado hasta la ejecución de la operación y supervisión del riesgo.

No obstante lo anterior, las decisiones humanas tomadas en cumplimiento de las reglas y reglamentos aplicables no pueden originar riesgo operativo, aún y cuando involucren un error de juicio.

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

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 activos y pasivos. 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 sus obligaciones a un precio aceptable en cierto lugar y moneda determinada.

Riesgos de suscripción de seguros.

Los riesgos de suscripción de seguros corresponden al riesgo de una pérdida financiera causada por una tendencia adversa en reclamaciones de seguro. Dependiendo del tipo de negocio 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 los riesgos financieros son predominantes.

Riesgo de punto de equilibrio.

El riesgo de punto de equilibrio es el riesgo de incurrir en una pérdida operativa debida a un cambio en el ambiente económico que conlleva a una baja en los ingresos emparejado con una elasticidad de costos insuficiente.

Riesgo de estrategia.

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

Riesgo de concentración.

El riesgo de concentración y los efectos corolarios, 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.

El riesgo de concentración es evaluado a nivel consolidado del Grupo y a nivel del conglomerado financiero.

Resumen de riesgos

- RIESGO MONITOREADO POR BNP PARIBAS GROUP.

Riesgos que afectan la solvencia del Grupo	Riesgos que afectan el valor del Grupo (precio de la acción)	Pilar 1		ICAAP(4) (Pilar II)		Riesgo adicional identificado por BNP Paribas
		Riesgo cubierto	Método de medición	Riesgo cubierto	Método de medición y administración	
Riesgo crediticio y de contraparte		x	Basilea II	x	Capital económico	
Riesgo de capital		x	Basilea II	x	Capital económico	
Riesgo operativo		x	Basilea II	x	Capital económico	
Riesgo de mercado		x	Basilea II	x	Capital económico	
Riesgo de concentración (1)				x	Capital económico	
Riesgo de administración de activos y pasivos (2)				x	Capital económico	
Riesgo de punto de equilibrio				x	Capital económico	
Riesgo por seguros, incluyendo riesgos por suscripción de seguros					Capital económico	x
	Riesgo de estrategia			x	Procedimientos; múltiplos de mercado	
Riesgo de liquidez y refinanciamiento				x	Reglas cualitativas y cuantitativas; pruebas de estrés	
	Riesgo de reputación			x	Procedimientos	

(1) El riesgo de concentración es manejado dentro de riesgo crediticio en BNP Paribas
(2) El riesgo por administración de activos y pasivos está bajo lo que los supervisores bancarios llaman riesgo de tasa de interés global.
(3) Los riesgos por seguros no están incluidos en el ámbito de las actividades bancarias. Los negocios de seguros están expuestos a riesgo de mercado, riesgo operativo, y riesgo por suscripción de seguro.
(4) Proceso Interno de Evaluación de Solvencia (Internal Capital Adequacy Assessment Process)

Los requerimientos de capital para riesgos monitoreados bajo el Pilar 1 están incluidos en el cálculo del coeficiente de solvencia.

El sistema ARC (*All Reportings on Capital*) [*por sus siglas en inglés*] (Todos los Reportes de Capital) consolida todos los cálculos reglamentarios y económicos de capital producidos por l administración y funciones contables. Genera y circula Basilea II y los reportes de capital económico para efectos de comunicación tanto internos como externos.

- Solvencia Interna y Proceso de Valuación (ICAAP) [por sus siglas en inglés].

El segundo pilar del nuevo marco de capital Basilea II prescribe como las autoridades supervisoras y los bancos pueden valorar el nivel apropiado de capital regulatorio. La valoración debe cubrir todos los riesgos incurridos por el Grupo, su sensibilidad frente a los escenarios de la crisis, y como se espera que evolucionen a la luz de los cambios en los negocios del Grupo en lo futuro.

BNP Paribas continúa afinando sus herramientas para medir los requerimientos de capital económico. También está en el proceso de identificar los riesgos que considera que no deben ser cubiertos por un requerimiento de capital sino regidos por procedimientos administrativos y de control adecuados. También como resultado de su análisis, el Grupo preparó la gráfica de tipología de riesgos mostrada en la tabla anterior.

Su herramienta de valuación interna regularmente está adherida a la los procesos de toma de decisiones y administración del Grupo mediante el uso más amplio del concepto de capital regulatorio y, gradualmente, capital económico, respaldado por análisis del impacto de los escenarios de la crisis y planes de negocios. La herramienta es desarrollada a nivel del Grupo y adaptada a cada negocio según sea aplicable. Las valoraciones de entidades legales están basadas en enfoques simplificados.

Factores de Riesgo Relativos al Garante y su Industria:

Las difíciles condiciones de mercado y económicas pueden en el futuro tener un efecto sustancial adverso sobre el ambiente operativo para las instituciones financieras y por lo tanto sobre la situación financiera del Garante, en los resultados operativos y en el costo del riesgo.

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, en Estados Unidos y en las demás partes del mundo. El Garante pudiera ser confrontado con un deterioro significativo del mercado y de las condiciones económicas resultantes, entre otras cosas, de las crisis que afectan los mercados de capitales, de crédito o la liquidez de los mercados, recesiones globales o regionales, fluctuaciones agudas en los precios de los productos básicos (incluyendo petróleo), incrementos o decrementos en las tasas de interés, inflación o deflación, o acontecimientos geopolíticos adversos (tales como desastres naturales, actos de terrorismo y conflictos militares). Las interrupciones de mercado y las depresiones agudas del comercio, las cuales pueden desarrollarse rápidamente, y por tanto no estar plenamente cubiertos, podrían afectar el ambiente operativo para las instituciones financieras durante periodos cortos o prolongados y tener un efecto sustancial adverso en la situación financiera, los resultados operativos o los costos de riesgo del Garante.

La crisis financiera reciente ha dado como resultado, y es probable que continúe dando como resultado, una reglamentación más restrictiva de la industria de los servicios financieros, lo cual podría tener un efecto sustancialmente adverso sobe el negocio, la situación financiera y los resultados operativos del Garante.

Los legisladores, gobiernos, reguladores, grupos de asesoría, las asociaciones de comercio y profesionales y diversos comités a nivel nacional y europeo han adoptado o están estudiando una serie de medidas en respuesta a la crisis financiera. El análisis e interpretación de estas medidas, las cuales provienen de fuentes diversas y algunas veces contradictorias, pueden incrementar el riesgo de cumplimiento. La implementación de estos nuevos requerimientos y el cumplimiento de los mismos podrían incrementar los costos del garante y sus requerimientos de capital y liquidez y limitar su capacidad para conducir cierto tipo de actividades. Estas medidas también podrían afectar sustancialmente la competitividad del Garante, su capacidad para atraer y conservar su rentabilidad, particularmente con respecto a su banca de inversión y negocios financieros, los cuales a cambio podrían tener un efecto adverso en sus negocios, situación financiera y resultados operativos.

Adicionalmente, es difícil predecir el efecto que tendrían estas medidas (particularmente aquellas que actualmente son sólo propuestas) sobre las condiciones del mercado financiero e indirectamente en el Garante y es incierto si impedirán o limitarán posibles crisis financieras futuras.

Una serie de medidas excepcionales tomadas por los gobiernos, bancos centrales y reguladores para remediar la crisis financiera, estabilizar los mercados financieros y reforzar las instituciones financieras recientemente han estado o pronto estarán completas o detenidas, lo cual, dada la frágil recuperación actual, podría afectar adversamente las condiciones operativas para los bancos.

En respuesta a la crisis financiera, los gobiernos, bancos centrales y los reguladores implementaron medidas que pretenden apoyar a las instituciones financieras y con ello estabilizar los mercados financieros. Los bancos centrales tomaron medidas para facilitar el acceso de las instituciones financieras al crédito y a la liquidez, particularmente bajando las tasas de interés a bajos niveles históricos por un periodo prolongado. Diversos bancos centrales decidieron incrementar sustancialmente el importe y la duración de la liquidez proporcionada a los bancos y, en algunos casos, implementaron medidas “no convencionales” para inyectar liquidez sustancial

al sistema financiero, incluyendo compras directas de mercado de bonos del tesoro, papel comercial corporativo y valores respaldados por hipotecas. Estos bancos centrales pueden decidir, actuar solos o en coordinación, para modificar sus políticas monetarias (y, en particular, aumentar las tasas de interés) y apretar sus políticas relativas a acceso a liquidez, lo que podría disminuir sustancial y abruptamente el flujo de liquidez en el sistema financiero. Dado que la recuperación continúa siendo frágil, dichos cambios podrían tener un efecto adverso en las condiciones operativas para las instituciones financieras y, por lo tanto, sobre la situación financiera y los resultados operativos del Garante.

Un incremento sustancial en nuevas provisiones o un déficit en el nivel de las provisiones registradas previamente podría afectar adversamente los resultados operativos y la situación financiera del Garante.

En relación con sus actividades de otorgamiento de crédito, el Garante normalmente establece provisiones para pérdidas de crédito, las cuales son registradas en su cuenta de resultados bajo "costo del riesgo". El nivel general de provisiones del Garante está basado en su valuación de la experiencia previa de pérdida, el volumen y tipo de crédito que se está llevando a cabo, los estándares de la industria, los créditos en mora, las condiciones económicas y otros factores relativos a la posibilidad de recuperar de diversos crédito. A pesar de que el Garante emplea sus mejores esfuerzos para establecer un nivel apropiado de provisiones, sus negocios de crédito podrían tener que incrementar sustancialmente sus provisiones para pérdidas de crédito en el futuro como resultado de incrementos en activos morosos o por otras razones, como fue el caso en la segunda mitad de 2008 y durante todo 2009. Cualquier incremento significativo en las provisiones para pérdidas de crédito o cambio significativo en la estimación del Garante acerca del riesgo de pérdida inherente en su cartera de créditos no menoscabados, así como la ocurrencia de pérdidas de crédito que excedan las provisiones relacionadas, podría tener un efecto sustancialmente adverso sobre los resultados operativos y la situación financiera del Garante.

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 adversamente por la volatilidad en los mercados financieros y en otros mercados, por ejemplo, el grado en que los precios fluctúan en un determinado período en un mercado en particular, independientemente de los niveles del mercado. Los mercados de capitales y de crédito experimentaron una volatilidad y disrupción sin precedentes por un periodo prolongado de tiempo desde mediados de 2007 y particularmente en los meses siguientes a la presentación de la quiebra de Lehman Brothers a mediados de septiembre de 2008; como resultado, el Garante incurrió en pérdidas significativas en sus actividades de mercado de capitales y de inversión en el cuarto trimestre de 2008. No puede asegurarse que esta volatilidad extrema y la disrupción de mercado no volverán en el futuro y que el Garante no incurrirá en pérdidas sustanciales en sus actividades de mercado de capitales como resultado de ello. Las tendencias de la volatilidad que resultan sustancialmente diferentes de las expectativas del Garante pueden conducir a pérdidas relacionadas a una amplia gama de productos de intermediación y de cobertura que utiliza el Garante, incluidos contratos de *swaps*, *forwards* y futuros, opciones y productos estructurados.

En la medida en que el Garante sea propietario de activos, 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 situación 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.

Durante la reciente afectación en el mercado, el Garante experimentó una disminución en el volumen de las operaciones que ejecuta por cuenta de sus clientes y, por tanto, a una disminución de sus ingreso bancarios netos en esta actividad. No puede asegurarse que no experimentará una tendencia similar en futuras afectaciones del mercado, las cuales pueden ocurrir periódica e inesperadamente. 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 activos 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 cotizados públicamente. Vigilar el deterioro de los precios de tales activos es difícil y puede dar lugar a pérdidas inesperadas para el Garante.

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 fuera del control del Garante. Los cambios en los tasas de interés de mercado podrían afectar las tasas de interés aplicadas sobre los activos que generan intereses de forma diferente a las tasas de interés pagadas sobre los pasivos 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.

La solvencia y conducta de otras instituciones financieras y participantes del mercado podrían afectar adversamente al Garante.

La capacidad del Garante para participar en operaciones de fondeo, inversión y derivados podría verse afectada adversamente por la solvencia de otras instituciones financieras o participantes del mercado. Las instituciones de servicios financieros están interrelacionadas como resultado de de relaciones de intermediación, compensación, contraparte, fondeo y otras relaciones. Como resultado, los incumplimientos, o incluso los rumores o dudas acerca de, una o más instituciones de servicios financieros, o la industria financiera en general, han derivado en problemas de liquidez en todo el mercado y podrían derivar en pérdidas e incumplimientos adicionales. El Garante está expuesto a muchas contrapartes en la industria financiera, directa e indirectamente, incluyendo corredores e intermediarios, bancos comerciales, bancos de inversión, fondos de inversión y de cobertura, y otros clientes institucionales, con los cuales normalmente celebra operaciones. Muchas de estas operaciones exponen al Garante a riesgo de crédito en caso de incumplimiento de un grupo de las contrapartes o clientes del Garante. Además, el riesgo de crédito del Garante puede verse exacerbado cuando la garantía colateral mantenida por él no puede ejecutada o es liquidada a precios insuficientes para recuperar el importe total del crédito o exposición derivada que se adeude al Garante.

Adicionalmente, la mala conducta de los participantes en el mercado financiero puede tener un efecto substancial adverso en las instituciones financieras debido a la naturaleza de los mercados financieros. Un ejemplo reciente es el fraude perpetrado por Bernard Madoff, como resultado de lo cual diversas instituciones financieras a nivel global, incluyendo el Garante, anunciaron pérdidas o riesgos a pérdidas por cantidades importantes. Un riesgo adicional potencialmente importante también es posible en forma de litigios de diversos tipos, reclamaciones en el contexto de procedimientos de quiebra de Bernard Madoff Investment Services (BMIS), y otras reclamaciones potenciales relativas a inversiones de contraparte o clientes hechos, directa o indirectamente, en BMIS u otras entidades controladas por Bernard Madoff.

No puede asegurarse que cualesquier pérdidas resultantes de los riesgos resumidos anteriormente no afectarán sustancial y adversamente los resultados operativos del Garante.

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

Considerando el entorno altamente competitivo en la industria de servicios financieros, la reputación de fortaleza financiera e integridad es fundamental para la capacidad del Garante para atraer y retener clientes. La reputación del Garante podría verse perjudicada si omite promover y comercializar adecuadamente 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 amplios procedimientos y los controles del Garante para abordar los conflictos de intereses fallaran, o parecieran fallar, en hacer frente a posibles conflictos de intereses de manera adecuada. Al mismo tiempo, la reputación del Garante puede ser dañada por mala conducta de sus empleados, mala conducta de los participantes del mercado a los que el Garante está expuesto, 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 situación financiera.

Una interrupción en o una intrusión a los sistemas de información del Garante puede dar como resultado 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 situación financiera del Garante.

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

Los 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 imprevistos 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).

El Garante está sujeto a regímenes reglamentarios estrictos y en evolución en los países y las regiones en que opera.

El Garante está expuesto al riesgo de cumplimiento, tal como la incapacidad para cumplir plenamente con las disposiciones legales, reglamentarias, códigos de conducta, normas profesionales o recomendaciones aplicables a la industria de servicios financieros. Además del daño a la reputación del Garante, el incumplimiento puede dar lugar a multas, amonestación pública, suspensión forzada de operaciones o, en casos extremos, el retiro de las licencias de operación. Este riesgo está exacerbado por la supervisión continuamente en incremento. Este es el caso en particular con respecto a lavado de dinero, el financiamiento de actividades terroristas o las operaciones con países que están sujetos a sanciones económicas. Por ejemplo, las leyes de Estados Unidos obligan a cumplir las reglas administradas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros (*Office of Foreign Assets Control*) relativos a ciertos países extranjeros, nacionales u otros que están sujetos a restricciones económicas. Se reporta que el Departamento de Justicia de Estados Unidos y la Oficina del Procurador de Distrito del Condado de Nueva York, así como otras autoridades gubernamentales, están llevando a cabo una revisión de cómo ciertas instituciones financieras han procesado pagos en dólares de Estados Unidos que involucran a países, personas y entidades sancionados por Estados Unidos. Actualmente el Garante está discutiendo con estas autoridades una posible revisión interna retrospectiva de ciertos pagos en dólares de Estados Unidos que involucran a países, personas y entidades sujetos a estas sanciones.

Además de las medidas descritas anteriormente, que fueron tomadas o propuestas específicamente en respuesta a la crisis financiera, el Garante está expuesto a riesgos por cambios legislativos o reglamentarios en todos los países en los que opera, incluyendo, sin limitarlo a, lo siguiente:

- 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 opera el Grupo;
- cambios generales en los requisitos reglamentarios aplicables a la industria financiera, tales como reglas relativas a la solvencia y el marco de capitalización aplicable;
- cambios en la legislación fiscal o en la aplicación de la misma;
- cambios en el ambiente competitivo y en los precios;
- cambios en las normas contables;
- cambios en los requisitos sobre información financiera; y
- expropiación, nacionalización, confiscación de activos y cambios en la legislación relativa a la propiedad extranjera.

Estos cambios, el ámbito y las implicaciones de los cuales son altamente impredecibles, pueden afectar sustancialmente al Garante, y tener un efecto adverso en sus negocios, situación financiera y resultados operativos.

No obstante las políticas, procedimientos y métodos de administración de riesgo del Garante, éste podría estar 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 riegos del Garante pueden no ser lo suficientemente efectivas para mitigar su vulnerabilidad a riesgos en todos los ambientes económicos o en contra de todo tipo de riesgos, particularmente aquellos riesgos que el Garante haya fallado en identificar o prever. La capacidad del Garante para evaluar la solvencia de sus clientes o para estimar los valores de sus activos puede ser menoscabada si, como resultado de una afectación de mercado tal como la experimentada durante la reciente crisis financiera, los modelos y enfoques que utiliza se convierten en menos predecibles de comportamientos, valuaciones, asunciones o estimaciones futuros. Algunas de las herramientas cualitativas del Garante y medidas utilizadas para la administración de riesgos están basadas en el comportamiento histórico observado del mercado. El Garante aplica herramientas de estadística y otras herramientas para estos análisis para medir cuantitativamente los riesgos a los que está expuesto. El proceso que usa el Garante para estimar las pérdidas inherentes a su vulnerabilidad de crédito o estimar el valor de ciertos activos requiere juicios difíciles, subjetivos y complejos, incluyendo pronósticos de condiciones económicas que podrían menoscabar la capacidad de sus acreditados o tener un impacto en el valor de los activos, los cuales, durante periodos de disrupción en el mercado, podrían ser incapaces de arrojar una estimación precisa y, en cambio, tener un impacto en la confiabilidad del proceso. Estas herramientas y medidas podrán reflejar resultados no adecuados para riesgos futuros, como por ejemplo, si el Garante no prevé o evalúa incorrectamente ciertos factores en sus modelos estadísticos, o ante el suceso de un evento considerado extremadamente improbable mediante las herramientas y mediciones. Esto podría limitar la capacidad del Garante para manejar sus riesgos. 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 más 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 está expuesto no funciona como se esperaba, el Garante puede sufrir pérdidas. Muchas de sus estrategias 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 está expuesto en cualquier circunstancia de mercado o en contra de cualquier tipo de riesgos futuros. Los 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.

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

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

Aun y cuando el Garante realiza un análisis profundo de las compañías que pretende adquirir, frecuentemente no es posible que dichos análisis sean completos o exhaustivos en todos los aspectos. Como resultado, el Garante puede incrementar su vulnerabilidad sobre activos dudosos o en problemas e incurrir en riesgos aún mayores como resultado de sus adquisiciones, particularmente en casos en los que no le fue posible conducir una auditoria amplia antes de la adquisición.

La intensa competencia, especialmente en Francia, en donde tiene la mayor concentración única de sus negocios, puede afectar adversamente los ingresos y la rentabilidad del Garante.

La competencia es intensa en todas las principales áreas de negocios en Francia y en los demás países en donde realiza gran parte de sus operaciones, incluyendo otros países europeos y Estados Unidos. La competencia en la industria del Garante podría intensificarse como resultado de la consolidación constante de los servicios financieros que se aceleró durante la reciente crisis financiera. 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. También es posible que el aumento de la presencia en el mercado global de instituciones financieras nacionalizadas, o de instituciones financieras beneficiadas por garantías del Estado u otras ventajas similares, después de la reciente crisis financiera podría llevar a distorsiones en la competencia y en una manera adversa para las instituciones del sector privado, tales como el Garante.

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
Atención: 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

Laureano Cuesta Ruíz, Rodolfo Gómez y Sánchez y Sergio Illescas Flores
Tel. (5255) 1100 0200
Fax. (5255) 1100 0222
o a través del correo electrónico inversionistas@bnpparibas-pf.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 y www.bmv.com.mx.

II. EL EMISOR

1. Historia y desarrollo del Emisor

1.1 Datos generales

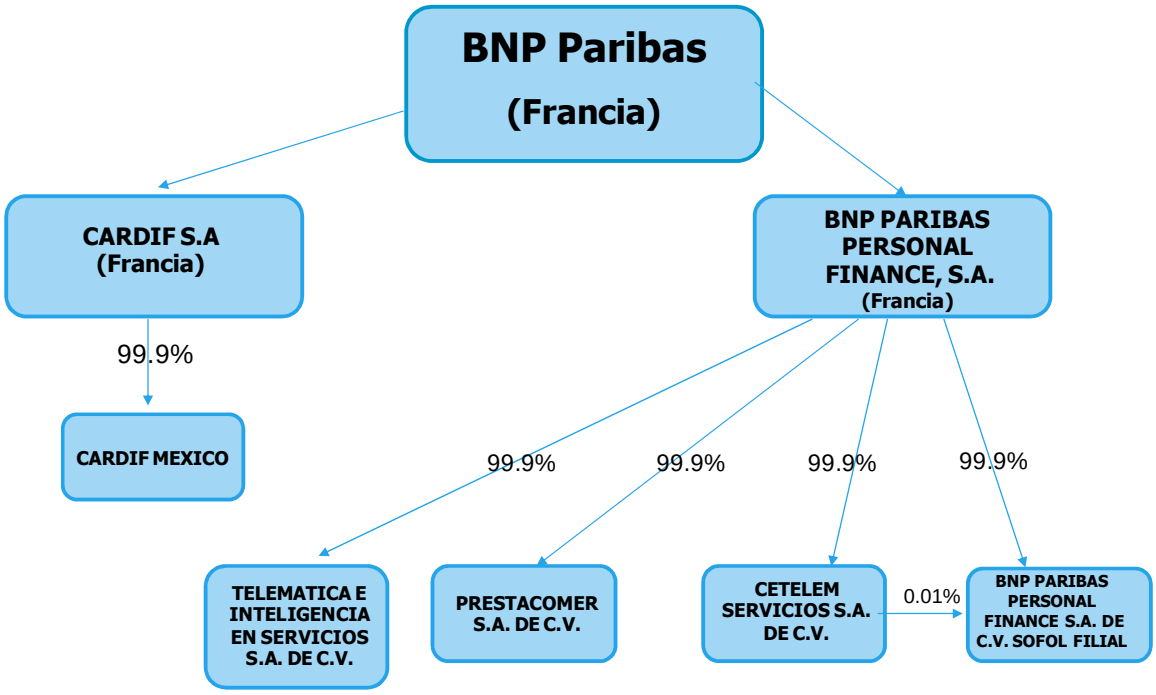
Denominación: BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial.

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.bnpparibas-pf.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 opera en 80 países y tiene más de 200,000 empleados, 160,000 en Europa.

El área de servicios internacionales a menudeo conocida como *Retail Banking* constituye una unidad en expansión dentro de BNP Paribas que cuenta con aproximadamente 119,000 empleados en más de 52 países, y se integra principalmente por tres líneas de negocio: servicios a través de sucursales bancarias (French Retail Banking (FRB), BNL bc, BancWest, Europa Mediterranea), *Personal Finance* y *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.

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.

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.

1.2.2 El Emisor

BNP Paribas 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, BNP Paribas 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 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, BNP Paribas 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.

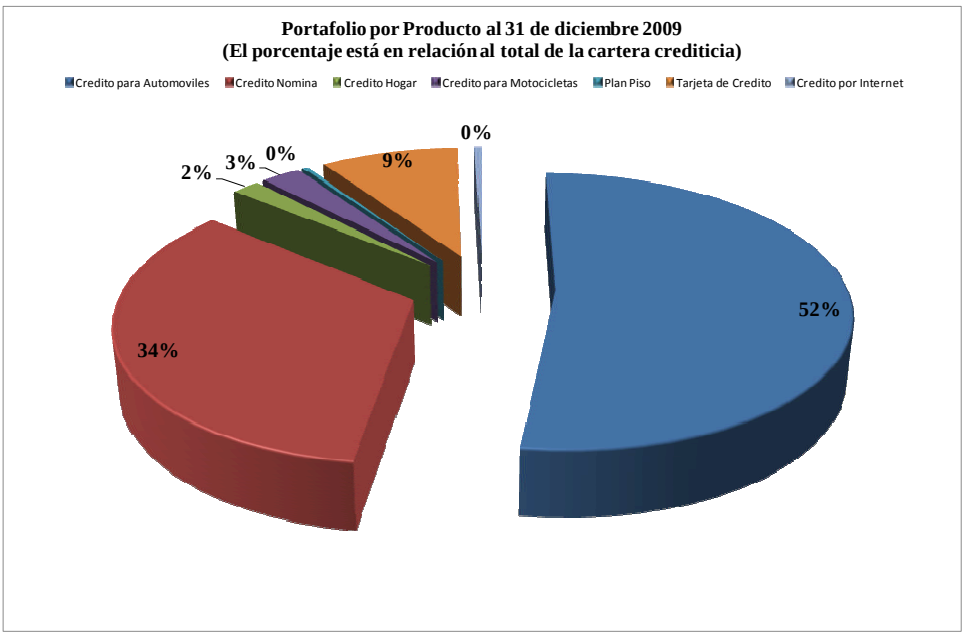
BNP Paribas Personal Finance México ha sido una empresa que ha desarrollado, desde su inicio, una variedad de productos financieros descritos en la sección "II. EL EMISOR - 2. Descripción del Negocio" del presente Reporte Anual. Sus operaciones empezaron enfocándose en Crédito Hogar. Sin embargo, BNP Paribas 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 BNP Paribas 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	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**	**2008**
Crédito para Automóviles	78,952,780	473,873,007	1,853,281,049	4,641,955,433	1,853,281,049
Crédito Nomina	0	14,167	1,461,769,177	3,001,228,842	1,461,769,177
Crédito Hogar	329,936,740	273,729,778	293,263,266	951,937,812	293,263,266
Crédito para Motocicletas	53,252,427	81,229,036	165,366,372	226,199,367	165,366,372
Plan Piso	0	32,499,636	127,017,865	27,134,557	127,017,865
Crédito por Internet	0	15,065,136	47,775,008	40,224,078	47,775,008
Total	**462,141,946**	**876,410,758**	**3,948,472,737**	**8,888,680,089**	**3,948,472,737**

La distribución de la cartera crediticia de BNP Paribas Personal Finance México al 31 de diciembre de 2009 se muestra en la gráfica siguiente:



Los productos financieros de BNP Paribas 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, BNP Paribas 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, BNP Paribas 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, BNP Paribas 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

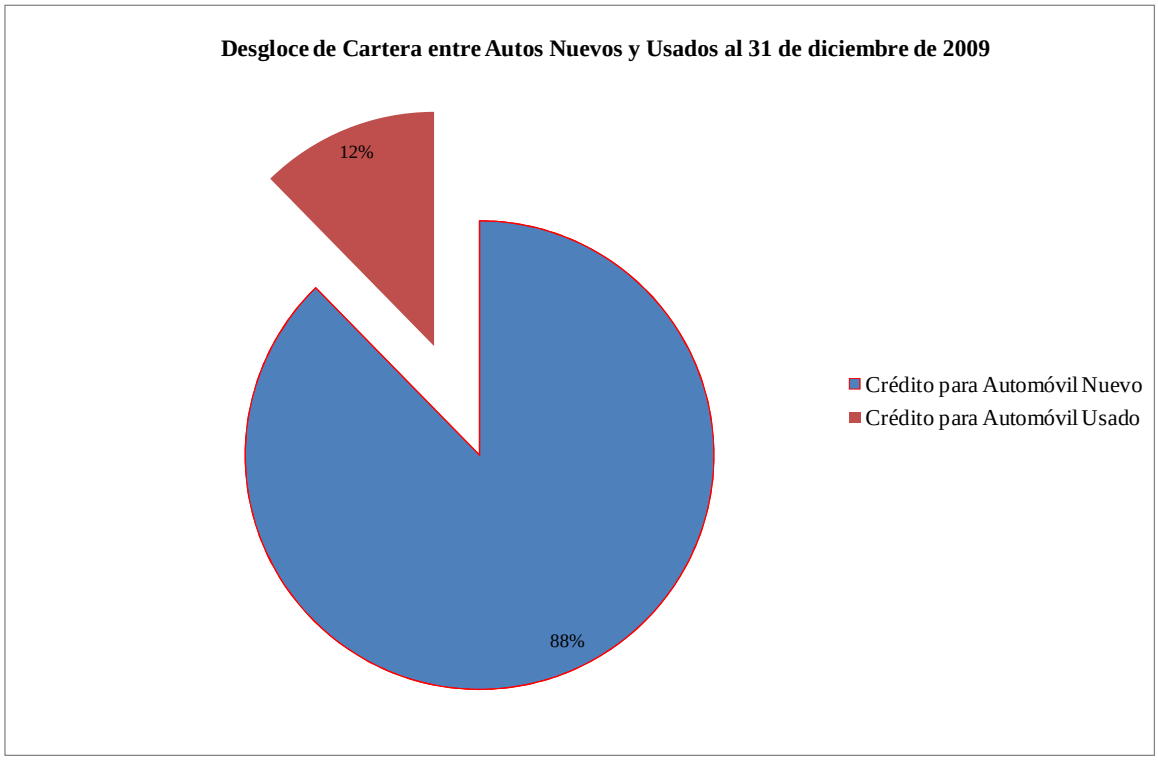
BNP Paribas Personal Finance México otorga financiamiento a compradores a efecto de que puedan adquirir automóviles nuevos y usados de cualquier marca. BNP Paribas Personal Finance México ha operado su producto de Crédito Auto en todos los niveles de autos comercializados en México.

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

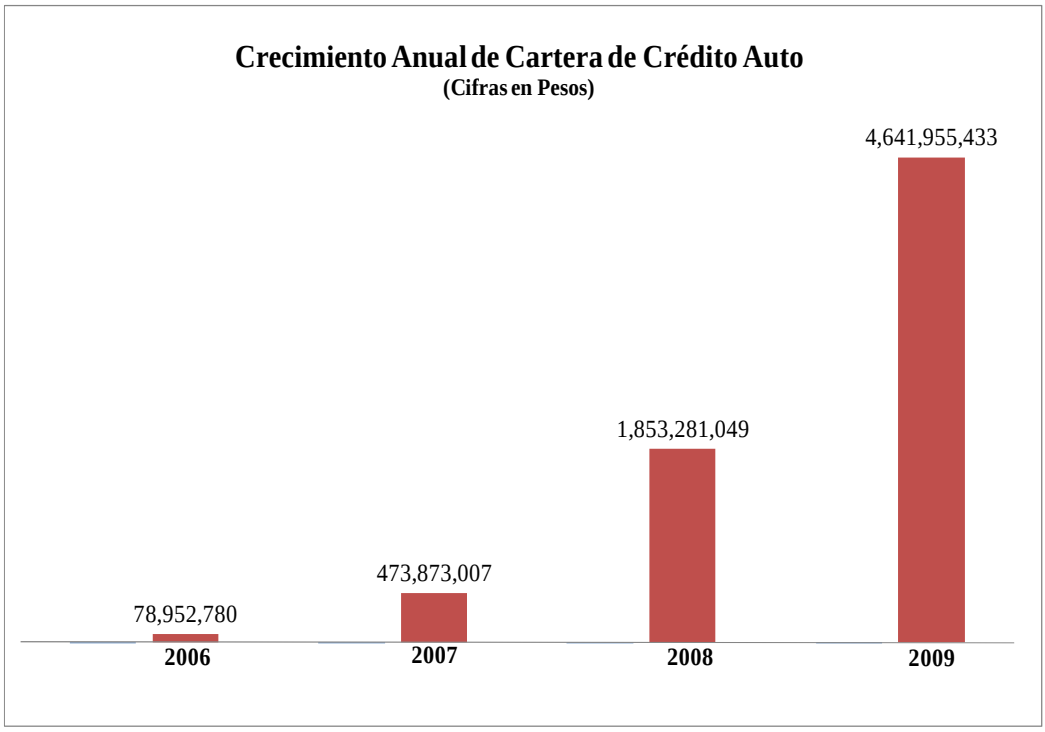
- financiamiento en Pesos;
- enganche mínimo de 10% del valor de los automóviles para autos nuevos y 20% para autos usados;
- plazos de 3 hasta 60 meses (autos nuevos) o 48 meses (autos usados);
- pagos iguales durante la vida del Crédito Auto;
- tasas de interés fijas; y
- se otorga a personas físicas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

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

Al 31 de diciembre de 2009, la cartera de financiamiento de automóviles de BNP Paribas Personal Finance México consistía de 38,734 créditos que representan un total de $4,642 millones. Considerando los distintos tipos de vehículos financiados, su cartera de créditos para automóviles se encontraba distribuida de la siguiente manera:



BNP Paribas 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 BNP Paribas Personal Finance México durante los últimos años.



Al 31 de diciembre de 2009, BNP Paribas Personal Finance México ocupa una posición en el mercado de aproximadamente el 2.75% del total del mercado de ventas de automóviles nuevos.

Crédito Moto

BNP Paribas 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, BNP Paribas Personal Finance México ha enfocado sus actividades de Crédito Moto a motocicletas del sector económico de tipo B y C. Sin embargo, podría incursionar al financiamiento de motocicletas del sector económico de tipo D, el cual es un mercado importante en México que es impulsado por los diversos servicios comerciales de entrega a domicilio.

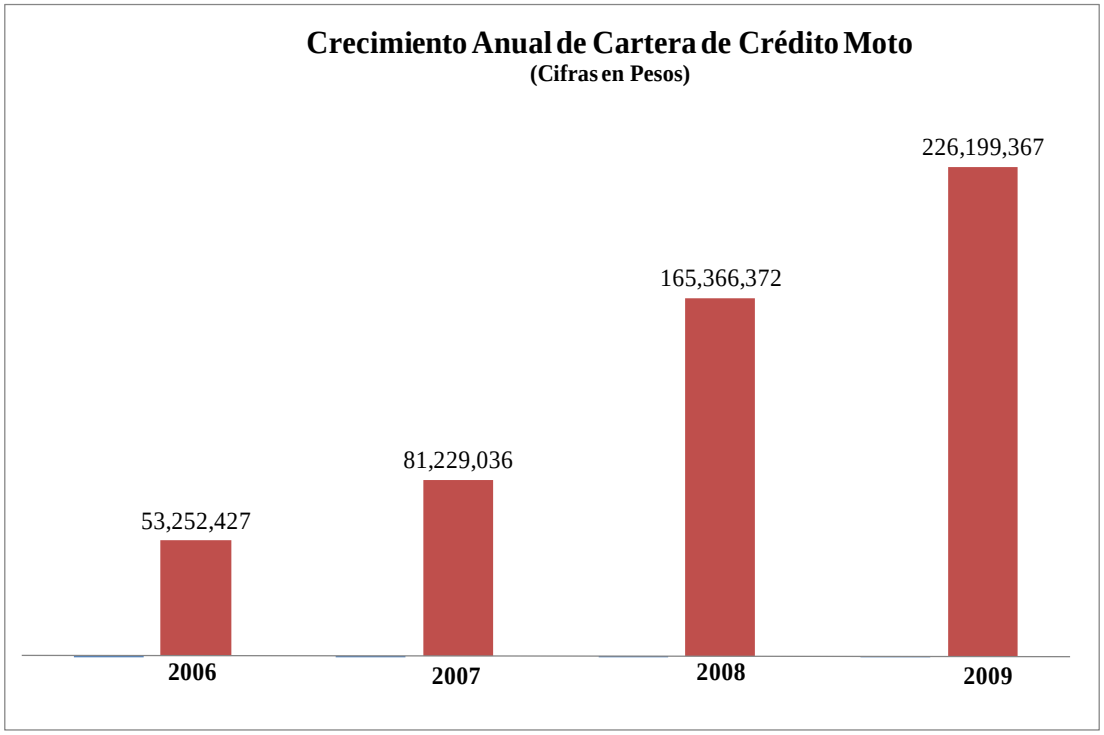
Las características actuales del producto de Crédito Moto son las siguientes:

- 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.

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

Al 31 de diciembre de 2009, la cartera de financiamiento de motocicletas de BNP Paribas Personal Finance México consistía de 7,027 créditos que representaban un total de $226.2 millones.

BNP Paribas 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 BNP Paribas Personal Finance México durante los últimos años.



Al 31 de diciembre de 2009, BNP Paribas Personal Finance México ocupaba una posición en el mercado de aproximadamente el 4.83% del total del mercado de ventas de motocicletas nuevas.

Plan Piso.

BNP Paribas 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.

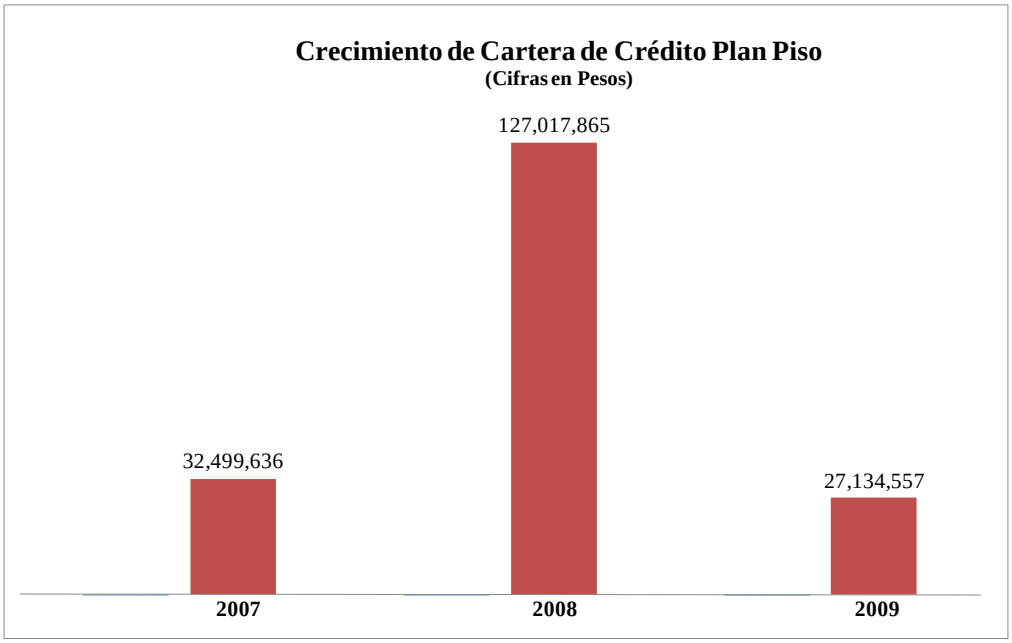
Las características principales de este producto son las que se mencionan a continuación:

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

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

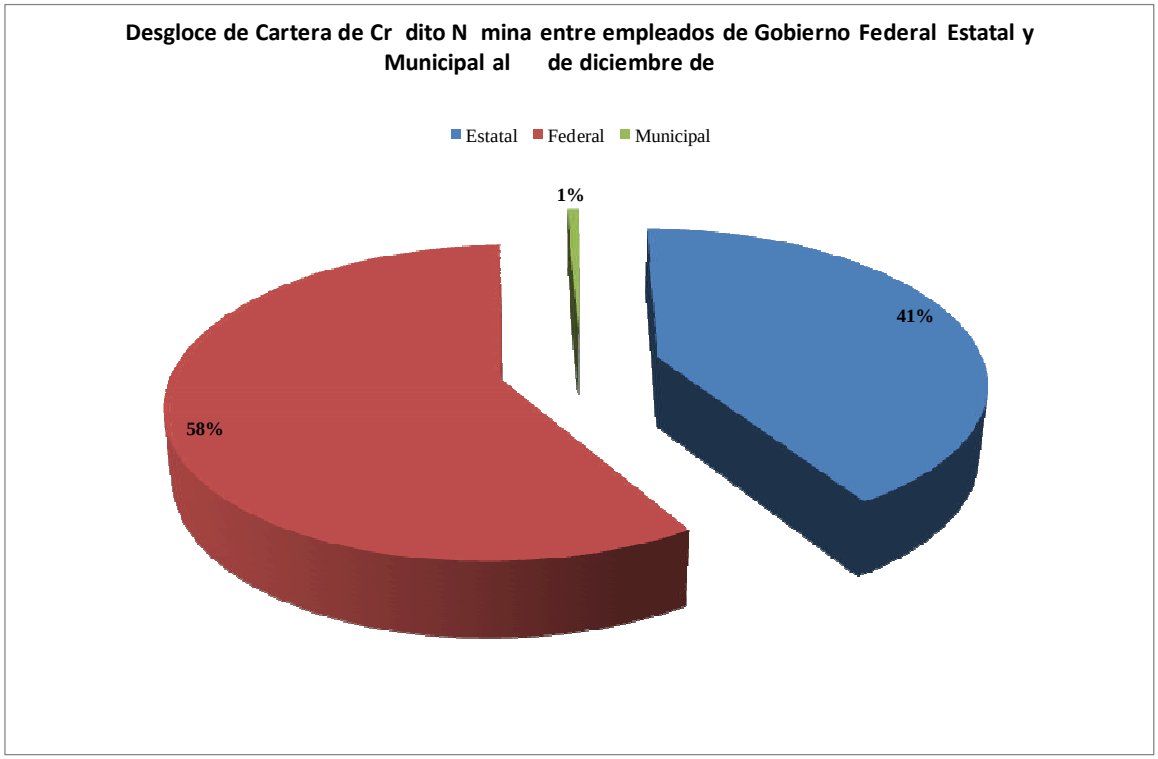
Al 31 de diciembre de 2009, los activos crediticios de BNP Paribas Personal Finance México dentro de financiamiento tipo *plan piso* equivalían a $27.1 millones con un total de 46 créditos. BNP Paribas Personal Finance México, a dicha fecha, tenía un acuerdo de financiamiento con grupos distribuidores líderes en distribución de automóviles y motocicletas de una marca "premium".

BNP Paribas 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 BNP Paribas Personal Finance México durante los últimos años.



Crédito Nómina.

BNP Paribas Personal Finance México otorga financiamiento a empleados de diversas instituciones y dependencias y sectores del gobierno federal y de gobiernos estatales y municipales. Adicionalmente, el Emisor 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.



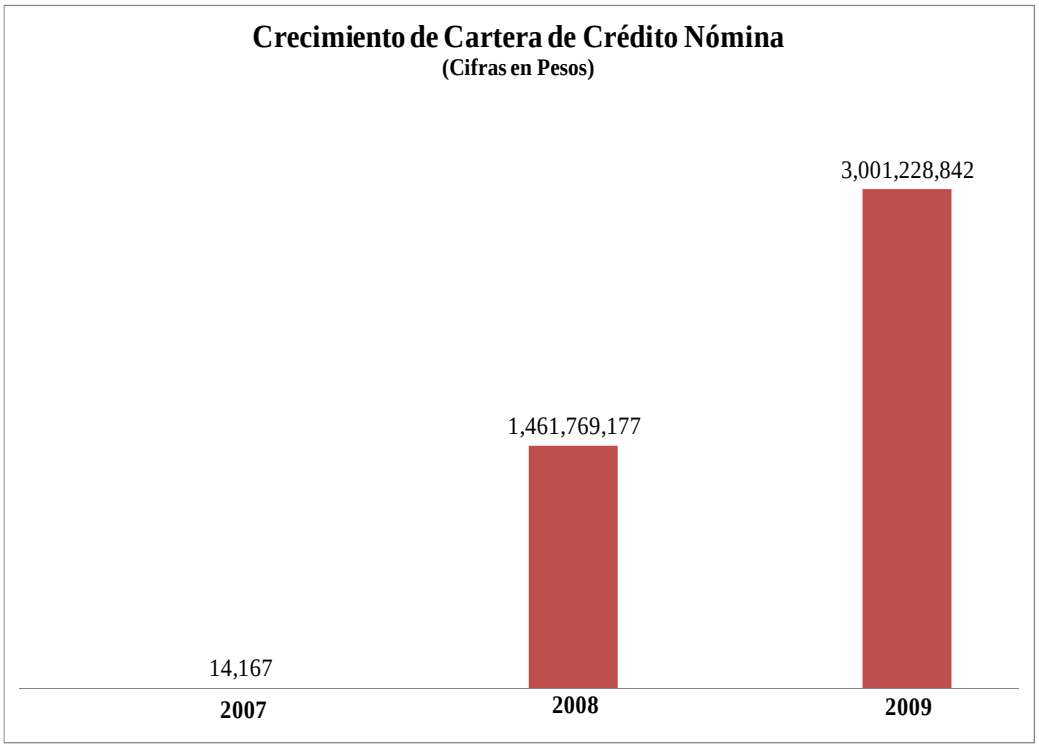
Las características principales de este producto son las siguientes:

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

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

Al 31 de diciembre de 2009, la cartera de Créditos Nómina de BNP Paribas Personal Finance México consistía de 240,560 créditos que representaban un total de $3,001 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:

BNP Paribas Personal Finance México comenzó a ofrecer el producto de Créditos Nómina en 2007. La siguiente gráfica muestra el crecimiento de dicha cartera al 31 de diciembre de 2009.



Crédito Hogar

BNP Paribas 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. BNP Paribas 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:

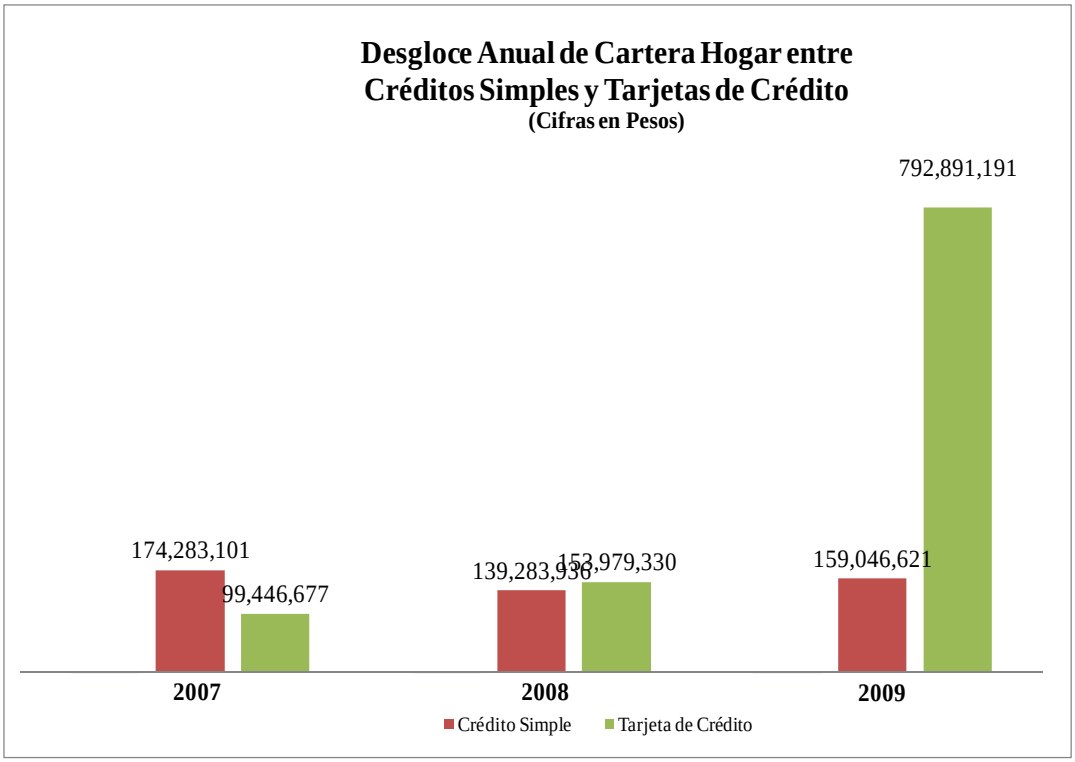
- financiamiento en Pesos;
- plazos máximos de hasta 36 meses;
- pagos mensuales equivalentes; y
- tasas de interés fijas.

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.

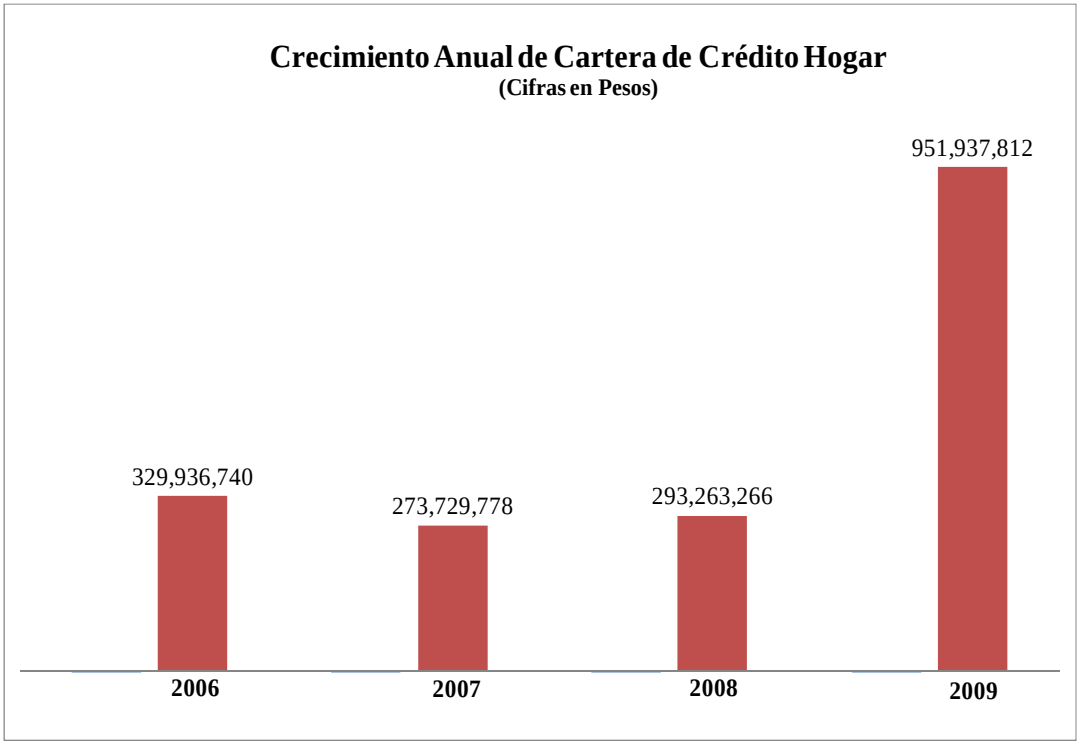
BNP Paribas Personal Finance México podría modificar las características de este producto en el futuro.

Al 31 de diciembre de 2009, la cartera de Créditos Hogar de BNP Paribas Personal Finance México consistía de 25,783 créditos simples y 278,056 tarjetas de crédito activas que representaban un total de $951.9 millones. Considerando las dos líneas de negocio de este producto, la cartera de Créditos Hogar se encontraba distribuida de la siguiente manera:



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

Dicho aumento se debe principalmente a la adquisición de la cartera de crédito de Prestacomer, S.A. de C.V. (Prestacomer) (parte relacionada) ("Prestacomer") realizada en el mes de diciembre de 2009 por medio de un contrato de compraventa entre ambas partes. Al 31 de diciembre de 2009 el valor bruto de la cartera de tarjeta de crédito adquirida atendía a $518.6 millones de pesos, y la cartera de crédito bruta adquirida del producto Crédito Hogar ascendía a $45 millones de pesos.



Crédito Internet

BNP Paribas 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 para utilizar el mismo para fines distintos.

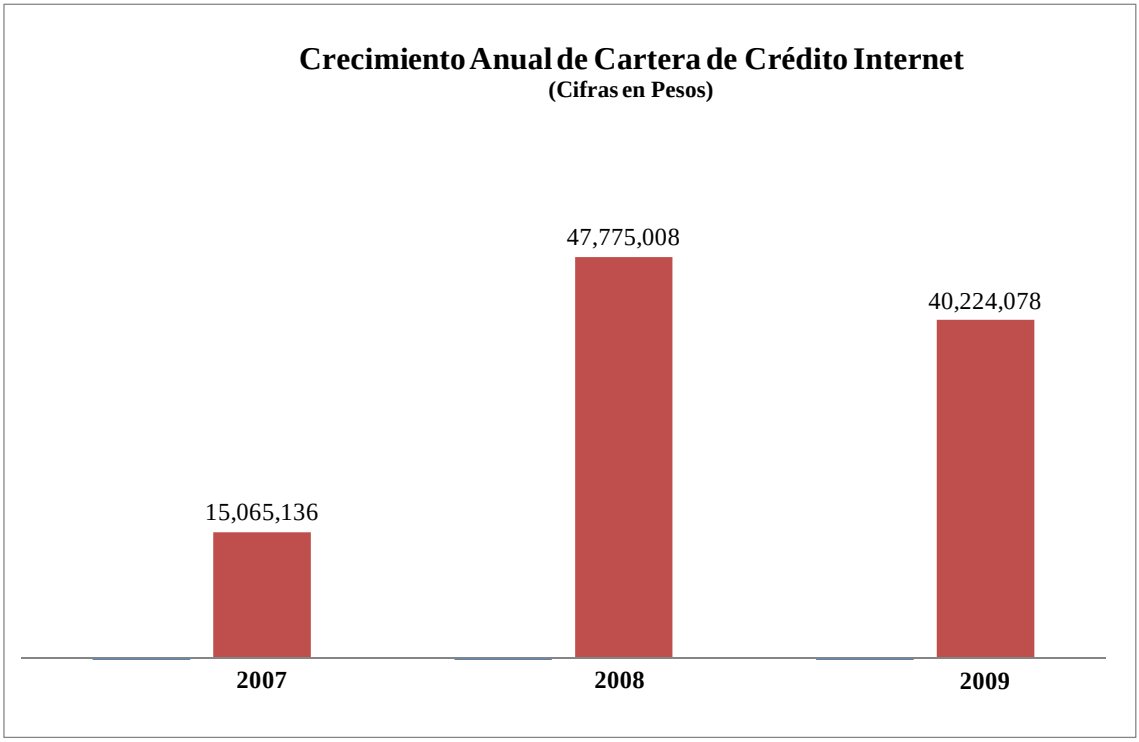
Este financiamiento cuenta con las siguientes características principales:

- 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.

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

Al 31 de diciembre de 2009, la cartera de Créditos Internet de BNP Paribas Personal Finance México consistía de 1,753 créditos que representaban un total de $40.2 millones.

BNP Paribas Personal Finance México comenzó a ofrecer el producto de Crédito Internet en 2007. La siguiente gráfica muestra el crecimiento de dicha cartera desde el inicio de su oferta al 31 de diciembre de 2009.



2.1.2. Procesos de originación y administración

Los procesos de originación y administración de cartera de BNP Paribas 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.

BNP Paribas 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 sus productos con los clientes de dichos concesionarios o distribuidores. BNP Paribas Personal Finance México considera que dichos acuerdos han logrado posicionarlo como una opción atractiva de financiamiento en las plazas en donde se ofrece.

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

Una vez recibida la información y documentación necesaria, esta es revisada por el área de crédito de BNP Paribas Personal Finance México. El proceso de análisis de crédito contempla:

- la verificación, por parte del analista, de la información y datos del cliente (incluyendo comprobantes de identidad, comprobantes de domicilio, comprobantes de ingresos, etc.)
- 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 internas.

En caso de que los pasos descritos anteriormente arrojen un resultado satisfactorio, total o parcialmente, BNP Paribas Personal Finance México, aprueba o condiciona el financiamiento. En caso de que los pasos descritos anteriormente arrojen un resultado negativo, se 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 2009 resultaron en un porcentaje de aprobación equivalente a 71.27% de los cuales el 52.03% concluyeron en la firma de un Crédito Auto.

Los procesos de aprobación de Créditos Moto realizados durante el año de 2009 resultaron en un porcentaje de aprobación equivalente a 66.15% de los cuales el 39.14% concluyeron en la firma de un Crédito Moto.

De acuerdo a datos internos, a partir de que el área de crédito 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, BNP Paribas 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, sin que esto implique una adquisición mayor de riesgo.

Plan Piso

El proceso de originación de crédito Plan Piso es un proceso más individualizado que aquellos correspondientes a sus demás líneas de negocio. BNP Paribas 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, el área de riesgo, integra el expediente de crédito respectivo y evalúa, la información financiera y referencias del concesionario y distribuidor. Dicho proceso incluye la revisión de proyecciones financieras del distribuidor o concesionario y un análisis de la solvencia económica y moral de sus accionistas o socios, así como su potencial de ventas a crédito (menudeo).

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

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. BNP Paribas 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, se generaron sinergias que aportan valor agregado al 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 a través de los descuentos de nómina correspondientes. El otorgamiento y la administración del Crédito Nómina radica en BNP Paribas 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 BNP Paribas Personal Finance México. El proceso de análisis de crédito contempla:

- la verificación por parte de un analista de la información y datos del cliente (incluyendo comprobantes de identidad, comprobantes de domicilio, etc.)
- la verificación por parte de un analista de los comprobantes de ingresos
- 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 internas.

A partir de que el área de crédito recibe la información completa de la solicitud de un Crédito Nómina, la respuesta se le informa al broker generalmente dentro de un plazo de 24 horas y este a su vez informa al empleado gubernamental. En caso de que los pasos descritos anteriormente arrojen un resultado satisfactorio, total o parcialmente, BNP Paribas Personal Finance México aprueba o condiciona el financiamiento. En caso de que los pasos descritos anteriormente arrojen un resultado negativo, se niega el financiamiento. Una vez aprobado el solicitado crédito, se 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 2009 resultaron en un porcentaje de aprobación equivalente a 93.7% de las cuales el 93.7% concluyeron 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 BNP Paribas 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. Los distribuidores son los responsables de la promoción, recaudación de información, captura de información y tramitación del Crédito Hogar. Estos distribuidores realizan dichas funciones a través de herramientas en internet proporcionadas por BNP Paribas Personal Finance México. 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 Interceramic.

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

- la verificación por parte de un analista de la información y datos del cliente (incluyendo comprobantes de identidad, comprobantes de domicilio, etc.);
- la verificación por parte de un analista de comprobantes de ingresos;

- la investigación a través de sistemas de buró de crédito; y
- la verificación de que la solicitud de financiamiento cumple con las políticas internas del Emisor.

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

No obstante lo anterior, 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, BNP Paribas Personal Finance México 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 por parte de un analista de la información y datos del cliente (incluyendo comprobantes de identidad, comprobantes de domicilio, etc.);
- la investigación a través de sistemas de buró de crédito; y
- la verificación de que la solicitud de financiamiento cumple con las políticas internas del Emisor.

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 2009 resultaron en un porcentaje de aprobación equivalente a 79.28% de las cuales el 27.26% concluyeron en la firma de un Crédito Hogar. Dichas cifras incluyen los procesos de otorgamiento de tarjetas de crédito más no las disposiciones de las líneas de crédito.

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 BNP Paribas Personal Finance México pueda revisar y evaluar la solicitud correspondiente. El proceso de análisis de crédito contempla:

- la verificación por parte de un analista de la información y datos del cliente (incluyendo comprobantes de identidad, comprobantes de domicilio, comprobantes de ingresos, etc.);
- la investigación a través de sistemas de buró de crédito;
- la verificación por parte de un analista de crédito 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 internas del Emisor; 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 BNP Paribas 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, se aprueba o condiciona el financiamiento. En caso de que los pasos descritos anteriormente arrojen un resultado negativo, se 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 BNP Paribas 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 BNP Paribas 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 BNP Paribas 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 BNP Paribas 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 BNP Paribas Personal Finance México. 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 BNP Paribas 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 BNP Paribas 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 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 BNP Paribas 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 BNP Paribas 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 BNP Paribas Personal Finance México de conformidad con sus políticas de crédito y cobranza.

BNP Paribas 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 BNP Paribas 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, la 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 BNP Paribas 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. La documentación consiste en el contrato de apertura de crédito en cuenta corriente y la solicitud correspondiente. El proceso de desembolso implica la utilización de sistemas electrónicos de procesamiento de compras y la suscripción de un "voucher" que sirve de evidencia del desembolso. Para el procesamiento de dichas compras, BNP Paribas 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 BNP Paribas Personal Finance México son tarjetas de crédito Visa.

Crédito Internet

Una vez pre-aprobado el Crédito Internet, se procede a documentar el mismo. BNP Paribas 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 BNP Paribas 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 BNP Paribas Personal Finance México de conformidad con sus políticas de crédito y cobranza.

2.1.4. Administración de Cartera y Cartera Vencida

BNP Paribas Personal Finance México recibe pagos básicamente a través del sistema bancario. BNP Paribas 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, BNP Paribas 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:
    - 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:
    - cobranza telefónica a través de una grabación personalizada (indicando el monto vencido); y
    - cobranza telefónica a través de llamadas al domicilio o lugar de trabajo del deudor del crédito (indicando el monto vencido).
- Día 40 al 89:
    - cobranza telefónica a través de una grabación personalizada (indicando el monto vencido); y
    - cobranza telefónica a través de llamadas a referencias (indicando el monto vencido).
- Día 90 al 120:
    - cobranza telefónica a través de una llamada telefónica (indicando el monto vencido); y
    - gestiones de cobranza (incluyendo envío de cartas, telegramas, visitas domiciliarias, etc.) a través de un grupo de agentes internos del Emisor.
- Día 120 a 6 meses:
    - RECOA inicia gestiones de llamadas telefónicas y visitas domiciliarias en casos específicos;
    - Inicia la 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

- Inicia la cobranza extrajudicial a través de tres despachos legales que utiliza BNP Paribas 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 BNP Paribas 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 BNP Paribas Personal Finance México.

De acuerdo con las políticas internas y con las normas de contabilidad de la CNBV, para efectos de la determinación de cartera vencida, BNP Paribas 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). BNP Paribas Personal Finance México ha experimentado los siguientes niveles de cartera vencida (monto que incluye capital, intereses e IVA vencidos más saldos insolutos:

Cartera Vencida Anual

(Cifras en Pesos)

	2006	%	2007	%	2008	%	2009	%
Cartera Vencida	**1,612,900**	**3%**	**70,390,540**	**8%**	**141,525,448**	**4%**	**1,292,647,757**	**15%**

Nota. El porcentaje anual corresponde a la cartera vencida en relación al total de la cartera crediticia.

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

BNP Paribas 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.

BNP Paribas 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 BNP Paribas 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 2009 el saldo de los créditos reestructurados de BNP Paribas Personal Finance México ascendía a $1,369 millones y representan el 15.40% del total de la cartera bruta a dicha fecha.

2.2. Canales de distribución

La forma en que BNP Paribas 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 BNP Paribas Personal Finance México a sus clientes.

Al 31 de diciembre de 2009, BNP Paribas Personal Finance México distribuía sus productos de Crédito Auto a través de 445 concesionarios y distribuidores de 25 distintas marcas. A través de dichos concesionarios y distribuidores, BNP Paribas Personal Finance México tenía acceso a 561 puntos de venta en 69 ciudades de 31 estados de México y en el Distrito Federal.

A esa misma fecha, BNP Paribas Personal Finance México distribuía sus productos de Crédito Moto a través de 173 concesionarios y distribuidores de motocicletas de 17 distintas marcas. A través de dichos concesionarios y distribuidores, BNP Paribas Personal Finance México tenía acceso a 515 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 BNP Paribas Personal Finance México y no a través de puntos de venta separados. Dichas relaciones comerciales se concentran en las oficinas centrales de BNP Paribas Personal Finance México en el Distrito Federal.

Crédito Nómina

Según se describe con anterioridad, BNP Paribas 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. BNP Paribas Personal Finance México al 31 de diciembre de 2009 mantenía acuerdos comerciales con 8 brokers que BNP Paribas 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 BNP Paribas Personal Finance México se originan a través de los socios comerciales de BNP Paribas Personal Finance México. Según se menciona con anterioridad, BNP Paribas 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. BNP Paribas 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 586 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 BNP Paribas Personal Finance México en la dirección www.bnpparibas-pf.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 BNP Paribas Personal Finance México. No obstante lo anterior BNP Paribas 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 BNP Paribas Personal Finance México, que esencialmente es un negocio al menudeo, no existen clientes que puedan considerarse de relevancia para las operaciones de BNP Paribas 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 BNP Paribas Personal Finance México. Entre las relaciones comerciales de relevancia de BNP Paribas Personal Finance México que impactan la distribución de sus productos se encuentran las siguientes:

- Créditos Auto: De las dos principales cadenas que auxilian a BNP Paribas Personal Finance México en la distribución de sus productos:
    - el mayor concesionario o distribuidor canalizó el 50% de los Créditos Auto (26% de la cartera total) durante el año 2009; y
    - el segundo más relevante concesionario o distribuidor canalizó el 36% de los Créditos Auto, 19% de la cartera total, durante el año 2009.

- Créditos Moto: De las diez principales cadenas que auxilian a BNP Paribas Personal Finance México en la distribución de sus productos:
    - el mayor concesionario o distribuidor canalizó el 29% de los Créditos Moto, 1% de la cartera total, durante el año 2009; y
    - el segundo más relevante concesionario o distribuidor canalizó el 25% de los Créditos Moto, 1% de la cartera total, durante el año 2009.

- Plan Piso: El principal grupo de distribuidores de autos en la actividad de Plan Piso de BNP Paribas Personal Finance México representó el 100% de los créditos de Plan Piso, 0.31% de la cartera total, durante el año 2009.

- Crédito Nómina: De los 2 brokers principales que auxilian a BNP Paribas Personal Finance México en la distribución de sus productos:
    - el mayor broker canalizó el 78% de los Créditos Nómina, 26% de la cartera total, durante el año 2009; y

- el segundo más relevante broker canalizó el 18% de los Créditos Nómina, 6% de la cartera total, durante el año 2009.

- Crédito Hogar: De las tiendas departamentales y distribuidores de materiales que ofrecen a sus clientes productos financieros de BNP Paribas Personal Finance México:

    - la tienda o distribuidor más relevante originó el 48% de la cartera total de Créditos Hogar, 0.41% de la cartera total, durante el año 2009; y

    - la segunda tienda o distribuidor más relevante originó el 48% de la cartera total de Créditos Hogar, 0.41% de la cartera total, durante el año 2009.

2.5. Legislación aplicable y situación tributaria

2.5.1. Situación Corporativa y Bursátil

BNP Paribas Personal Finance México es una sociedad financiera de objeto limitado y 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, se encuentra sujeta a disposiciones selectas de la Ley de Instituciones de Crédito. Asimismo, actualmente es una sociedad supervisada por la SHCP y la CNBV, principalmente.

Adicionalmente, 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, BNP Paribas 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 BNP Paribas 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

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

Cetelem Servicios contaba, al 31 de diciembre de 2009, con 474 empleados. 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, Volkswagen y Nissan, como instituciones de banca múltiple, tales como Banamex, HSBC, Scotiabank, BBVA Bancomer, entre otros. Adicionalmente existen financieras especializadas como Tu Eliges, AutoSummit, entre otras que también participan en dicho mercado.

El mercado automotriz tuvo una baja drástica respecto al 2008 y 2009, teniendo una contracción del 35%. El mercado de financiamiento representa cerca del 60% de las ventas de la industria.
Al 31 de diciembre de 2009 BNP Paribas Personal Finance México representa aproximadamente el 2.75% del mercado.

De las principales marcas financiadas por BNP Paribas 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. En el 2009, debido a la crisis global financiera, este sector sufrió la peor caída de todos los tiempos, teniendo una baja drástica de alrededor del 35% de la ventas, afectada principalmente por el tipo de cambio y las pocas opciones de financiamiento.

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 BNP Paribas Personal Finance México se ha convertido en una excelente opción de financiamiento, y actualmente compite directamente contra entidades financieras como Crédito Real e IXE, principalmente, pero la competencia más fuerte se tiene con las tarjetas de crédito.

Entre 2008 y 2009, BNP Paribas Personal Finance México incrementó su penetración en alrededor del 200%.

Crédito Nómina

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

BNP Paribas 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, 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, BNP Paribas 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 BNP Paribas 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. BNP Paribas 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 BNP Paribas 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, BNP Paribas Personal Finance México considera que las principales ventajas competitivas con las que cuenta y que aplican similarmente a todos sus productos son las siguientes:

- Contar con una estrategia de multiespecialista en el crédito al consumo.
- Procurar 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 BNP Paribas Personal Finance México;
- Poner 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.
- Crear e implementar procesos de análisis y aprobación de crédito que permiten responder rápida y eficientemente a las solicitudes de crédito presentadas por sus clientes;
- Mantener excelentes relaciones de negocio y comunicación con los principales distribuidores de sus productos a través de unidades de negocio especializadas;
- Ser 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
- Ofrecer una amplia gama de productos financieros con términos y condiciones flexibles.

2.8. Estructura corporativa

Al 31 de diciembre de 2009, el capital social del Emisor estaba integrado de la siguiente manera:

	Acciones Serie F		Acciones Serie B		
Accionista	Clase I	Clase II	Clase I	Clase II	Valor
BNP Paribas Personal Finance, S.A.	77,999	907,000	---	---	$984,999,000.00
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.	---	---	1	---	$1,000.00
TOTAL	984,999		1		$ 985,000,000.00

Asimismo, el 10 de junio de 2010, mediante asamblea general ordinaria de accionistas y con el objeto de mejorar la posición financiera del Emisor, los accionistas de BNP Paribas Personal Finance México resolvieron aumentar el capital social en su parte variable por la cantidad de $750,000,000.00 (setecientos cincuenta millones de Pesos 00/100), aumento que fue pagado y contabilizado el día 15 de junio de 2010, para quedar integrado de la siguiente manera:

	Acciones Serie F		Acciones Serie B		
Accionista	Clase I	Clase II	Clase I	Clase II	Valor
BNP Paribas Personal Finance, S.A.	77,999	1,657,000	---	---	$1,734,999,000.00
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.	---	---	1	---	$1,000.00
TOTAL	1,734,999		1		$1,735,000,000.00

2.9. Comportamiento cíclico o estacional del negocio.

El portafolio de productos del Emisor, con excepción al Crédito Nómina que representa aproximadamente 35% del portafolio, aumenta su originación en las temporadas del mes de diciembre y del primer trimestre. Por su parte el Crédito Nomina presenta un comportamiento cíclico inverso debido a que en dichas fechas la gran mayoría de los trabajadores reciben ingresos adicionales como aguinaldos y bonos, aumentando su originación a partir de semana santa.

2.10. Descripción de sus principales activos

Por la naturaleza de las operaciones de BNP Paribas Personal Finance México, el principal activo en su balance es su cartera de crédito. La cartera de crédito del Emisor 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 BNP Paribas Personal Finance México por los años 2006, 2007, 2008 y 2009 a Pesos constantes al cierre de 2007.

Cartera Crediticia Anual

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

	2006	%	2007	%	2008	%	2009
Cartera Total	**462,141,946**	**90%**	**876,410,758**	**351%**	**3,948,472,737**	**125%**	**8,888,680,089**

Nota. El porcentaje corresponde a la variación anual de la cartera.

2.11. 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, BNP Paribas 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 2009, 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.

2.12. 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 BNP Paribas 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 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 BNP Paribas Personal Finance México aprovechar las sinergias de todas las empresas filiales del Grupo con una importante reducción de costos.

En adición a los sistemas de información de Francia, BNP Paribas Personal Finance México cuenta con dos sistemas de información locales, uno en las oficinas principales de BNP Paribas 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 BNP Paribas Personal Finance México tener la continuidad de operación y el respaldo de información que requiere para operar en México.

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 BNP Paribas 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 incluida a continuación deriva de los estados financieros auditados de BNP Paribas Personal Finance México por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007 por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., auditores externos de BNP Paribas 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 al año terminado al 31 de diciembre de 2007 se presentan en Pesos constantes con poder adquisitivo e esa misma fecha. Los estados financieros 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 BNP Paribas Personal Finance México y las NIFs se describen en las notas de los estados financieros 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 Fianciera de objeto Limitado Filial
Balances Generales
(Cifras en miles de pesos)

	Año terminado el 31 de diciembre de Cifras Auditadas		
	2009	**2008**	**2007**
Activo			
Disponibilidades	$ 46,739	$ 60,950	$ 4,535
Inversiones en valores:			
Títulos para negociar	7	-	12,000
Títulos disponibles para la venta	3,622	1,868	-
	3,629	1,868	12,000
Operaciones con valores y derivadas:			
Saldos deudores en operaciones de reporto	20,000	613,500	-
	20,000	613,500	-
Cartera de crédito vigente:			
Créditos comerciales	-	127,018	32,500
Créditos al consumo	7,596,033	3,679,929	773,520
Total cartera de crédito vigente	7,596,033	3,806,947	806,020
Cartera de crédito vencida:			
Créditos comerciales	27,135	-	-
Créditos al consumo	1,265,513	141,525	70,391
Total cartera de crédito vencida	1,292,648	141,525	70,391
Menos-Estimación preventiva para riesgos crediticios	(522,566)	(100,659)	(86,683)
Cartera de crédito, neta	8,366,115	3,847,813	789,728
Otras cuentas por cobrar, neto	75,135	62,220	18,740
Bienes Adjudicados	3,330	-	-
Mobiliario y equipo, neto	52,038	45,345	24,280
Impuestos diferido, neto	66,277	-	-
Otros activos:			
Pagos anticipados, cargos diferidos e intangibles	868,901	694,379	17,898
Otros activos	2,969	1,951	737
	871,870	696,330	18,635
Total activo	**9,505,133**	**5,328,026**	**867,918**
Pasivo y Capital Contable			
Pasivos Bursátiles	4,215,202	-	-
Préstamos bancarios y de otros organismos			
De corto plazo	1,774,826	2,214,563	345,133
De largo plazo	2,657,000	2,686,000	349,000
	8,647,028	4,900,563	694,133
Operaciones con Valores y Derivadas:			
Operaciones con Instrumentos financieros derivados de cobertura	12,833	-	-
	12,833	-	-
Otras cuentas por pagar:			
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	303,986	74,599	38,433
	303,986	74,599	38,433
Impuestos diferidos	-	-	1,815
Créditos diferidos	124,525	88,310	13,799
Total pasivo	9,088,372	5,063,472	748,180
Capital contable:			
Capital contribuido-	1,002,242	562,242	357,242
Capital social			
Capital ganado-			
Resultado de ejercicios anteriores	(485,751)	(237,504)	(146,750)
Resultado neto	(91,606)	(62,052)	(90,754)
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(10,587)	-	-
Valuación de títulos disponibles para la venta	2,463	1,868	-
Total capital contable	416,761	264,554	119,738
Total pasivo y capital contable	**9,505,133**	**5,328,026**	**867,918**

Información Financiera
BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V.
Sociedad Fianciera de objeto Limitado Filial
Estados de Resultados
(Cifras en miles de pesos)

	Año terminado el 31 de diciembre de Cifras Auditadas		
	2009	**2008**	**2007**
Ingresos por intereses	$ 1,861,822	$ 677,167	$ 133,626
Gastos por intereses	652,132	223,887	37,189
Resultado por posición monetaria, neto	-		(1,757)
Margen financiero	1,209,690	453,280	94,680
Estimación preventiva para riesgos crediticios	331,994	103,765	57,482
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	877,697	349,515	37,198
Comisiones y tarifas cobradas (pagadas) neto	(727,279)	(212,115)	22,436
Comisiones y tarifas cobradas	82,934	42,609	25,534
Comisiones y tarifas pagadas	791,213	254,724	3,098
Resultado por Intermediación	(19,000)	-	-
Ingresos totales de la operación	150,417	137,400	59,634
Gastos de operación y administración	327,747	214,035	153,306
Pérdida de la operación	(177,330)	(76,635)	(93,672)
Otros productos	22,955	13,066	12,312
Otros gastos	1,784	298	726
Pérdida antes de impuesto sobre la renta diferido	(156,159)	(63,867)	(82,086)
Impuesto sobre la renta diferido	(64,553)	(1,815)	8,668
Resultado neto	**(91,606)**	**(62,052)**	**(90,754)**

2. Principales políticas contables

Las políticas contables que sigue BNP Paribas 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 BNP Paribas 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 se resumen a continuación:

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es 15.01% y 11.56%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008 fueron 3.57% y 6.53%, respectivamente.

A partir del 1° de enero de 2008, BNP Paribas Personal Finance México al operar en un entorno no inflacionario, suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos, pasivos y capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 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 BNP Paribas Personal Finance México, 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 cuales se adquieren con la intención de enajenarlos, obteniendo ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de las operaciones de compraventa. 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:

Son aquellos títulos de deuda y acciones, cuya intención no está orientada a obtener ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de operaciones de compraventa y, en el caso de títulos de deuda, tampoco se tiene la intención ni capacidad de conservarlos hasta su vencimiento, por lo tanto, representa una categoría residual, es decir se adquieren con una intención distinta a la de los títulos para negociar o conservados al vencimiento, debido a que se tiene la intención de negociarlos en un futuro no cercano pero anterior a su vencimiento.

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.

Hasta el 30 de julio de 2009, la utilidad o pérdida no realizada de las acciones clasificadas dentro de esta categoría se registraba directamente en los resultados del ejercicio; sin embargo, a partir del mes de agosto de 2009 y con base en las modificaciones a los criterios contables emitidos por la CNBV el efecto de valuación de las acciones se registra en el rubro de "(Déficit) superávit por valuación de títulos disponibles para la venta" dentro del capital contable.

Deterioro en el valor de un título - BNP Paribas Personal Finance México deberá evaluar si a la fecha del balance general existe evidencia objetiva de que un título está deteriorado.

Se considera que un título está deteriorado y, por lo tanto, se incurre en una pérdida por deterioro, si y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron posteriormente al reconocimiento inicial del título, mismos que tuvieron un impacto sobre sus flujos de efectivo futuros estimados que puede ser determinado de manera confiable. Es poco probable identificar un evento único que individualmente sea la causa del deterioro, siendo más factible que el efecto combinado de diversos eventos pudiera haber causado el deterioro. Las pérdidas esperadas como resultado de eventos futuros no se reconocen, no importando que tan probable sean.

Operaciones de reporto - Las operaciones de reporto son aquellas por medio de la cual el reportador adquiere por una suma de dinero la propiedad de títulos de crédito, y se obliga a transferir al reportado la propiedad de otros tantos títulos de la misma especie, en el plazo convenido y contra reembolso del mismo precio más un premio. El premio queda en beneficio del reportador, salvo pacto en contrario.

Las operaciones de reporto para efectos legales son consideradas como una venta en donde se establece un acuerdo de recompra de los activos financieros transferidos. No obstante, la sustancia económica de las operaciones de reporto es la de un financiamiento con colateral, en donde la reportadora entrega efectivo como financiamiento, a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

Las operaciones de reporto se registran como se indica a continuación:

Actuando BNP Paribas Personal Finance México como reportadora, en la fecha de contratación de la operación de reporto se reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, registrando una cuenta por cobrar medida inicialmente al precio pactado, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Durante la vida del reporto, la cuenta por cobrar se valúa a su costo amortizado, mediante el reconocimiento del interés por reporto en los

resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo al método de interés efectivo, afectando dicha cuenta por cobrar.

Cuando las operaciones llevadas a cabo se consideran como orientadas a efectivo, la transacción es motivada para obtener un financiamiento en efectivo destinando para ello activos financieros como colateral; por su parte, la reportadora obtiene un rendimiento sobre su inversión a cierta tasa y al no buscar algún valor en específico, recibe activos financieros como colateral para mitigar la exposición al riesgo crediticio que enfrenta respecto a la reportada. En este sentido, la reportada paga a la reportadora intereses por el efectivo que recibió como financiamiento, calculados en base en la tasa de reporto pactada. Por su parte, la reportadora consigue rendimientos sobre su inversión cuyo pago se asegura a través del colateral.

Cuando las operaciones llevadas a cabo se consideran como orientadas a valores, la intención de la reportadora es acceder temporalmente a ciertos valores específicos que posee la reportada, otorgando efectivo como colateral, el cual sirve para mitigar la exposición al riesgo que enfrenta la reportada respecto a la reportadora. A este respecto, la reportada paga a la reportadora los intereses pactados a la tasa de reporto por el financiamiento implícito obtenido sobre el efectivo que recibió, donde dicha tasa de reporto es generalmente menor a la que se hubiera pactado en un reporto "orientado a efectivo".

El tratamiento contable de las operaciones de reporto "orientadas a efectivo" u "orientadas a valores" es el mismo, no obstante la intención económica.

Derivados con fines de cobertura - BNP Paribas Personal Finance México realiza operaciones de derivados con fines de cobertura con *swaps*.

Los s*waps* son contratos entre dos partes, mediante el cual se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos, por un período de tiempo determinado y en fechas previamente establecidas.

Los activos y pasivos financieros que sean designados y cumplan los requisitos para ser designados como partidas cubiertas, así como los instrumentos financieros derivados que forman parte de una relación de cobertura, se reconocen de acuerdo con las disposiciones relativas a la contabilidad de coberturas para el reconocimiento de la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura y de la partida cubierta de acuerdo a lo establecido en el Criterio B-4 "Derivados y Operaciones de Cobertura" de la CNBV.

Una relación de cobertura califica para utilizar la relación de cobertura cuando se cumplen todas las siguientes condiciones:

- Designación Formal y documentación suficiente de la relación de cobertura.
- La cobertura debe ser altamente efectiva en lograr la cancelación de los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.
- Para coberturas de flujo de efectivo, la transacción pronosticada que se pretenda cubrir debe ser altamente probable su ocurrencia.
- La cobertura debe ser medible confiablemente.
- La cobertura debe ser evaluada continuamente (al menos trimestralmente).

Todos los derivados con fines de cobertura se reconocen como activos o pasivos (dependiendo de los derechos y/u obligaciones que contengan) en el balance general, inicialmente a su valor razonable, el cual, corresponde al precio pactado en la operación.

El resultado de la compensación de las posiciones activas y pasivas, ya sea deudor o acreedor, se presenta por separado de la posición primaria cubierta formando parte del rubro de “Derivados” y se registra el interés devengado en el estado de resultados en el “Margen financiero”.

Los derivados con fines de cobertura se valúan a mercado y el efecto se reconoce dependiendo del tipo de cobertura contable, de acuerdo con lo siguiente:

a. Coberturas de valor razonable - Representa una cobertura de la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocidos, o bien a una porción de ambos, que es atribuible a un riesgo particular y que puede afectar el resultado del periodo. Se valúa a mercado la posición primaria por el riesgo cubierto y el instrumento derivado de cobertura a mercado, registrándose el efecto neto en los resultados del período dentro del rubro de “Resultado por Intermediación”.

b. Coberturas de flujos de efectivo - Representa una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de efectivo de una transacción pronosticada que (i) es atribuible a un riesgo en particular asociado con un activo o pasivo reconocido, o con un evento altamente probable, y que (ii) puede afectar al resultado del periodo. El instrumento derivado de cobertura se valúa a mercado. La porción de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que sea efectiva en la cobertura, se registra dentro de la cuenta de utilidad integral en el capital contable y la parte inefectiva se registra en los resultados del periodo como parte de “Resultado por Intermediación”.

El componente de cobertura efectivo reconocido en el capital contable asociado con la partida cubierta, se ajusta para igualar al monto menor (en términos absolutos) entre la ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura desde el inicio de la misma, y el cambio acumulado en el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura.

Cualquier ganancia o pérdida remanente del instrumento de cobertura se reconoce directamente en los resultados del período.

BNP Paribas Personal Finance México suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, cuando se prevé que la transacción pronosticada no ocurrirá o cuando se decide cancelar la designación de cobertura.

Al dejar de aplicar de manera prospectiva la contabilidad de coberturas de valor razonable, cualquier ajuste al valor en libros por la valuación de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, se amortiza en los resultados del período. La amortización se lleva a cabo utilizando el método de línea recta durante la vida remanente de la partida originalmente cubierta.

Al suspender la contabilidad de coberturas de flujo de efectivo, la ganancia o pérdida acumulada correspondiente a la parte eficaz del derivado de cobertura que haya sido reconocida en el capital contable como parte de la utilidad integral durante el periodo de tiempo en el cual la cobertura fue efectiva, permanece en el capital contable hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o la pérdida que fue reconocida en la cuenta de utilidad integral se registra inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró prospectivamente satisfactoria y posteriormente no es altamente efectiva, la ganancia o pérdida acumulada correspondiente a la parte eficaz del derivado de cobertura que se reconoció en el capital contable como parte de la utilidad integral durante el periodo de tiempo en el cual la cobertura fue efectiva, se lleva de manera proporcional a los resultados, en la medida que los efectos de la transacción pronosticada afecten los resultados.

Al 31 de diciembre de 2009, BNP Paribas Personal Finance México mantenía un saldo en el capital contable en el rubro de "Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujo, neto" por $12,833 millones, el cual corresponde al remanente de la ganancia acumulada de la parte eficaz del derivado de cobertura que se reconoció en el capital contable como parte de la utilidad integral durante el periodo de tiempo en el cual la cobertura fue efectiva. Dicho importe será amortizado al estado de resultados en la cuenta contable denominada "Resultado por intermediación" en un período de 26 meses.

Los paquetes de derivados que coticen en algún mercado reconocido como un sólo instrumento se reconocerán y valuarán de manera conjunta (es decir sin desagregar cada instrumento financiero derivado en forma individual). Los paquetes de derivados no cotizados en algún mercado reconocido se reconocerán y valuarán de manera desagregada por cada derivado que conforme dichos paquetes.

El resultado de la compensación de las posiciones activas y pasivas, ya sea deudor o acreedor, se presenta por separado de la posición primaria cubierta formando parte del rubro de "Derivados".

Derivados implícitos - Un derivado implícito es un componente de un instrumento financiero híbrido (combinado) que incluye a un contrato no-derivado (conocido como contrato anfitrión), en el que algunos de los flujos de efectivo de dicho componente varían de manera similar a como lo haría un derivado de forma independiente. Un derivado implícito causa que algunos de los flujos de efectivo requeridos por el contrato (o incluso todos) se modifiquen de acuerdo a los cambios en una tasa de interés específica, el precio de un instrumento financiero, un tipo de cambio, un índice de precios o tasas, una calificación crediticia o índice de crédito, u otra variable permitida por la legislación y regulaciones aplicables, siempre y cuando tratándose de variables no financieras, éstas no sean específicas o particulares a una de las partes del contrato. Un derivado que se encuentra adjunto a un instrumento financiero pero que es contractualmente transferible de manera independiente a dicho instrumento, o bien, que tiene una contraparte diferente, no es un derivado implícito sino un instrumento financiero separado (por ejemplo en operaciones estructuradas como se definen en el presente criterio B-4 "Derivados y operaciones de cobertura" de la CNBV).

Un derivado implícito se segrega del contrato anfitrión para efectos de valuación y recibir el tratamiento contable de un derivado, si y sólo si se cumplen todas las siguientes características:

a. Las características económicas y riesgos del derivado implícito no se encuentran estrechamente relacionadas con las características económicas y riesgos del contrato anfitrión;

b. Un instrumento financiero separado que cuente con los mismos términos que el derivado implícito cumpliría con la definición de derivado, y

c. El instrumento financiero híbrido (combinado) no se valúa a valor razonable con los cambios reconocidos en resultados (por ejemplo un derivado que se encuentra implícito en un activo financiero o pasivo financiero valuado a valor razonable no debe segregarse).

Los efectos de valuación de los derivados implícitos se reconocen en el mismo rubro en que se encuentra registrado el contrato anfitrión.

Al cierre de diciembre de 2009, BNP Paribas Personal Finance México reconoció una minusvalía de $9.222 millones, por los contratos por servicios, compra de activos, mantenimiento y arrendamientos operativos referenciados a Dólares o cualquier otra divisa diferente al peso, el cual se encuentra registrado en el rubro de "Resultado por intermediación".

Operaciones en moneda extranjera - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se valorizan a los tipos de cambio en vigor al cierre del período, determinados y publicados por Banco de México.

Los ingresos y egresos derivados de operaciones en moneda extranjera, se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de operación, los cuales se convierten al tipo de cambio fix de cierre de cada período.

Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del período en que ocurren.

Comisiones cobradas y costos y gastos asociados a la cartera de crédito - Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de los créditos se registran como un crédito diferido dentro del rubro de "Créditos diferidos y cobros anticipados", el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio en el rubro "Ingreso por intereses", bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originen por créditos revolventes que se amortizan en un período de 12 meses.

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

En el caso de comisiones cobradas por concepto de anualidad de tarjeta de crédito, ya sea la primera anualidad o subsecuentes por concepto de renovación, se reconocen como un crédito diferido dentro del rubro de "Créditos diferidos y cobros anticipados" y se amortizan en un período de 12 meses contra los resultados del ejercicio en el rubro de "Comisiones y tarifas cobradas".

A partir del mes de enero de 2009 los costos y gastos incrementales asociados con el otorgamiento inicial del crédito, se reconocen como un cargo diferido, los cuales se amortizarán contra los resultados del ejercicio como un gasto por intereses, durante el mismo período contable en el que se reconocen los ingresos por comisiones cobradas.

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

Asimismo, en el caso de costos y gastos asociados al otorgamiento de tarjetas de crédito, éstos se reconocen como un cargo diferido, el cual se amortiza en un periodo de 12 meses contra los resultados del ejercicio en el rubro que corresponde de acuerdo a la naturaleza del costo o gasto.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los principales conceptos por los cuales BNP Paribas Personal Finance México registró en el estado de resultados comisiones cobradas se refieren a:

(Cifras en miles)	2009	2008
Comisiones por demora	$36,366	$18,973
Comisiones por venta de seguros	35,145	17,242
Comisiones por anualidad	4,663	3,232
Otras	6,760	3,162
	$82,934	$42,609

Cartera de crédito vigente **–** Los créditos otorgados por BNP Paribas Personal Finance México 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 2009 y 2008, la cartera de BNP Paribas Personal Finance México se encuentra clasificada en cartera comercial y de consumo, la cual de acuerdo a la CNBV corresponde a:

a. *Comercial:* a los créditos directos o contingentes, incluyendo créditos puente, denominados en moneda nacional, extranjera, en unidades de inversión o en veces el salario mínimo, 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, incluyendo los de liquidez que no cuenten con garantía de inmuebles, denominados en moneda nacional, extranjera, en unidades de inversión o en veces el salario mínimo, así como los intereses que generen, otorgados a personas físicas, derivados de operaciones de tarjeta de crédito, de créditos personales, de créditos para la adquisición de bienes de consumo duradero (conocidos como ABCD), que contempla entre otros al Crédito Auto incluyendo aquellos créditos otorgados para tales efectos a los ex-empleados de las entidades.

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 y para 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 Hogar 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 **–** BNP Paribas Personal Finance México tiene los siguientes criterios para clasificar los créditos no cobrados como cartera vencida

- 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.
- Para empezar el computo inicial de los días de atraso para los créditos al consumo con descuento vía nómina, el Emisor considera la fecha del primer descuento realizado por el patrón.

Calificación de cartera de crédito y estimación preventiva para riesgos crediticios - BNP Paribas Personal Finance México califica la cartera de Crédito mensualmente de acuerdo con su grado de riesgo.

La mecánica utilizada por el Emisor para determinar la reserva preventiva para cubrir riesgos crediticios, se calcula bajo los supuestos 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:

a) Cartera de nomina. La cartera de nómina corresponde a créditos al consumo otorgados a empleados de ciertas entidades gubernamentales. La entidad gubernamental en donde trabaje el acreditado realiza retenciones vía nómina a los empleados para cubrir las parcialidades de los créditos. Debido al bajo grado de riesgo de incobrabilidad que existe sobre esta cartera el Emisor estima una reserva de 2% sobre el saldo insoluto de dicha cartera al cierre de cada año.

b) Resto de productos. El Emisor considera 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.

  Hasta el mes de noviembre de 2009 BNP Paribas Personal Finance México consideró 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. A partir del mes de diciembre y con base en un análisis estadístico, el Emisor determinó que la cartera clasificada como

contenciosa tiene un porcentaje de recuperación del 16% por lo que a partir de dicha fecha se modificó su estimación contable de cartera para reservar el 84% de la cartera contenciosa.

- 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.

Otras cuentas por cobrar, neto - BNP Paribas Personal Finance México tiene la política de reservar contra sus resultados las cuentas por cobrar identificadas y no identificadas dentro de los 90 ó 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 - Este rubro se integra principalmente por las comisiones pagadas por la colocación de cartera de crédito, las cuales se amortizan contra los resultados del ejercicio durante la vida de los créditos.

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.

Deterioro de activos de larga duración en uso – BNP Paribas Personal Finance México revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro lo registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas

a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, ó los servicios que se prestan, competencia y otros factores económicos y legales.

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, BNP Paribas Personal Finance México causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. BNP Paribas Personal Finance México 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 se les aplica la tasa fiscal a las que se reversarán las partidas. Los importes derivados de estos tres conceptos corresponden al pasivo o activo por impuesto diferido reconocido.

BNP Paribas Personal Finance México registra una estimación para activo por impuesto diferido no recuperable con el objeto de reconocer solamente el impuesto diferido activo que consideran con alta probabilidad y certeza de que pueda recuperarse.

El impuesto diferido es registrado utilizando como contra cuenta resultados o capital contable, según se haya registrado la partida que le dio origen al impuesto anticipado (diferido).

Margen financiero - El margen financiero de BNP Paribas Personal Finance México está conformado por la diferencia resultante del total de los ingresos por intereses menos los gastos por intereses.

Los ingresos por intereses se integran por los rendimientos generados por la cartera de crédito, en función de los plazos establecidos en los contratos celebrados con los acreditados y las tasas de interés pactadas, la amortización de los intereses cobrados por anticipado, así como los premios o intereses por depósitos en entidades financieras, préstamos bancarios, inversiones en valores y reportos y las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial del crédito.

Los gastos por intereses consideran los premios, descuentos e intereses por préstamos bancarios y de los pasivos bursátiles, así como los gastos de emisión y descuento por colocación de deuda. La amortización de los costos y gastos asociados por el otorgamiento inicial del crédito forman parte de los gastos por intereses.

Los intereses derivados de los créditos otorgados, se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan, en función de los plazos establecidos en los contratos celebrados con los acreditados y las tasas de interés pactadas. Estas son normalmente ajustadas en forma periódica en función de la situación del mercado y el entorno económico.

Gastos - Se registran conforme se devengan.

Resultado integral - El importe del resultado integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, es el efecto de transacciones distintas a las efectuadas con los accionistas de BNP Paribas Personal Finance México durante el período y está representado por la utilidad neta y los efectos por valuación de los títulos disponibles para la venta.

Estado de flujo de efectivo - El estado de flujo de efectivo presenta la capacidad de BNP Paribas Personal Finance México para generar el efectivo y los equivalentes, así como la forma en que BNP Paribas Personal Finance México utiliza dichos flujos de efectivo para cubrir sus necesidades.

El flujo de efectivo en conjunto con el resto de los estados financieros proporciona información que permite:

- Evaluar los cambios en los activos y pasivos de BNP Paribas Personal Finance México y en su estructura financiera.
- Evaluar tanto los montos como las fechas de cobro y pagos, con el fin de adaptarse a las circunstancias y a las oportunidades de generación y/o aplicación de efectivo y los equivalentes de efectivo.

Estado de cambios - De acuerdo con lo requerido por la CNBV, se debe presentar para períodos anteriores al año 2009. El estado de cambios en la situación financiera presenta los recursos generados o utilizados en la operación, los principales cambios ocurridos en la estructura financiera de BNP Paribas Personal Finance México y su reflejo final en el efectivo y equivalentes de efectivo en un período determinado.

Cuentas de orden -

– *Compromisos Crediticios:*

El saldo representa el importe de las líneas de crédito otorgadas por BNP Paribas Personal Finance México a clientes, no dispuestas.

– *Colaterales recibidos:*

Su saldo representa el total de colaterales recibidos en operaciones de reporto actuando BNP Paribas Personal Finance México como Reportadora.

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 períodos terminados el 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009 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	**2007**	**2008**	**2009**	**2008**
Plan Piso	32,499,636	127,017,865	27,134,557	127,017,865
Crédito para Automóviles	473,873,007	1,853,281,049	4,641,955,433	1,853,281,049
Crédito Simple	174,283,101	139,283,936	159,046,621	139,283,936
Crédito por Internet	15,065,136	47,775,008	40,224,078	47,775,008
Crédito para Motocicletas	81,229,036	165,366,372	226,199,367	165,366,372
Crédito Nómina	14,167	1,461,769,177	3,001,228,842	1,461,769,177
Tarjeta de Crédito	99,446,677	153,979,330	792,891,191	153,979,330
Total	**876,410,758**	**3,948,472,737**	**8,888,680,089**	**3,948,472,737**

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:

	2006	2007	2008	2009	2008
Aguascalientes	976	315	2,586	3,718	2,586
Baja California	467	3,964	10,933	13,692	10,933
Baja California Sur	11	151	5,619	7,441	5,619
Campeche	7	317	269	2,263	269
Chiapas	142	164	5,938	14,488	5,938
Chihuahua	21,820	6,830	12,077	14,748	12,077
Coahuila	7,847	3,767	4,690	8,863	4,690
Colima	325	367	3,135	3,809	3,135
Distrito Federal	9,252	15,079	48,738	81,487	48,738
Durango	602	377	456	818	456
Guanajuato	2,460	913	1,332	2,386	1,332
Guerrero	591	422	1,200	10,662	1,200
Hidalgo	508	560	966	1,603	966
Jalisco	3,656	2,859	24,702	33,965	24,702
México	7,884	15,864	35,425	59,915	35,425
Michoacan	609	512	593	4,378	593
Morelos	464	713	772	1,108	772
Nayarit	146	288	4,108	5,471	4,108
Nuevo León	6,826	2,576	3,323	8,062	3,323
Oaxaca	49	427	407	1,992	407
Puebla	2,321	1,720	1,724	3,271	1,724
Querétaro	493	629	865	1,292	865
Quintana Roo	1,155	806	629	1,085	629
San Luis Potosi	3,196	1,620	1,880	6,468	1,880
Sinaloa	2,576	2,154	10,909	14,723	10,909
Sonora	5,750	4,789	3,847	2,922	3,847
Tabasco	404	210	6,520	11,624	6,520
Tamaulipas	4,785	2,425	4,140	13,771	4,140
Tlaxcala	512	235	247	1,942	247
Veracruz	1,514	1,802	1,668	4,263	1,668
Yucatán	901	1,607	3,223	8,738	3,223
Zacatecas	116	128	668	3,216	668
TOTAL	**88,366**	**74,590**	**203,589**	**354,184**	**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.

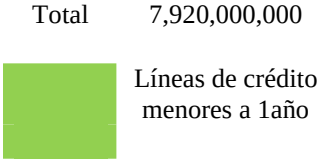
Al 31 de diciembre de 2009, el Emisor contaba con líneas de crédito no comprometidas con 5 bancos comerciales locales, con BNP Paribas, S.A. y con Cetelem Servicios, S.A. de C.V. Dichas líneas de crédito le permiten al Emisor financiar sus necesidades de capital de trabajo, de negocio corriente y aquellas inversiones necesarias del Emisor.

El monto total disponible al amparo de las líneas de crédito del Emisor al cierre del mes de diciembre de 2009 era de $3,508 millones. Los recursos disponibles al amparo de líneas de crédito del Emisor han disminuido en 3% respecto de los recursos disponibles al cierre del cuarto trimestre de 2008, lo que equivale a un monto de $245 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 2009, el Emisor mantuvo un nivel de utilización promedio de sus líneas del 55.6%.

BNP Paribas Personal Finance, S.A., de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Limitado
Distribución de líneas de crédito al 31 de diciembre de 2009

Contraparte	Instrumento	Moneda	Monto de la Línea	Plazo de la línea (meses)	Monto utilizado	Disponible
Banamex Citibank	Línea de Crédito	MXN	700,000,000	1 - 60	479,000,000	221,000,000
Banco Santander Serfin	Línea de Crédito	MXN	385,000,000	1 - 12	369,000,000	16,000,000
Banco Santander Serfin	Línea de Crédito	MXN	220,000,000	13 - 36	210,000,000	10,000,000
Banco Santander Serfin	Línea de Crédito	MXN	165,000,000	37 - 60	150,000,000	15,000,000
Scotiabank	Línea de Crédito	MXN	750,000,000	1 - 36	539,000,000	211,000,000
HSBC	Línea de Crédito	MXN	600,000,000	1 - 36	485,000,000	115,000,000
HSBC	Línea de Crédito	MXN	100,000,000	36-60	100,000,000	-
BBV BANCOMER	Línea de Crédito	MXN	800,000,000	1 - 60	600,000,000	200,000,000
Prestacomer	Línea de Crédito	MXN	200,000,000	1 - 6	100,000,000	100,000,000
Offshore BNP Paribas	-	MXN	4,000,000,000	-	1,380,000,000	2,620,000,000
Total			**7,920,000,000**		**4,412,000,000**	**3,508,000,000**



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 2009 se habían dispuesto 1,380 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 2009 comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

Ingresos por intereses

Los ingresos totales por intereses del Emisor durante el período terminado el 31 de diciembre de 2009, fueron de $1,861.8 millones, un incremento del 174.94% con relación a los $677.2 millones correspondientes al mismo período de 2008. Dicha variación se debió principalmente al crecimiento de la cartera, especialmente en la parte de Crédito Nómina y Crédito Auto (106% y 151% respectivamente).

Gastos por Intereses

Los gastos por intereses durante el período terminado el 31 de diciembre de 2009, fueron equivalentes a $652.1 millones, aumentando en un 191.28% con relación a los $ 223.9 millones correspondientes al mismo período de 2008. Esta variación se debió principalmente al crecimiento en los pasivos de BNP Paribas Personal Finance necesario para financiar su cartera y las comisiones pagadas por adelantado de los brokers de Crédito Nomina.

Resultado por posición monetaria, neto

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2009 no se presento movimiento en dicho rubro.

Margen Financiero

El margen financiero incrementó en un 166.87% de $453.3 millones durante el período terminado el 31 de diciembre de 2008 a $1,209.7 millones durante el período terminado el 31 de diciembre de 2009 que se explica principalmente por el aumento de cartera.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios del Emisor durante el período terminado el 31 de diciembre de 2009, equivalente a $331.9 millones, aumentó en un 219.9% con relación a los $103.8 millones correspondientes al nivel de la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondiente al mismo período de 2008. Dicha variación se debió principalmente al crecimiento total de la cartera crediticia en un 125.1%; especialmente en productos menos riesgosos como Crédito Auto, Crédito Nómina y Crédito Moto que tuvieron un crecimiento conjunto de 126% en relación al mismo período del año anterior. Adicionalmente por la adquisición del portafolio de tarjetas de Prestacomer, se provisionaron $202 millones.

Comisiones y Tarifas Cobradas (Pagadas) Neto

Al 31 de diciembre de 2009, el importe neto de las comisiones y tarifas cobradas y pagadas fue por $(708.3) millones con relación a los $(212.1) millones correspondientes al mismo período de 2008 mostrando un incremento de 234%. Dicha variación negativa se debió principalmente a las comisiones pagadas a los brokers para la colocación de Créditos Nómina 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 2009, equivalentes a $327.7 millones, aumentaron un 53.1% con relación a los $214.0 millones correspondientes a gastos de operación y administración durante el mismo período de 2008. 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 (porcentaje anualizado) representó 3.45% durante el período terminado el 31 de diciembre de 2009 comparado con 4.02% durante el mismo período de 2008.

Otros Productos

Otros productos del Emisor durante el período terminado el 31 de diciembre de 2009, equivalentes a $22.9 millones, aumentaron un 75.7% con relación a los $13.1 millones correspondientes a otros productos durante el mismo período de 2008. El movimiento de este renglón se debió principalmente al incremento de la cartera de créditos que generan estos otros productos.

Otros Gastos

Otros gastos representaron $1.8 millones durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2009, un aumento del 499% respecto de los $0.3 millones correspondientes al período respectivo de 2008. El nivel de dicho renglón y su movimiento respecto al trimestre del ejercicio anterior obedece principalmente a la baja de activos fijos y la estimación para cuentas incobrables de deudores diversos.

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 2009, equivale a $(156.1) millones aumentó en un 145% con relación a los $(63.9) millones correspondientes a la pérdida antes del impuesto sobre la renta causada durante el mismo período de 2008. Dicha variación se debió principalmente al incremento en la estimación preventiva para riesgos crediticios para cubrir cualquier imponderable sobre la cartera y garantizar que los créditos estén adecuadamente cubiertos de acuerdo a las políticas del grupo.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, equivalente a $64.6 millones, aumentó con relación a los $(1.8) millones correspondientes al impuesto sobre la renta diferido durante el ejercicio de 2008. Este incremento se debió principalmente al aumento de las diferencias temporales en cartera, acreedores diversos y pagos anticipados.

Resultado neto

El resultado del período terminado el 31 de diciembre de 2009, equivalente a $(91.6) millones representó una variación de 47.6% respecto del resultado neto de $(62.1) millones correspondientes al resultado del año 2008. Esta variación se debió principalmente a una mayor provisión creada por riesgos crediticios al haber adquirido la cartera de Prestacomer y el IETU diferido.

5.1.2 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 Crédito 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.

5.2. 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 además del financiamiento bursátil derivado de las Emisiones realizadas al amparo del Programa. Los montos de las Emisiones respectivas y la frecuencia de las mismas se determinarán en su momento.

5.2.1. Endeudamiento; Perfil de deuda contratada.

Al 31 de diciembre de 2009, el Emisor contaba con pasivos bancarios por un monto de $4,431 millones, de conformidad con lo establecido en la sección “III. INFORMACIÓN FINANCIERA – 4. Informe de Créditos Relevantes” y con pasivos derivados financiamientos bursátiles por un monto de $4,215 millones.

5.2.2 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 instituciones de banca múltiple nacionales al 31 de diciembre de 2009 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 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.

5.2.3 Créditos y adeudos fiscales

Durante 2008, el Emisor 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 2009 dicho juicio se encuentra pendiente de resolución.

Al 31 de diciembre de 2009 las pérdidas fiscales se integran como sigue:

Año	Importe
(cifras en miles de Pesos)	
2014	$ 3,597
2015	55,489
2016	26,516
2017	20,587
2018	459,135
	$ 565,324

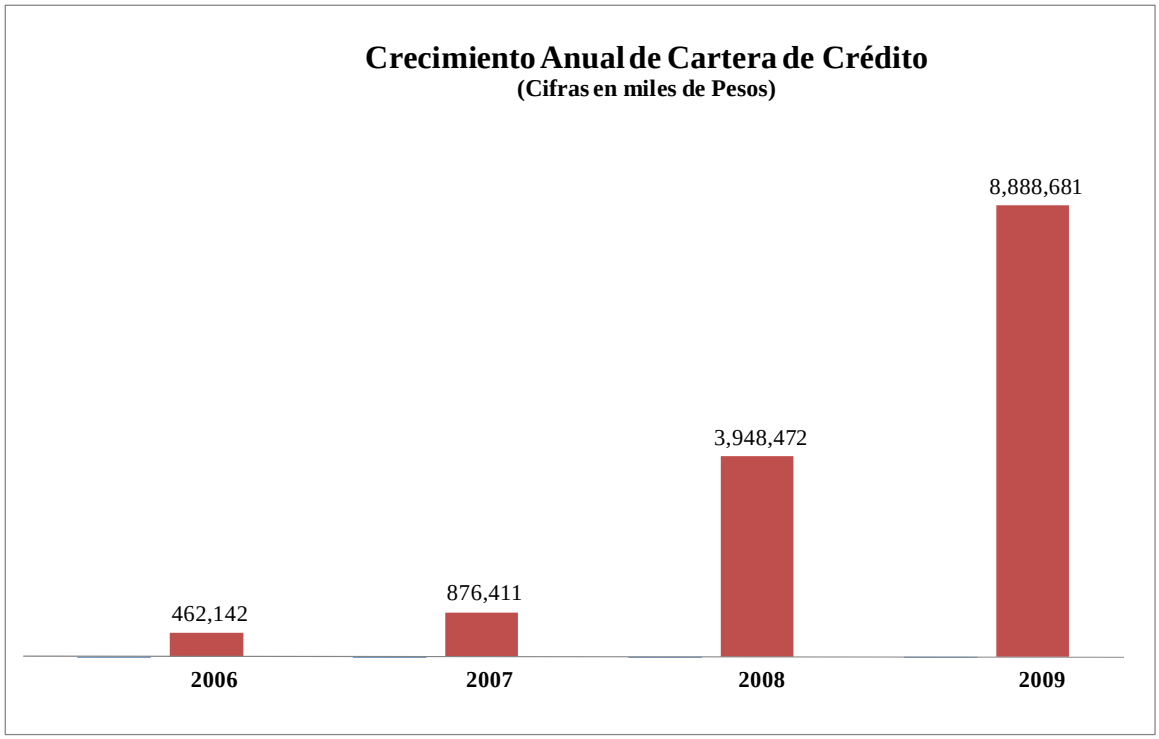
5.2.4 Inversiones de capital

BNP Paribas Personal Finance México tiene actualmente autorizado un presupuesto para realizar inversiones de capital en el año fiscal 2010, por alrededor de $34.5 millones en infraestructura.

5.2.5 Cambios en las cuentas del balance

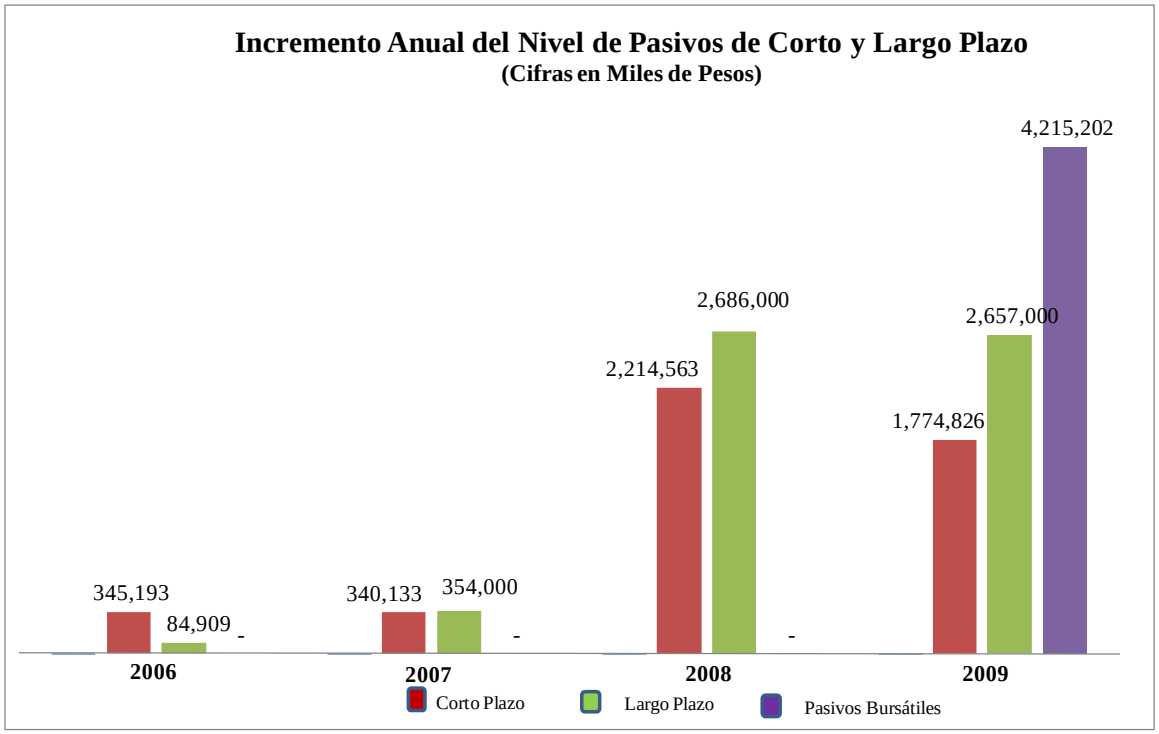
Las principales cuentas del balance del Emisor son aquellas relacionadas con su cartera crediticia y aquellas relacionadas con sus pasivos.

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 y su ingreso a nuevos mercados de financiamiento.

A efecto de poder financiar sus operaciones activas, BNP Paribas 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 2009, el Emisor contaba con las siguientes razones financieras, que considera demuestran su crecimiento hacia una sana situación financiera.

RAZONES FINANCIERAS cifras anualizadas	Dic-09
RENTABILIDAD	
1. Ut. antes Impuestos / Activos Promedio	-1.53%
2. Eficiencia (Costos por intereses /Ingresos por intereses)	35.03%
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	4.10%
4. Margen financiero / Activos Promedio (NIM)	15.12%
CAPITALIZACIÓN	
5. Capital / Créditos Netos	4.98%
6. Pasivo Total / Capital Contable (No. de Veces)	22.81
LIQUIDEZ	
7. Activos Líquidos / (Fondeo Bursátil + Bancario)	0.58%
8. Inv. Financieras / (Fondeo Bursátil + Bancario)	0.04%
9. Créditos Netos / (Fondeo Bursátil + Bancario)	96.75%
CALIDAD DE ACTIVOS	
10. Reservas Preventivas / Créditos Totales	3.74%
11. Reservas Preventivas / Créd. Vencidos	25.68%
12. Cartera Vencida / Cartera Total	14.54%
13. Castigos / Créditos Totales Promedio (anualizado)	-1.36%

En el mes de diciembre de 2009 mediante dos contratos de compraventa, BNP Paribas Personal Finance México adquirió por un importe de $692.75 millones el negocio de cartera de crédito de Prestacomer y diversos contratos de operación que tenía Prestacomer con un socio mercantil estratégico. El valor contable de la cartera a la fecha de la operación ascendía a $489.74 millones. Debido a que el Emisor y Prestacomer se encuentran bajo control común y de acuerdo con la normatividad contable supletoria aplicable, en este caso de conformidad con “Statement Financial Accounting Standard (SFAS) No. 141(R) “Business Combinations”, el Emisor registró el sobre precio del valor contable pagado por los activos adquiridos como una distribución de capital afectando la cuenta de resultado de ejercicios anteriores en $186.195 millones.

Al 31 de diciembre de 2009, el Emisor contaba con reservas para esta cartera adquirida por $202.85 millones.

5.3. Control interno

BNP Paribas Personal Finance México cuenta con un área de control interno cuyas principales actividades consisten 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 del Emisor.
- Atención a requerimientos de información solicitados por entidades regulatorias y otras entidades; así como su oportuna respuesta.

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 BNP Paribas 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 BNP Paribas Personal Finance México y reportan directamente tanto al Director General de BNP Paribas 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;
- 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.

Dicho comité sesionó el 30 de julio, 27 de noviembre y 22 de diciembre de 2009.

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 está 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 BNP Paribas Personal Finance México.

El comité PANO sesionó el 30 de julio de 2009.

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 está integrado por 6 miembros designados por el Consejo de Administración de BNP Paribas 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.

El Comité de Comunicación y Control celebró sesiones durante el ejercicio 2009 los días 2 de enero, 30 de enero, 26 de febrero, 27 de marzo, 23 de abril, 22 de mayo, 18 de junio, 17 de julio, 14 de agosto, 10 de septiembre, 9 de octubre, 6 de noviembre, 3 y 31 de diciembre.

6. Estimaciones contables críticas

Calificación de cartera de crédito y estimación preventiva para riesgos crediticios

BNP Paribas Personal Finance México califica la cartera de Crédito mensualmente de acuerdo con su grado de riesgo.

La mecánica utilizada por el Emisor para determinar la reserva preventiva para cubrir riesgos crediticios, se calcula bajo los supuestos 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:

a. Cartera de nomina. La cartera de nómina corresponde a créditos al consumo otorgados a empleados de ciertas entidades gubernamentales. La entidad gubernamental en donde trabaje el acreditado realiza retenciones vía nómina a los empleados para cubrir las parcialidades de los créditos. Debido al bajo grado de riesgo de incobrabilidad que existe sobre esta cartera el Emisor estima una reserva de 2% sobre el saldo insoluto de dicha cartera al cierre de cada año.

b. Resto de productos. El Emisor considera 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.

  Hasta el mes de noviembre de 2009 BNP Paribas Personal Finance México consideró 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. A partir del mes de diciembre y con base en

un análisis estadístico, el Emisor determinó que la cartera clasificada como contenciosa tiene un porcentaje de recuperación del 16% por lo que a partir de dicha fecha se modificó su estimación contable de cartera para reservar el 84% de la cartera contenciosa.

- 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.

Movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008, los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se analizan como sigue:

(cifras en miles)	**2009**	**2008**
Saldo inicial	$100,659	$86,683
Menos:		
Aplicaciones	$(57,589)	$(89,789)
Más:		
Reserva incorporada en la adquisición de cartera	$147,502	-
Más:		
Incrementos por calificación de cartera	$331,994	$103,765
Saldo final	$522,566	$100,659

Impuesto Empresarial a Tasa Única - De acuerdo con la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única, el Emisor 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 el Emisor 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 activo y pasivo por IETU diferido, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son:

(cifras en miles de Pesos)	2009	2008
IETU diferido activo:		
Cartera de crédito, neta	$ 91,449	$ 17,112
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	44,369	2,124
Otros	242	-
Valuación de derivados	2,246	-
Beneficio por crédito fiscal	79,101	87,931
	217,407	107,167
IETU diferido (pasivo):		
Otras cuentas por cobrar, neto	$ 1,883	$ 32
Pagos anticipados	137,883	84,280
Mobiliario y equipo, neto	9,488	6,889
Otros	1,876	776
	151,130	91,977
IETU diferido activo	66,277	15,190
Reserva para IETU diferido	-	(15,190)
Total (pasivo) activo	$ 66,277	$ -

El Emisor registra una reserva sobre el impuesto diferido (activo) debido a que con base en las circunstancias hasta el 31 de diciembre de 2008 consideraba baja la probabilidad de que pudiera recuperarse el mismo de acuerdo con las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la misma.

IV. ADMINISTRACIÓN

1. Auditores externos

Los estados financieros del Emisor por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009 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 2009.

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

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

BNP Paribas 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 BNP Paribas Personal Finance México. Como contraprestación por dichos servicios BNP Paribas Personal Finance México ha pagado a Cetelem Servicios, por los ejercicios de 2007, 2008 y 2009, las cantidades de $72.9 millones y $97.2 millones y $159.8 millones, respectivamente. Las cantidades relativas a 2007 se presentan a Pesos contantes al 31 de diciembre de 2007.

BNP Paribas Personal Finance México cuenta también con un contrato de prestación de servicios celebrado con Prestacomer, S.A. de C.V., conforme al cual BNP Paribas Personal Finance México le presta diversos servicios administrativos, entre otros. Como contraprestación por dichos servicios Prestacomer ha pagado a BNP Paribas Personal Finance México, por el ejercicio 2009, la cantidad de $3.8 millones.

Así también, cuenta con un contrato de prestación de servicios con Telemática e Inteligencia en Servicios S.A de C.V. firmado el 01 de diciembre de 2009.

BNP Paribas 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 $1,380 millones. Los términos y condiciones de dicha línea de crédito se han fijado conforme a términos de mercado.

BNP Paribas Personal Finance México cuenta con seguros de vida, invalidez y desempleo para todos sus créditos, excepto los contratados a meses sin intereses, 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 1º 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	SUPLENTES
Marc Campi (Presidente)	Anaïs Marie Raynaud
Luc Bertrand Salus (Secretario)	Alejandro Romero Sandoval (Prosecretario)
Alain Daviet	Jesús Omar Mata Lara
Denis Billard	Gilles Albert Jean Aviez
Jorge López Corda	Rebeca Smursz Kluk

CONSEJEROS SERIE "B"

PROPIETARIOS	SUPLENTES
Yannick Jean Louis Miche	Alberto Octavio Perez Vigne

COMISARIOS SERIE "F"

PROPIETARIOS	SUPLENTES
Guillermo Antonio Alejandro Roa Luvianos	Ricardo Agustín García

COMISARIOS 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 BNP Paribas Personal Finance México.

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 ocupó el cargo de Dirección de Finanzas de BNPP Personal Finance México hasta enero 2010. Actualmente se encuentra dentro del grupo financiero BNP Paribas en una subsidiaria localizada en Italia.

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

Comités

BNP Paribas 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;

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
Laureano Cuesta Ruíz	Director de Finanzas y Jurídico
Alberto Octavio Perez Vigne	Director de Administración de Recursos (IT-Logística)
Gilles Aviez	Director de Riesgos
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, Laureano Cuesta Ruíz y Alberto Manuel Comendeiro

Barreira se encuentran descrita en la sección de biografías del Consejo de Administración de BNP Paribas Personal Finance México.

Laureano Cuesta Ruíz nació en Madrid, España. Cursó estudios de Ciencias Matemáticas en la Universidad Complutense de Madrid. Lleva 10 años en el Grupo BNP Paribas, donde comenzó su carrera como analista estratégico en la Dirección de riesgo de la filial española Banco Cetelem, pasando poco tiempo después al departamento de Planeación y Estrategia Financiera. En el año 2002, se incorpora a la filial alemana como manager del departamento Modelos y Cálculos Económicos, puesto que ocupa hasta el año 2007, en el que integra la Dirección Financiera corporativa en Paris, liderando primero el equipo Países Emergentes, y después el de Desarrollo Externo y Market intelligence. Actualmente ocupa el puesto de Director Financiero de BNP Paribas 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 BNP Paribas 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 BNP Paribas 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 BNP Paribas 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 BNP Paribas 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:

	Acciones Serie F		Acciones Serie B		
Accionista	Clase I	Clase II	Clase I	Clase II	Valor
BNP Paribas Personal Finance, S.A.	77,999	1,657,000	---	---	$1,734,999,000.00
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.	---	---	1	---	$1,000.00
TOTAL	1,734,999		1		$1,735,000,000.00

(1) El accionista mayoritario de BNP Paribas Personal Finance, S.A. es BNP Paribas, S.A. cuyos accionistas principales son: AXA con un 5.2%; empleados de BNP Paribas con un 5.8%; inversionistas institucionales con un 66.1%, del cual 41.2% se encuentra en Europa y 24.9% fuera de Europa; el público inversionista 5.4%; la Société Fédérale de Participations et d'Investissement (SFPI) 10.8%; Gd Duché de Luxembourg 1.1% y otros accionistas no identificados 5.6%.

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 BNP Paribas 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 Comerse 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.

En el 2009, BNP Paribas adquirió el control de Fortis Bank y BGL (*Banque Generale du Luxembourg*), creando con ello un líder europeo en banca de menudeo, con cuatro mercados domésticos.

La duración del Garante es de 99 años contados a partir del 17 de septiembre de 1993. Su domicilio social se encuentra en 16 Boulevard des Italiens 75009 París, Francia- RCS Paris 662 042 449. Su teléfono es +33 (0)1 40 14 45 46.

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, un proveedor líder de servicios bancarios y financieros en Europa, cuenta con cuatro mercados nacionales de la banca al menudeo en Europa, concretamente en Bélgica, Francia, Italia y Luxemburgo.

Está presente en más de 80 países y cuenta con más de 200.000 empleados, incluyendo 160.000 en Europa.

BNP Paribas tiene posiciones clave en sus tres actividades principales (a describirse en la sección V. El GARANTE Y LA GARANTÍA):

- Banca de Menudeo (*Retail Banking*), la cual incluye a las siguientes entidades operativas:

  - French Retail Banking, la red de sucursales en Francia;
  - BNL bc, la red de sucursales en Italia;
  - BancWest, la red de sucursales en Estados Unidos:
  - Emerging Markets Retail Banking, renombrada Europe Mediterranean en diciembre de 2009, la red de sucursales que cubre la Cuenca Mediterránea, más Europa Central y del Este;

- Personal Finance, que comprende los negocios de crédito especializado al consumo y financiamiento hipotecario; y
- Equipment Solutions, dedicado a financiar compras de equipo por compañías (Arval, BNP Paribas Lease Group).

- Investment Solutions; y
- Corporate and Investment Banking (CIB).

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.

La adquisición de Fortis Bank BGL ha fortalecido el negocio de banca al menudeo en Bélgica y Luxemburgo, así como también en los negocios de Investment Solutions y Corporate and Investment Banking.

BNP Paribas, S.A. es la casa matriz del Grupo BNP Paribas.

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 2009, el Garante tuvo ingresos por intereses de 46,460 millones de Euros. Al 31 de diciembre de 2009 el Garante tuvo activos totales por 2,057,698 millones de Euros.

El negocio fundamental del Grupo y sus divisiones.

A) RETAIL BANKING (BANCA DE MENUDEO)

BNP Paribas generó el 45% de sus réditos de 2009 de la banca de menudeo. Tiene una fuerte presencia internacional, con cerca de 4,000 sucursales de sus 6,000 (*Excluyendo Fortis)* sucursales fuera de Francia, y 250,000 puntos de contacto con clientes en su negocio especial de finanzas personales y créditos para equipos de negocios. Las actividades de banca de menudeo emplean más de 119,00 personas (*Excluyendo Fortis* en 52 países, que representa el 59% del personal del Grupo.

La banca de menudeo opera redes de sucursales en Francia, Italia, los Estados Unidos y mercados emergentes, junto con servicios financieros especializados. Está dividida en seis Entidades Operativas:

- French Retail Banking, la red de sucursales en Francia;
- BNL bc, la red de sucursales en Italia;
- BancWest, la red de sucursales en Estados Unidos:
- Emerging Markets Retail Banking, renombrada Europe Mediterranean en diciembre de 2009, la red de sucursales que cubre la Cuenca Mediterránea, más Europa Central y del Este;
- Personal Finance, que comprende los negocios de crédito especializado al consumo y financiamiento hipotecario; y
- Equipment Solutions, dedicado a financiar compras de equipo por compañías (Arval, BNP Paribas Lease Group).

A principios de 2009, el Grupo amalgamó todas sus actividades de banca de menudeo en una sola organización, Banca de Menudeo BNP Paribas, con el propósito de:

- Brindar a los clientes los beneficios de una red verdaderamente global;

- Promover la industrialización de actividades, amalgamar inversiones mayores y transferir los conocimientos técnicos y la innovación entre las redes bancarias y los negocios de finanzas personales especializadas y soluciones de equipo;
- Promover la expansión del Grupo en estos negocios, a través de adquisiciones y crecimiento orgánico; y
- Desarrollar ventas cruzadas entre las redes y los negocios de financiamiento especializado de menudeo, y con los otros segmentos de BNP Paribas, notablemente Banca Corporativa y de Inversión y Soluciones de Inversión.

Para apoyar la expansión de Banca de Menudeo de BNP Paribas, se crearon seis misiones centrales para proporcionar a las unidades operativas el beneficio de su experiencia en actividades y proyectos con funciones cruzadas. Gracias a esta organización, las entidades operativas incrementaron sustancialmente sus intercambios y proyectos conjuntos durante 2009, notablemente ante la iniciativa de Distribución, Mercados y Soluciones (misión central responsable del desarrollo del negocio del segmento de banca de menudeo), Redes de Wealth Management (misión central responsable del desarrollo de Administración de la riqueza a través de las redes bancarias) y Sistemas de Información de Banca de Menudeo. Se establecieron comunidades integradas por empleados de todas las unidades operativas para facilitar el compartir las mejores prácticas y comprender los modelos del Grupo, notablemente concernientes a la distribución mediante canales múltiples y la administración de riqueza.

Durante 2010, los negocios de Banca de Menudeo en Bélgica y Luxemburgo, heredados respectivamente de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas fueron establecidos para unirse a la actividad de Banca de Menudeo.

French Retail Banking (Banca Francesa Comercial)

La división *French Retail Banking* ("FRB") apoya a todos sus clientes con sus proyectos. Tiene una base de clientes compuesta por más de 6.5 millones de personas físicas y clientes de banca privada, 565,000 pequeños empresarios y clientes de negocios emprendedores y 22,000 clientes empresariales e institucionales. 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 es fortalecida cada año con vistas a mejorar la cobertura local y el servicio al cliente. Al 31 de diciembre de 2009, constaba de 2,245 sucursales, de las cuales más de 1,300 fueron restauradas de acuerdo con los conceptos de "Bienvenida y Servicios" ("*Welcome & Services)*", y alrededor de 5,400 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 18% (fuente: Estudio de mercado de 2009 de Banca Francesa de Menudeo BNP Paribas, porcentaje de adultos viviendo en la región de París que son clientes de BNP Paribas*)* 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 de menudeo y una posición prominente entre negocios con una participación en el mercado del 38% *(Estudio de mercado de 2009 de BNP Paribas)* de compañías con 50 o más empleados.

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.

El papel de los asesores de las sucursales se ha fortalecido a fin de satisfacer las expectativas de los clientes.

La red está segmentada por categoría de clientes:

- Sucursales dedicadas a clientes personas físicas, profesionistas y empresariales;
- 224 centros de banca privada, que representan la cobertura más extensa para banca privada en Francia (fuente: información interna);
- Una red única de 27 centros de negocios dedicados a clientes empresariales a todo lo largo y ancho del país, así como un servicio de asistencia profesional – "Service Assisstance Enterprise (SAE)" – Cash Customer Services (CCS)

Esta organización está rematada por un Centro de Relaciones con Clientes (*Client Relations Centre*) (CRC y áreas operativas (*back-offices*) que manejan el procesamiento de operaciones. Las tres plataformas del Centro de Relaciones con Clientes en París, Orleans y Lille se encargan de llamadas hechas a las sucursales y de procesar los correos electrónicos de los clientes. Por lo que respecta a las áreas operativas (*back-offices*), el Sistema de Tecnología de la Información integrado es completado por las Unidades de Apoyo a Producción y Ventas. Especializados por tipo de operación, se extienden por toda Francia. A fines de 2009, 63 unidades de producción estaban a cargo del procesamiento de operaciones.

Como complemento del área NetÉpargne del sitio en la red de bnpparibas.net, informando a los clientes y haciéndoles posible que soliciten cuentas de ahorro y productos de seguros de vida, el centro de contacto "Net Crédit Immo" maneja solicitudes de hipotecas en menos de 48 horas.

La División de Banca Francesa de Menudeo también está dedicándose al desarrollo en banca personal a través de su enfoque de canales múltiples abarcando sistemas bancarios automatizados en las sucursales, administración de cuentas mediante internet móvil, alertas mediante mensajes de texto SMS, nuevos servicios y créditos en línea, y la creación de "Net Agence", un banco en línea.

BNL banca comercial (BNL bc)

BNL banca commerciale (BNL bc) es el sexto grupo bancario más grande de Italia en términos de activos totales (fuente: Estimaciones internas basados en información financiera publicada el 30 de septiembre de 2009). Es uno de los mayores participantes en el sistema bancario y financiero italiano, lo cual incluye bancos de estatura internacional siguiendo la consolidación del sector de los años recientes.

BNL bc proporciona una amplia gama de productos y servicios bancarios, financieros y de seguros, desde los tradicionales hasta los más innovadores, segmentados para satisfacer las necesidades de cada categoría de clientes. Se ufana de una base de clientes de gran tamaño y diversificada, consistente en:

- Cerca de 2.5 millones de personas físicas y más de 14,000 clientes privados (familias);
- Más de 150,000 clientes empresariales (volúmenes de negocio de menos de EUR 5 millones);
- Más de 27,000 medianas y grandes empresas;
- 16,000 autoridades territoriales y organizaciones no lucrativas.

En banca de menudeo y banca privada, BNL bc tiene una fuerte posición en préstamos (especialmente hipotecas residenciales, con una participación en el mercado de cerca del 7% (fuente: Información interna y estadísticas del Banco de Italia al 30 de septiembre de 2009)), y está ganando terreno en el segmento de depósitos (participación en el mercado de cerca del 3.5% (fuente: Información interna y estadísticas del Banco de Italia al 30 de septiembre de 2009) muy por encima de su penetración de red (2.3% (fuente: Información interna y estadísticas del Banco de Italia al 30 de septiembre de 2009) en términos de número de sucursales).

Otra de las fortalezas de BNL bc es su relación con grandes empresas y autoridades locales, un segmento del que se ufana es una participación en el mercado de cerca del 5% y 6% respectivamente (fuente: Información interna y estadísticas del Banco de Italia al 30 de septiembre de 2009), junto con una reputación privilegiada en operaciones transfronterizas, de financiamientos de proyectos y en financiamientos estructurados, así como en operaciones de factoraje (la subsidiaria especializada Ifitalia tiene el tercer lugar en Italia en términos de créditos vigentes (fuente: Información interna y Assifact al 30 de septiembre de 2009)).

BNL bc estructuró su modelo de distribución a fin de incrementar el contacto directo con los clientes, reforzar el papel central y la flexibilidad de la red de ventas y mejorar la comunicación de políticas comerciales tanto para los productos tradicionales como para los innovadores.
Dentro de un marco multi-canal, la red se ha dividido en 5 regiones (*direzioni territoriali*) con la Banca de Menudeo y Privada y Banca Corporativa manejadas como estructuras separadas:

- 104 grupos de banca al menudeo con más de 810 sucursales;
- 29 Centros de Private Banking; y
- 20 Centros de Negocios con 52 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 consta globalmente de 100 centros repartidos en más de 55 países. Al mismo tiempo, la red de mesas italianas que asisten a las compañías italianas en el extranjero, así como a compañías multinacionales con inversiones directas en Italia ahora curen 11 países, principalmente en el área mediterránea.

La oferta multi-canal se complementa con alrededor de 1,800 cajeros automáticos y 26,000 puntos de venta con minoristas, así como servicios bancarios telefónicos y en línea para clientes privados y empresariales.

Esta organización es apoyada por unidades locales especializadas del área operativa (*back-office),* las cuales trabajan cercanamente con la red de distribución, 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.

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 vehículos marinos recreativos, préstamos a iglesias y la administración de pequeñas empresas y negocios agrícolas.

Con una participación de mercado de cerca del 40% con base a depósitos (fuente: SNL Financial: 30 de junio de 2009), First Hawaiian Bank es el banco líder en Hawaii que ofrece servicios bancarios a la clientela local de personas físicas y empresas.

En total, con cerca de 11,200 empleados, 752 sucursales y un total de activos de USD 74,000 billones al 31 de diciembre de 2009, BancWest actualmente presta servicios a aproximadamente 5 millones de cuentas activas de clientes. Es ahora el séptimo (fuente: SNL Financial: 30 de junio de 2009), banco más grande en el oeste de los Estados Unidos de América en depósitos.

Emerging Markets Retail Banking, renombrada Europe Mediterranean

El cambio de nombre de "Emerging Markets Retail Banking" a "Europe Mediterranean" refleja el reenfoque de la estrategia de BNP Paribas en países con un alto potencial de Europa central y del este (una región con una población de 80 millones), de Turquía (76 millones de habitantes) y la Cuenca Mediterránea (160 millones de habitantes).

Europa Mediterránea (EM) opera una red de 1,803 sucursales (incluyendo 785 en Europa Central y del Este, 347 en Turquía, 525 en la Cuenca Mediterránea y también 77 en África, 61 en departamentos y territorios franceses en el extranjero y 8 en el Golfo. La línea de negocios tiene un total de 5.1 millones de clientes personas físicas, pequeña empresa y corporativos atendidos por 28,880 empleados. La integración con BNP Paribas Fortis agrega una presencia significativa en Polonia y se establece para dar a las posiciones del Grupo un mayor impulso en Turquía. Europa Mediterránea también está presente en Asia a través de dos asociaciones con bancos locales en China y Vietnam.

La nueva organización pretende agudizar su enfoque en las regiones con un alto potencial, acelerar el paso del desarrollo de negocios y mejorar la administración de riesgos de crédito y liquidez mediante el énfasis en una presencia en múltiples polos a todo lo largo y ancho de todas las geografías. Estas redes y su base de clientes rápidamente creciente brindan una plataforma de distribución única para todos los negocios del Grupo, incluyendo asociaciones con Personal Finance, distribución de productos estructurados producidos por CIB, integración con la red de centros de comercio de CIB y la creación de una coinversión con Wealth Management.

Personal Finance

BNP Paribas Personal Finance: número uno de Europa en finanzas personales (fuente: Reportes anuales de compañías de finanzas personales)

Dentro del Grupo BNP Paribas, BNP Paribas Personal Finance se especializa en finanzas personales a través de su financiamiento al consumo y actividades hipotecarias. Con cerca de 28,000 empleados en más de 30 países y en 4 continentes, BNP Paribas Personal Finance ocupa un lugar de participante líder en Francia y Europa (fuente: Reportes anuales de compañías de finanzas personales).

BNP Paribas Personal Finance comercializa una amplia gama de soluciones disponibles en el punto de venta (tiendas, agencias de automóviles), a través de proveedores de negocios autorizados (corredores, agentes inmobiliarios, desarrolladores de bienes) o directamente vía sus centros de relaciones con clientes y por internet.

Además, BNP Paribas Personal Finance ha hecho de asociaciones un área de especialización por su propio derecho, apuntalada por su experiencia en brindar todo tipo de financiamientos y servicios adaptados a las actividades y estrategia comercial de sus socios. Como resultado, BNP Paribas Personal Finance se ha convertido en un socio calve para cadenas de menudeo, proveedores de servicios, bancos y compañías de seguros.

En busca de un crecimiento responsable

Durante más de 50 años, BNP Paribas Personal Finance, a través de su principal marca comercial Cetelem, la cual fue creada en 1953, se ha dedicado a préstamos responsables. Su visión de

finanzas personales consiste en hacer aportaciones sostenidas para mejorar la calidad personal y social de las vidas de los clientes. Desde 2004, Cetelem comenzó a hacer público en Francia su compromiso frente a cuatro prioridades mayores:

- Combatir el sobreendeudamiento;
- Mejorar el acceso al crédito a tanta gente como sea posible;
- Apoyar a todos los clientes con soluciones flexibles;
- Atender a cada todos los clientes que enfrenten dificultades.

BNP Paribas Personal Finance pone a disposición del público información acerca de finanzas personales en su sitio en la red: *www.moncreditresponsable.com*

Equipment Solutions

Equipment Solutions utiliza 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 consta de cuatro 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:

- Automóviles corporativos y vehículos comerciales ligeros son manejados por Arval, la cual se dedica a arrendamiento financiero de servicio pleno;
- Technology Solutions ("TS" o *Soluciones de Tecnología*), que comprende soluciones de renta de TI, equipo de telecomunicaciones y de oficina es manejado conjuntamente por BNP Paribas Lease Group, especializada en financiamiento para equipo, y Arius, especializada en arrendamiento financiero y administración de equipo de TI;
- Equipment and Logistics Solutions ("ELS" o *Soluciones de Equipo y Logística*) para soluciones de renta de equipo para construcción, granjas y transportación es manejado por especialistas en BNP Paribas Lease Group;
- Retail & Industry ("RI" o Menudeo e Industria) abarca soluciones de renta para activos inmobiliarios, equipo médico y de comercio y equipo de menudeo dentro de BNP Paribas Lease Group.

A pesar del deterioro económico y el ambiente financiero, el negocio de Equipment Solutions ha mantenido un firme ímpetu comercial.

Aparte del financiamiento inmobiliario, el negocio de Equipment Solutions ocupa el lugar número 1 en Europa en términos de negocios vigentes y nuevos (fuente: *Leaseurope 2008* reportado en septiembre de 2009).

En 2009, Arval registró un ligero incremento en su flota (1% más alto contra 2008) a pesar de una caída significativa en el número de automóviles comprados (142,680 vehículos, 32% abajo contra 2008).

A finales del año 2009, Arval arrendó un total de 607,900 vehículos. Arval ocupa el lugar número 1 en términos de vehículos arrendados en Francia (fuente: Datos para 2008 del *Syndicat National des Leueurs Véhicles Longue Durée (SNLVLD)*, publicados en septiembre de 2009) y en Italia y el número 2 en Europa (fuente: información interna).

BNP Paribas Lease Group acordó más de 267,000 contratos de financiamiento, llevando sus vigentes totales hasta EUR 20.2 billones a finales del año 2009.

B) INVESTMENT SOLUTIONS

Investment Solutions proporciona una gama única de soluciones para satisfacer todas las necesidades de los inversionistas institucionales, corporativos y de menudeo:

- Administración de activos (BNP Paribas Investment Partners);
- Seguros (BNP Paribas Assurance);
- Administración de riqueza (BNP Paribas Wealth Management Networks y BNP Paribas Wealth Management International);
- Ahorro y intermediación bursátil en línea (BNP Paribas Personal Investors);
- Servicios de valores (BNP Paribas Securities Services);
- Inmobiliario (BNP Paribas Real Estate).

Durante 2009, los negocios de Investment Solutions mantuvieron todos posiciones prominentes en su mercado.

Investment Solutions opera en 66 países y emplea a casi 25,000 personas, con más de 70 nacionalidades diferentes representadas. Continúa expandiendo su alcance internacional, principalmente en Europa, Asia, Latinoamérica y el Medio Oriente, a través de nuevas implantaciones, adquisiciones, coinversiones y contratos de asociación.

Enfocado en sus clientes y viendo hacia el futuro, los expertos de Investment Solutions siempre se empeñan en ofrecer los productos y servicios que se acomodan mejor a las expectativas de su cliente en términos de transparencia, desempeño y seguridad, mientras que satisfacen los más estrictos estándares de sustentabilidad.

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 Europa1. Al 31 de diciembre 2009, el total de activos bajo administración ascendía a 357 miles de millones de Euros (*incluyendo activos bajo su asesoría*), de los cuales casi la mitad eran administrados por cuenta de clientes institucionales.

Tomando en consideración los bienes administrados por Fortis Investments, esta cifra es de 518 miles de millones de Euros y hará ascender a BNP Paribas Investment Partners al 5º lugar de la calificación de administradores de activos Europeos.

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 430 directores de relación con clientes en 34 países, BNP Paribas Investment Partners tiene presencia local que lo lleva más cerca de sus clientes.

Seguros (Assurance)

BNP Paribas Assurance diseña y comercializa sus productos y servicios de ahorro y protección bajo dos nombres de marcas:

- BNP Paribas para productos distribuidos por la red de sucursales BNP Paribas en Francia;
- Cardif para las otras redes y socios de distribución, tanto dentro como fuera de Francia.

Mantiene fuertes posiciones en tres continentes (Europa, Asia y Latinoamérica).

- El negocio de ahorros incluye la venta de pólizas de seguro de vida a personas físicas en cerca de diez países. En Francia, también proporciona a las compañías pensiones de grupo, contratos de fin de carrera y de beneficios por retiro anticipado.
- En el negocio de protección, BNP Paribas Assurance ofrece una amplia gama de productos en muchos países, incluyendo seguro al acreedor, certificado de protección, protección a tarjeta de crédito, garantías ampliadas, seguro *gap* y protección personal. En Francia, proporciona pólizas estándar y personalizadas de grupo a grandes compañías y SMEs.
- El negocio de seguro para bienes y contra accidentes en Francia es conducido vía Natio Assurance, una compañía de su propiedad en partes iguales con AXA. Los productos ofrecidos incluyen seguro amplio para casa habitación, seguro de automóvil, seguro educativo, seguro de viaje, y cobertura de protección legal.

Un modelo diversificado de negocios

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.

Tres grandes canales de distribución

- Actividades bancarias de menudeo de BNP Paribas.
- Bancos, instituciones financieras y minoristas masivos.
- Canales alternativos; corredores mayores, redes de asesore financieros independientes e internet.

Fuerte cultura de asociaciones

Las fortalezas y las características distintivas de BNP Paribas Assurance son predicadas principalmente sobre su capacidad para:

- Ofrecer productos hechos a la medida para satisfacer las necesidades de sus diversos socios;
- Construir un gran centro de utilidades para sus socios;
- Satisfacer la demanda de sus clientes por altos estándares de servicio y transparencia vía su Programa Céntrico para Clientes.

Un compromiso de actuar como un ciudadano corporativo bueno y responsable

BNP Paribas Assurance ha tomado iniciativas dirigidas a diversos aspectos de su responsabilidad social corporativa. Apoya el desarrollo económico y social de los países en los que realiza actividades y se propone reducir sus emisiones de gases de invernadero en un 10%. Así mismo,

aplica criterios de inversión socialmente responsable a sus decisiones de inversión y ofreció promover la diversidad (premio de certificación como un empleador con oportunidades iguales para hombres y mujeres).

BNP Paribas Assurance se encuentra entre las primeras 15 aseguradores en Europa (fuente: Encuesta interna basada en información publicada por competidores) y es líder mundial en seguro para acreedores (fuente: Encuesta interna basada en información publicada por competidores.).

Wealth Management

BNP Paribas Wealth Management abarca las actividades de banca privada de BNP Paribas. Como parte de un acercamiento integrado a las relaciones con los clientes, la actividad Wealth Management ofrece su seguridad dirigida a su base de clientes a través de la afiliación con un grupo bancario robusto, de clase mundial, así como su habilidad para innovar y entregar productos y servicios sofisticados.

BNP Paribas Wealth Management brinda una gama de productos y servicios con un alto valor agregado, diseñados para satisfacer las necesidades de una clientela sofisticada. Esta gama incluye:

- Servicios de administración de riqueza: planeación patrimonial y sucesoria y asesoría sobre estructuras de activos;
- Servicios financieros: asignación de activos, productos y valores de inversión, administración notablemente discrecional de cartera; y
- Asesoría de expertos en áreas específicas, tales como arte, inmuebles y filantropía.

La actividad de Wealth Management está organizada en dos líneas de negocios, Wealth Management Networks (WMN) y Wealth Management International. El rol de Wealth Management Networks es apoyar el desarrollo del negocio de Wealth Management en países en los que el banco tiene una base de clientes de menudeo. Wealth Management International se propone impulsar el desarrollo del negocio en otros mercados en los cuales el Grupo se ufana de clientes ricos y pretende fortalecer sus posiciones mediante una cooperación cercana con CIB, asociaciones y adquisiciones.

Wealth Management International y Wealth Management Networks recurre a la experiencia de los equipos de apoyo a BNP Paribas Wealth Management en términos de la oferta de administración financiera y sucesoria. Brinda soluciones de los demás negocios del Grupo (Investment Partners, Securities Services, Assurance, Corporate Finance, Fixed Income, Equito Derivatives, etc.) así como de proveedores externos selectos de bienes y servicios.

A fin de fortalecer su capacidad para atraer y asesorar a las mayores fortunas del mundo, Wealth Management International y Wealth Management Networks son apoyadas por una unidad para “Clientes Clave” responsable de la cobertura global de este segmento.

BNP Paribas Wealth Management ocupa el lugar número 6 a nivel mundial y el lugar número 4 en Europa Occidental (fuente: Calificaciones *Euromoney 2010*) en banca privada con casi EUR 163 billones en activos bajo administración a fines de 2009 y más de 4,500 profesionistas en más de 30 países. En Francia, ocupa el lugar número 1 (fuente: Calificaciones *Euromoney 2010*), con EUR 63 billones en activos bajo administración. Su amplia red comprende 224 centros de Wealth Management que cubren toda Francia y un departamento dedicado a administración de riqueza para clientes con capital contable alto, con 5 millones de Euros o más de activos (plan que actualmente está siendo implementado para establecer un departamento de Wealth Management para clientes con capital contable alto en las regiones).

La adquisición de Fortis Bank brinda adicionalmente EUR 44 billones en activos de clientes bajo administración *(Excluyendo Fortis y Banca Personal BGL)* a fines de 2009, fortaleciendo con ello el liderazgo de BNP Paribas Wealth Management en la eurozona.

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 (fuente: Estudios internos basados en la información publicada por los competidores) en materia de inversión y servicios de correduría en línea en Alemania, Francia y España.

  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. B*capital es el accionista mayoritario en la firma de inversión Portzamparc;

- Geojit BNP Paribas 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, por teléfono, en línea y mediante una red de más de 500 sucursales. Geojit BNP Paribas también opera en los Emiratos Árabes Unidos, Arabia Saudita, Omán, Bahréin y Kuwait, en donde su objetivo es la clientela hindú no residente. BNP Paribas es su accionista principal.

En Luxemburgo y Singapur, BNP Paribas Personal Investors proporciona productos y servicios basados en una arquitectura abierta dirigida a una clientela internacional y expatriada.

Al 31 de diciembre de 2009, BNP Paribas Personal Investors *(Con Geojit incluido a una tasa del 34.33%)* tenía 1.31 millones de clientes y 28.3 miles de millones de Euros de activos administrados, con un 38% en valores de capital, el 37% en productos de ahorro o fondos de inversión y 25% en efectivo. BNP Paribas Personal Investors emplea 3,800 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.

BNP Paribas Securities Services

BNP Paribas Securities Services es un de los proveedores global líder de servicios sobre valores y el banco custodio número 1 de Europa (fuente: Cifras de Servicios sobre Valores BNP Paribas para activos bajo custodia 31 de diciembre de 2009; tablas de activos bajo custodia de los competidores de *globalcustody.net*, 20 de enero de 2010.). Los activos bajo custodia se incrementaron en 2009 en más del 20% con respecto a 2008 a EUR 4,021 billones y los activos bajo administración crecieron en más del 29% a EUR 728 billones. No obstante, el número de

operaciones atendidas disminuyó en menos del 7% a EUR 49.6 millones, lo cual refleja una actividad general más baja en los mercados financieros.

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.

BNP Paribas Real Estate

Con 3,100 empleados, BNP Paribas Real Estate es el proveedor líder de Europa continental de servicios inmobiliarios a corporativos (fuente: *Property Week* - Junio 2009) y uno de los principales participantes en el negocio de propiedad residencial en Francia.
Su base de clientes abarca, ocupantes, inversionistas, autoridades locales, desarrolladores de bienes y personas físicas.

Red Internacional

En bienes inmuebles comerciales, BNP Paribas Real Estate apoya a sus clientes en 28 países en todo el mundo:

- 14 países con operaciones directas en Abu Dabi, Alemania, Bahréin, Bélgica, Dubái, España, Francia, India, Irlanda, Italia, Jersey, Luxemburgo, el Reino Unido y Rumania;
- Otros 14 países mediante alianzas con socios locales.
- En inmuebles residenciales, la principal actividad de BNP Paribas Real Estate está en Francia.

Oferta de experiencia múltiple a través de seis líneas de negocio inmobiliario complementarias

Desarrollo de bienes en Francia e Italia

BNP Paribas Immobilier es uno de los desarrolladores líderes de bienes de Francia y tiene el primer lugar en desarrollo de bienes comerciales (fuente: Calificaciones de desarrolladores de bienes publicadas por *Innovapresse* en junio de 2009).

Operación

En inmuebles comerciales, BNP Paribas Real Estate comercializa bienes incluyendo oficinas, instalaciones para negocios y unidades para menudeo, y tiene el lugar número 1 en Francia, Alemania y Luxemburgo (fuente: Información interna).

En inmuebles residenciales, su red francesa comercializa las nuevas unidades para vivienda construidas por la línea de desarrollo de bienes.

Consultoría

En inmuebles comerciales, Real Estate Services asesora a clientes con sus proyectos inmobiliarios, ayudándoles a diseñar sus espacios de trabajo y a optimizar sus activos inmobiliarios.

Valuación

BNP Paribas avalúa todo tipo de activos inmobiliarios (oficinas, bienes para menudeo, hoteles, bodegas, terrenos, etc.) con apego a las normas internacionales definidas por el Consejo de Normas del Comité Internacional de Normas sobre Valuación (International Valuation Standards Committee) (IVSC) y el Libro Rojo de la Institución Real de Topógrafos ("*the Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS) Red Book*").

Administración de Bienes (BNP Paribas Property Management)

BNP Paribas Real Estate Property Management administra 27 millones de metros cuadrados de bienes comerciales en Europa, entre ellos más de 13 millones de metros cuadrados en Francia, donde es líder del mercado *(Euromoney – septiembre de 2009)*, como lo es también en Bélgica y Luxemburgo (*Expertise – noviembre de 2009)*.

En propiedades de vivienda, BNP Paribas Real Estate gestiona más de 22,000 unidades, entre ellos más de 5,500 residencias con servicios.

Investment Management

En Francia, Italia, el Reino Unido y Bélgica, este negocio administran 10 billones de Euros en activos inmobiliarios. En Francia, BNP PARIBAS REM es uno de los administradores líderes de fideicomisos de inversión en bienes no comerciales.

C) CORPORATE AND INVESTMENT BANKING (BANCA CORPORATIVA Y DE INVERSIÓN)

Un modelo de negocios enfocado en el cliente fortalecido después de la crisis

BNP Paribas Corporate & Investment banking ("CIB") emplea a 16,000 personas a lo largo de más de 50 países. CIB proporciona a sus clientes servicios de financiamiento, asesoría y mercados de capitales. Durante 2009, CIB hizo una aportación significativa a los ingresos réditos de BNP Paribas Group (30% de los ingresos réditos totales) y ganancias (49% del ingreso neto antes de impuestos).

BNP Paribas CIB tiene 13,000 clientes, consistentes en corporativos, instituciones financieras, fondos de inversión y fondos de cobertura. Con centrales para la estrategia y modelo de negocio de BNP Paribas CIB. El propósito principal del personal es desarrollar y mantener relaciones a largo plazo con los clientes, apoyarlos en su estrategia de inversión y satisfacer sus necesidades de financiamiento y de administración de riesgos.

Gracias a la fortaleza financiera del Grupo y a la diversidad de su modelo de negocios, BNP Paribas CIB ha demostrado una fuerte elasticidad con respecto a la crisis económica y financiera que afectó al sector bancario desde 2007. Durante 2009, BNP Paribas CIB reforzó además su liderazgo europeo y desarrolló sus actividades internacionalmente mediante un énfasis más fuerte sobre Asia y un crecimiento selectivo en Norte América.

Structured Finance (SF)

Structured Finance opera en el cruce de las actividades de crédito y mercados de capitales. Diseña soluciones de financiamiento hechas a la medida para una clientela global. Con presencia en más de 30 países y más de 1,500 expertos alrededor del mundo, Structured Finance ofrece una gama plena de soluciones de financiamiento, desde su origen, estructura y ejecución de deuda estructurada hasta la sindicación. Structured Finance también incluye las actividades de flujo bancario de CIB. En Financiamiento al Comercio, Structured Finance proporciona a sus clientes una red de 100 Centros de Comercio alrededor del mundo y acceso a 250 especialistas. Esta red ofrece a los clientes una gama amplia e integrada de soluciones que combinan la experiencia en productos con equipos consagrados a ventas.

No obstante la volatilidad sin precedentes durante 2009, Structured Finance selló diversas negociaciones, ayudando, como resultado, a financiar la economía en Francia y el resto del mundo.

CIB juega un papel prominente en financiamiento a energía y productos básicos (*commodities*), financiamiento de activos (aeronaves, marítimo, inmobiliario), financiamiento a la exportación, financiamiento apalancado, financiamiento a proyectos, financiamiento al comercio, administración de efectivo y sindicación de créditos.

Una vez más en 2009, Structured Finance ganó una serie de premios que reflejan la excelencia de sus equipos y la calidad de sus logros:

- Intermediario Colocador Líder No. 1 y Concertador Líder (MLA) en EMEA en Financiamiento para Adquisición/Escisión por volumen y número de negociaciones, *Dealogic 2009;*
- Intermediario Colocador Líder No. 1 y MLA de EMEA créditos sindicados por volumen y número de negociaciones, *Dealogic 2009;*
- Concertador Líder No. 1 por número de negociaciones para US Oil & Gas Transactions *Thomson Reuters* 2009;
- NLA No. 1 para todos los créditos respaldados ECA, *Dealogic 2009*;
- MLA No. 1 de créditos de Financiamiento a Comercio Global, *Dealogic 2009*;
- BNP Paribas también ocupó un lugar entre los primeros 10 proveedores de soluciones de administración internacional de efectivo (el único banco francés en hacerlo), *Euromoney 2009;*

Premios

- Excelencia en Energía Renovable, *Energy Business* – diciembre 2009;
- Financiador de Aeronaves del Año, *Jane's Transport Finance* – diciembre 2009;
- Financiador de Barcos del Año, *Lloyd's List* – septiembre 2009;
- Mejor Financiamiento Infraestructura Global y Proyectos, *Euromoney* – julio 2009;
- Mejor Casa de Deuda en Europa occidental, *Euromoney* – julio 2009;
- Mejor Banco de Financiamiento a productos básicos (*commodities*) Global, *Global Trade Review* – febrero 2009;
- Mejor Concertador de Créditos Corporativos y Créditos del Occidente Europeo, *Euroweek* – enero 2010;
- Mejor Banco Global de Financiamiento Comercial, *Global Finance* – agosto 2009;
- Mejor Banco en Administración de Efectivo en el Sur de Europa – *TMI* – febrero 2009.

Advisory and Capital Markets (Asesoramiento y Mercados de Capital)

"Corporate Finance"

Corporate Finance ofrece asesoría para fusiones y adquisiciones, operaciones primarias del mercado de capitales y reestructuras. Los equipos de Fusiones y Adquisiciones (M&A) [*por sus siglas en inglés*] asesoran tanto a compradores como a objetivos y también ofrecen asesoría sobre temas financieros estratégicos y privatizaciones. Los servicios de mercado de capitales primarios incluyen Ofertas Públicas Iniciales (IPO), emisiones de capital, colocaciones secundarias, y emisiones de bonos convertibles/intercambiables. Corporate Finance emplea cerca de 400 profesionistas en su red global, combinando los conocimientos de especialistas del sector, geográficos y en el producto. El negocio está principalmente enfocado en Europa y Asia. Adicionalmente, durante los últimos dos años, BNP Paribas CIB también expandió su presencia en Rusia, el Medio Oriente y Latinoamérica.

Durante 2009, BNP Paribas CIB fue el participante número 1 en el mercado francés de M&A (fuente: *Thomson Reuters, Dealogic and Mergermarket*, negociaciones concluidas), y, con base en las mismas clasificaciones, obtuvo el lugar número 10 en Europa (negociaciones concluidas), confirmando además su expansión europea y liderazgo francés. En Latinoamérica, especialmente en Brasil, BNP Paribas hizo un adelanto significativo, ocupando el lugar número 2 y 3 respectivamente (fuente: *Thomson Reuters*, negociaciones anunciadas)
Los siguientes premios son un reconocimiento adicional del liderazgo de BNP Paribas CIB en Francia y de su expansión internacional:

- "Asesor Financiero del Año en Francia" por *FT Mergermarket 2009*;
- "Asesor del Año en Francia para M&A" por *Acquisitions Monthly 2009*;
- Negocio del Año en M&A en EEUU – adquisición Inbev de AB – por *The Banker 2009*;
- Negocio del Año en M&A en Europa – EDF y British Energy - por *The Banker 2009*;

En operaciones primarias de mercado de capitales, BNP Paribas CIB es el intermediario colocador líder número 2 en Europa por operaciones vinculadas a capital en las calificaciones de *Dealogic y Bloomberg* al 31 de diciembre de 2009, y es uno de los primeros 10 intermediarios colocadores líderes en Europa por operaciones en mercados de Capitales – todas las categorías combinadas – (número 9 de todas las emisiones en los Mercados de Capitales europeos – fuente: *Dealogic*) y ganó los siguientes premios:

- "Mejor Oferta Secundaria" de *The Asset* (premios Regionales Asiáticos) por "emisión de derechos de Shinhan Financial Group por USD 1.1 billones" en la cual BNP Paribas actuó como intermediario colocador líder;
- "Emisión de Capital del Año EMEA" de IFR por "Oferta de Heidelberg Cement de EUR 4.4 billones", en la cual BNP Paribas actuó como intermediario colocador líder.

Global Equities & Commodity Derivatives

La división Global Equities & Commodity Derivatives (GECD) de BNP Paribas CIB tiene tres líneas de negocios complementarias: derivados de productos básicos, derivados de capital y Valores BNP Paribas Asia.

Los equipos de derivados de productos básicos brindan amplias soluciones para administración de riesgos. Con 175 personas en 8 países, los equipos operan tanto en mercados organizados como en Mercados Extrabursátiles (OTC) [*por sus siglas en inglés*]. El equipo OTC presta servicios de formador de mercado, actuando como contraparte de swaps y opciones para negociaciones bilaterales. Adicionalmente, el equipo proporciona a los inversionistas acceso a productos básicos (*commodities*) a través de una diversa gama de estrategias y soluciones estructuradas. El equipo

de Futuros actúa como intermediario de clientes, brindando servicios de ejecución, compensación, liquidación-entrega y financiamiento de margen para contratos operados en los principales mercados de productos básicos (*commodities*) europeos, americanos y asiáticos. El equipo de derivados productos básicos (*commodities*) cubre todos los productos básicos (*commodities*) industriales (metales, energía y suaves) y nuevos mercados tales como derechos de emisión y transporte de carbón.

La línea de negocios derivados de capital de BNP Paribas CIB abarca investigación, reestructuración, comercialización y ventas de derivados de renta variable, índices y fondos. Con cerca de 950 personas asignadas al área de atención al público (*front-office)* basados en cinco plataformas medulares, el negocio está activo tanto en el mercado primario como en el secundario en París, Londres, Tokio, Hong Kong y Nueva York. Los productos de derivados de renta variable son diseñados para ser usados por corporativos, instituciones financieras, fondos de cobertura y personas físicas en más de 60 países. En años recientes, Valores de Capital Globales y Derivados de Productos Básicos han desarrollado una gama completa de productos de flujo que atienden las necesidades de los clientes por lo que respecta a financiamiento, cobertura, indexación, créditos apalancados y acceso al mercado. Mediante su conocimiento en diseño de productos, junto con la gran cantidad de recursos dedicados al desarrollo de productos que incorporan nuevas estrategias, el negocio de derivados de renta variable ofrece soluciones innovadoras hechas a la medida de las necesidades de los clientes en todos los ambientes de mercado.

BNP Paribas Securities Asia brinda a los inversionistas institucionales una amplia gama de servicios de investigación, ejecución y distribución para valores de renta variable asiáticos. El personal de Valores BNP Paribas Asia consistente en 230 empleados está basado principalmente en Hong Kong y cubre toda Asia, particularmente China, Japón, India, Corea del Sur, Taiwán y el Sureste de Asia (Singapur, Indonesia, Malasia y Tailandia). Estos equipos están activos en los mercados secundarios y proporcionan una plataforma de distribución para los mercados primarios y de derivados.

Los conocimientos de BNP Paribas en derivados de capital se demuestran por los diversos premios que ha ganado:

- Casa de Derivados de Capital del Año – *Risk* 2009;
- Casa de Mejores Productos Estructurados de Asia – *The Asset Asia* 2009;
- Casa de Derivados del Año de Asia - *The Asset Asia* 2009;
- Índice Innovación del Año – *Structred Products Americas* 2009.

Fixed Income

La división Fixed Income de BNP Paribas CIB es un proveedor global de soluciones en los mercados de tasa de interés, tipo de cambio (FX) y crédito. Con oficinas centrales en Londres, otros seis pisos de operación en París, Nueva York, Sao Paulo, Hong Kong, Singapur y Tokio y oficinas regionales adicionales a toda Europa, América, el Medio Oriente y Asia-Pacífico, el negocio emplea globalmente cerca de 1,900 personas. La línea de negocios cubre una amplia gama de productos y servicios, incluyendo origen, sindicación, negociación, distribución, comercio electrónico, estructuración e investigación.

La red global de expertos en Renta Fija de la división ha construido una base de clientes diversa y de gran tamaño consistente en administradores de activos, compañías de seguros, corporativos, bancos gobiernos y organizaciones supranacionales.

Equipos de expertos consagrados en cada región ayudan a financiar la economía al satisfacer las necesidades de los clientes con soluciones de financiamiento tales como emisiones de bonos. Renta Fija también ofrece a su base de clientes institucionales nuevas oportunidades de inversión,

fuentes de liquidez y soluciones para administrar diversos tipos de riesgos, tales como de tasa de interés, inflación, tipo de cambio y riesgo de crédito. En 2009, la división de Fixed Income consolidó su posición en sus actividades, como demuestran las tablas de ligas de la industria, las encuestas a clientes y los premios:

- En 2009, BNP Paribas CIB estaba entre los 10 primeros intermediarios colocadores líderes por emisiones de bonos globales (*Thomson Reuters*: tablas de ligas de intermediarios colocadores líderes) y obtuvo el primer lugar de intermediario colocador líder por emisiones de bonos denominadas en euros (*Thomson Reuters* tablas de ligas de intermediarios colocadores líderes);
- En negocio FX de BNP Paribas CIB fue elegido entre los primeros 10 por volúmenes globalmente (*Euromoney* FX Poll 2009) y el número 1 por inversionistas en Asia-Pacífico (*Asiamoney* FX Poll 2009) en 2009;
- En 2009, el negocio de derivados de tasa de interés de BNP Paribas CIB ocupó el número 5 en todas las divisas y productos, número 4 en productos sobre inflación y el número 4 en productos sobre tasa de interés denominados en euros (*Total Derivatives/Euromoney* Encuesta sobre Derivados de Tasa de Interés);
- El negocio de negociación de deuda secundaria de BNP Paribas CIB ocupó el lugar número 6 a nivel mundial en 2009 (*Euromoney* Encuesta sobre Comercio de Deuda Secundaria 2009) y su negocio de derivados de crédito fue elegido el número 5 a nivel mundial por CDS en todas las divisas por corredores e intermediarios bursátiles (*Risk* Encuesta entre intermediarios 2009), y número 6 a nivel mundial por inversionistas institucionales (Encuesta a Inversionistas Institucionales de Riesgo 2009);
- Casa del Euro Bono y Casa del Bono Suizo del Año – *IFR 2009;*
- Administración de Riesgo Más Innovadora y Tasas de Interés Más Innovadoras – *The Banker*, 2009;
- Casa de Derivados en Divisas del Año – *AsiaRisk* 2009;
- la tasa de interés de la división, los especialistas FX y de crédito ofrecen una amplia gama de investigación y estrategias, con analistas disponibles para apoyo a clientes uno-a-uno. Las notas sobre la investigación y estrategia de los analistas están disponibles a través de una variedad de canales, incluyendo el portal de Mercados Globales en la red. En 2009, los clientes votaron por BNP Paribas CIB en segundo lugar por investigación de crédito sobre bancos, Industrias en General, Productos de Consumido y Menudeo en el número 4 por Estrategia de Crédito y número 5 por Ideas sobre Comercio (Encuesta sobre Ingreso Fijo de *Euromoney* 2009).

En 2009, la división de Renta Fija lanzó una nueva plataforma para negociación electrónica FX para atender la demanda creciente de los clientes por negociación electrónica rápida, flexible y funcional en FX spot, swaps y forwards. El negociador electrónico de BNP Paribas FX forma parte de una oferta más amplia de negociación electrónica que cubre productos OTC y del mercado secundario en tasa de interés, crédito y FX, lo cual continuará siendo desarrollado en 2010.

D) BNP PARIBAS PRINCIPAL INVESTMENTS

BNP Paribas Principal Investments incluye BNP Paribas Capital, junto con Inversión Listada y Administracion de Financiamiento Soberanos.

BNP Paribas Capital

BNP Paribas Capital maneja la cartera de inversiones no listadas fuera del sector bancario del Grupo.

Esta cartera tiene un valor estimado de EUR 2.8 billones al 31 de diciembre de 2009 y está dividida en cuatro segmentos:

- inversiones estratégicas mantenidas directamente;
- aportaciones minoritarias mantenidas directamente;
- inversiones en fondos;
- coinversiones hechas simultáneamente con fondos o inversionistas institucionales.

Listed Investment and Sovereign Loan Management *(Inversión Listada y Administración de Financiamiento Soberanos).*

El área de *Listed Investment and Sovereign Loan Management* tiene dos funciones. Su misión general es obtener el rendimiento más alto posible en activos a mediano plazo. Esta perspectiva claramente se diferencia del negocio de actividades de intermediación.

El equipo denominado Listed Investment Management Team está encargado de la cartera de inversiones minoritarias de BNP Paribas en empresas listadas.

La misión de la división denominada Sovereign Loan Management es reestructurar los financiamientos soberanos a través del *London Club* y administrar el portafolio de deuda soberana de mercados emergentes, tales como bonos *Brady¸Eurobonds* y todos los préstamos reestructurados.

E) KLÉPIERRE

Klépierre es una compañía que invierte en bienes inmuebles la cual se encuentra listada en *Euronext Paris*™®, disfrutó de un paso enérgico de expansión, guiado por asociaciones y adquisiciones que le han llevado a Italia (1999), Europa Central (2004) y Escandinavia (2008). Su cartera vale EUR 14,750 millones al 31 de diciembre de 2009.

Como propietaria, administradora y desarrolladora de bienes, Klépierre ofrece a los mayores minoristas internacionales una plataforma europea integrada gracias a sus 274 centros comerciales en 13 países continentales europeos (Francia, Bélgica, Noruega, Suecia, Dinamarca, Italia, Grecia, España, Portugal, Polonia, Hungría, República Checa y Eslovaquia). En su conjunto, la compañía maneja 374 centros comerciales a través de sus subsidiarias Ségréce y Steen & Strom, que ocupan el primer lugar en administradores de centros comerciales en Europa continental y Escandinavia, respectivamente. Klépierre también apoya a sus arrendatarios en locaciones en las afueras de la ciudad y en el centro de la ciudad en Francia, a través de Klémurs (compañía de inversión inmobiliaria en la cual Klépierre es propietaria de una aportación del 84.1%), la cual fue listada en diciembre de 2006.

Klépierre también es propietaria y administra oficinas de lujo ubicadas en París y en sus suburbios internos.(5.3% de la cartera al 31 de diciembre de 2009).

El grupo Klépierre cuenta con más de 1,500 empleados (incluyendo 950 fuera de Francia).

F) BNP PARIBAS FORTIS

Fortis Bank SA/NV, bajo su nueva marca BNP Paribas Fortis, ofrece un amplio paquete de servicios financieros a clientes de menudeo, privados y profesionales en el mercado belga, así como en Polonia y Turquía. El banco también provee a personas morales e instituciones públicas y financieras soluciones hechas a la medida, para lo cual puede recurrir a los conocimientos técnicos y a la red internacional de BNP Paribas. Actualmente, BNP Paribas Fortis está organizado alrededor de cuatro actividades medulares: Banca de Menudeo y Privada, Banca Corporativa y Pública, Banca Corporativa y de Inversión y Soluciones de Inversión. En el sector de seguros, BNP Paribas Fortis trabaja en asociación estratégica con el líder belga en el mercado, AG Insurance, en la cual detenta una participación de 25%.

Retail and Private Banking

En Banca de Menudeo y Privada, BNP Paribas Fortis ocupa una posición de liderazgo en Bélgica, con 9,700 empleados atendiendo a 3.6 millones de clientes (un tercio de la población total de Bélgica). La participación en el mercado de Banca de Menudeo y Privada oscila alrededor del 27% (fuente: investigación 4Q09 BNP Paribas Fortis) con fuertes posiciones en todos los productos bancarios.

Los clientes de menudeo son alcanzados mediante una estrategia de distribución de canales múltiples. El proyecto Focus, lanzado en 2007, combina un enfoque de mercado segmentado con una organización de ventas orientada a desempeño. La red de sucursales está dividida en 82 mercados, cada uno de los cuales comprende 12 sucursales, en promedio. Las sucursales que operan en el mismo mercado trabajan juntas de manera cercana, enfocándose en las necesidades del cliente. Todas las competencias están disponibles para los clientes en todos lados en la red y a todos los clientes de menudeo se les ofrece el mismo servicio, independientemente del canal a través del cual hayan contactado al banco.

La red de BNP Paribas Fortis incluye 1,023 sucursales, complementadas con 322 franquicias bajo la marca Fintro y 650 puntos de venta de la coinversión 50/50 con Banque de La Poste. Una red de 2,300 cajeros automáticos (efectivo y depósitos en efectivo) completada con 1,220 máquinas sin efectivo (transferencias bancarias) y 650 impresoras de estados de cuenta, instalaciones de banca en línea (1.3 millones de usuarios) y banca por teléfono están vinculados en la plataforma BNP Paribas Fortis (CRM) [*por sus siglas en inglés*] (Administración de Relaciones Clientes), lo cual permite un desarrollo de todos los sistemas a través de todos los canales. La sociedad de largo plazo con AG Insurance hasta 2020 afianza el poder de distribución de la red de menudeo y se basa en la experiencia ganada en seguros de vida bancarios durante los años.

Con EUR 44 billones de activos bajo administración, BNP Paribas Fortis es el mayor proveedor de servicios de banca privada en el mercado belga. Las personas físicas con activos de más de EUR 250,000 son elegibles para servicios de banca privada, creando una gran base de clientes para propósitos de inversión.

Wealth Management atiende a cerca de 1,000 clientes con activos potenciales de más de EUR 4 millones. Se benefician de un modelo de servicio dedicado y son atendidos principalmente vía dos Centros de Wealth Management en Antwerp y Bruselas.

Corporate & Public Banking (Belgica)

BNP Paribas Fortis Corporate & Public Banking ofrece una amplia gama de servicios financieros locales e internacionales a empresas, entidades públicas y autoridades locales belgas. Con 457 clientes corporativos y 34,100 clientes *midcap*, Corporate & Public Bankinges el líder del mercado (fuente: información interna y datos de *Banque Nationale de Belgique* 2009) en ambas categorías, y un desafío en banca pública (1,300 clientes). La oferta incluye productos bancarios locales, conocimientos financieros especializados, y valores, servicios de seguros e inmobiliarios. Los conocimientos incluyen servicios comerciales, administración de efectivo, factoraje y arrendamiento financiero, así como fusiones y adquisiciones y mercados de capitales.

Un equipo central de más de 60 banqueros corporativos, 200 administradores de relaciones en 24 centros de negocios y funcionarios con conocimientos aseguran que BNP Paribas Fortis esté cerca del mercado. Combinado con la red europea de centros de negocios, manejado dentro de Corporate & Investment Banking, Corporate & Public Banking es capaz de ofrecer administración comercial unificada a sus clientes belgas localmente y en el extranjero.

Corporate and Investment Banking

Corporate and Investment Banking (CIB) Bélgica actúa como un eje para BNP Paribas CIB y provee a los clientes belgas de su oferta de productos. Fuera de Bélgica proporciona experiencia global a CIB y vincula a su red de centros de negocios con la red de BNP Paribas como parte de la red pan-europea.

Global Markets cubre a los clientes belgas y a clientes de Corporate and Transaction Banking Europe (excepto la negociación de productos complejos o flujos muy grandes) para Fixed Income. Atiende a todos los clientes belgas en Bélgica para Fixed Income y Equity Derivatives, con equipos locales de ventas que tienen acceso a toda la gama de productos del BNP Paribas Group. Para las actividades de adquisiciones de finanzas corporativas, financiamiento a la exportación y financiamiento de proyectos, CIB Bélgica actúa como la plataforma regional de financiamiento estructurado, atendiendo a los países de Benelux, Europa del Norte y Central, Grecia y Turquía. La experiencia de BNP Paribas Fortis también es aprovechada en la administración de asociaciones para financiamiento público-privado en Europa.

Para financiamiento al comercio y administración de efectivo, los centros de proyectos de competencia son responsables del desarrollo del producto, incluyendo el diseño y apoyo técnico y de comercialización. Corporate and Transaction Banking Europe (CTBE) influencia las redes tanto de BNP Paribas CIB como de BNP Paribas Fortis CIB. CTBE está presente en 16 países europeos, con más de 30 centros de negocios (fuera de las redes nacionales de banca de menudeo).CIB Bélgica atiende a las subsidiarias de los clientes belgas y CIB, así como a clientes locales selectos.

Investment Solutions

Fortis Investments, el brazo de administración de activos dentro de BNP Paribas Fortis, tiene activos bajo administración por 161,000 millones de Euros *(Al 31 de diciembre de 2009.)*, emplea a más de 2,000 personas en 34 países y ofrece una gama completa de servicios de administración de inversiones a clientes institucionales y de menudeo alrededor del mundo. Alrededor de 500 profesionales en inversiones trabajan en toda la red de algo así como 40 centros de inversión, cada uno de los cuales es responsable de la investigación y administración de una sola clase de activo/producto. En la nueva organización de soluciones de Inversión, BNP Paribas Investment Partners será mantenida como la marca general.

BNP Paribas Fortis Polonia

En Polonia, BNP Paribas Fortis es un banco universal que brinda productos de ahorro e inversión y créditos a clientes individuales y soluciones integrales a compañías para financiar sus negocios en los mercados local e internacional.

El año 2009 vio la exitosa integración de BNP Paribas Fortis con Dominet Bank. La fusión legal de ambos bancos ocurrió el 31 de julio de 2009 y la integración operativa tuvo lugar entre el 31 de julio y el 4 de agosto. La entidad combinada tiene una base de clientes de más de 400,000 clientes, atendidos por 2,600 empleados a través de una red de 258 sucursales, de las cuales 8 son centros de negocios.

Los servicios especializados de BNP Paribas Fortis en Polonia incluyen:

- Fortis Private Investments Polonia, una casa de bolsa especializada en administración de activos de clientes. La oferta de la compañía incluye soluciones amplias relativas a inversiones en el mercado de capitales – administración de carteras de fondos de inversión y carteras de valores, así como fondos de inversión;

- Fortis Lease Polonia, que ofrece arrendamiento inmobiliario y una amplia gama de activos fijos, incluyendo transporte, equipo para construcción, máquinas tipográficas y demás equipo.

Fortis Bank Turkey

Fortis Bank Turkey proporciona una gama de servicios bancarios y financieros a sus clientes. La oferta de la banca de menudeo del banco consiste en tarjetas de débito y crédito, créditos personales y productos de inversión y seguros. Sus servicios de banca corporativa incluyen financiamiento al comercio internacional, administración de activos y efectivo, servicios de crédito, factoraje y arrendamiento financiero. A través de sus segmentos de baca comercial y de pequeña empresa, el Banco ofrece varios servicios de inversión a pequeñas y medianas empresas. La banca por internet y telefónica también es parte de la oferta del Banco. Al 31 de diciembre de 2009, el Banco tenía un total de 297 sucursales en todo el país. Fortis Bank SA/NV es el accionista mayoritario de Fortis Bank Turquía, siendo propietario del 94.11% de sus acciones.

A partir de 2010, las actividades de BNP Paribas Fortis CIB y Soluciones de Inversión serán integradas dentro de las actividades de BNP Paribas CIB y Soluciones de Inversión. Las actividades de Banca de Menudeo, incluyendo "Banca de Menudeo y Privada" y "Banca Corporativa y Pública Bélgica" constituirán, por su parte, una entidad operativa específica.

G) BGL BNP PARIBAS

Fundado en 1919, Banque Générale du Luxembourg, ahora nombrado BGL BNP Paribas, ha contribuido activamente al surgimiento de Luxemburgo como un centro financiero internacional. El proveedor de servicios financieros internacionales es uno de los empleadores más grandes del país y mantiene una posición líder en su mercado doméstico (número 1 en el segmento de clientes empresarios y pequeña y mediana empresa, con 36% (fuente: Estudio *ILRES*) de participación en el mercado y el número 2 en el segmento de menudeo con una participación en el mercado del 16% (fuente: Estudio *ILRES*)) mientras que expande su alcance a la "Gran Región", la cual abarca las áreas vecinas de Bélgica, Francia y Alemania.

En 2009, BGL BNP Paribas estaba organizado en tres líneas de negocios, las cuales a su vez están divididas en sectores y/o segmentos de actividad.

Retail Banking

A través de su red de 37 sucursales, Retail Baking ofrece servicios financieros a clientes de menudeo, incluyendo personas físicas, trabajadores auto empleados y pequeñas y medianas empresas.

Retail Baking ha introducido un enfoque dirigido hacia los clientes a fin de optimizar sus servicios y asesoría en todos los aspectos de la banca cotidiana, ahorros, inversiones, crédito y seguros.

Private Banking & Asset Management

La línea de negocios de Private Banking proporciona soluciones integrales de administración de activos y pasivos a los residentes y no residentes con un alto capital contable. Las soluciones ofrecidas a estos clientes con alto potencial incluyen un amplio conjunto de servicios hechos a la medida tales como la administración de estructuras e inversiones, servicios fiduciarios y corporativos, administración de bienes y seguros.

Merchant Banking

Merchant Banking ofrece una amplia gama de productos bancarios y servicios financieros adaptados a las necesidades de negocios multinacionales y clientes institucionales, incluyendo fondos de inversión.

Lo más destacado de 2009 fue la integración con BNP Paribas y la aprobación por el Consejo de Administración el 25 de noviembre de la sección relativa a Luxemburgo del plan industrial que asegura que el Banco podría continuar intentando una ambiciosa estrategia de desarrollo y expansión en sus mercados nacionales, regionales e internacionales.

Obteniendo fortaleza de la calidad de sus accionistas, el gobierno de Luxemburgo (34%) y BNP Paribas Group (65.96% directa e indirectamente), BGL BNP Paribas pretende volver a ganar la participación en el mercado apalancando su dinamismo comercial y excelente calidad de servicio para sus clientes.

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 2009, 2008 y 2007. 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 31 de diciembre de 2009, el tipo de cambio Euro-Peso era equivalente a 18.8136 Pesos por Euro (según fue publicado por Banco de México).

BNP Paribas, S.A.
Estados de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008
(cifras auditadas)

En millones de euros	Año al 31 de diciembre de 2009	Año al 31 de diciembre de 2008
Ingresos por intereses	46,460	58,839
Gastos por intereses	(25,439)	(45,341)
Ingresos por comisiones	12,276	10,713
Gastos por comisiones	(4,809)	(4,854)
Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados	6,085	2,693
Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para su venta	436	464
Ingresos de otras actividades	28,781	20,273
Gastos de otras actividades	(23,599)	(15,411)
UTILIDAD NETA BANCARIA	40,191	27,376
Gastos de Operación	(21,958)	(17,324)
Depreciación y deterioro de bienes, planta y equipo y activos intangibles	(1,382)	(1,076)
INGRESOS BRUTOS DE OPERACIÓN	16,851	8,976
Costo de riesgo	(8,369)	(5,752)
INGRESOS DE OPERACIÓN	8,482	3,224
Parte de utilidades de asociadas	178	217
Ganancia neta en activos no corrientes	87	481
Cambio en el valor del crédito mercantil	253	2
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	9,000	3,924
Impuesto sobre la renta corporativo	(2,526)	(472)
UTILIDAD NETA	6,474	3,452
Utilidad neta atribuible al interés minoritario	642	431
UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A TENEDORES DE CAPITAL	5,832	3,021
Utilidades básicas por acción	5.20	2.99
Utilidades diluidas por acción	5.20	2.97

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

En millones de euros	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	2.99	8.49
Utilidades diluidas por acción	2.97	8.42

BNP Paribas, S.A.
Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008
(cifras auditadas)

En millones de euros	Año al 31 de diciembre de 2009	Año al 31 de diciembre de 2008
ACTIVOS		
Efectivo y montos debidos de bancos centrales y bancos post office	56,076	39,219
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	828,784	1,192,271
Derivados usados para fines de cobertura	4,952	4,555
Activos financieros disponibles para su venta	221,425	130,725
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	88,920	69,153
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	678,766	494,401
Ajuste por remedición en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	2,407	2,541
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	14,023	14,076
Activos fiscales corrientes y diferidos	12,117	6,055
Ingresos devengados y otros activos	103,361	81,926
Reservas de los asegurados superávit	-	531
Inversiones en asociadas	4,761	2,643
Bienes de inversión	11,872	9,920
Bienes, planta y equipo	17,056	14,807
Activos intangibles	2,199	1,810
Crédito mercantil	10,979	10,918
TOTAL ACTIVOS	2,057,698	2,075,551
PASIVOS		
Debido a bancos centrales y bancos post office	5,510	1,047
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	709,337	1,054,802
Derivados usados para fines de cobertura	8,108	6,172
Debido a instituciones de crédito	220,696	186,187
Debido a clientes	604,903	413,955
Valores de deuda	211,029	157,508
Ajuste por remedición en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	356	282
Pasivos fiscales corrientes y diferidos	4,762	3,971
Gastos devengados y otros pasivos	72,425	83,434
Reservas técnicas de compañías de seguros	101,555	86,514
Provisiones para contingencias y cargos	10,464	4,388
Deuda subordinada	28,209	18,323
TOTAL PASIVOS	1,977,354	2,016,583
CAPITAL CONTABLE		
Capital social y capital adicional pagado	*25,061*	*13,828*
Utilidades retenidas	*37,433*	*37,909*
Utilidad neta para el período atribuible a accionistas	*5,832*	*3,021*
Total capital y utilidades retenidas atribuibles a accionistas	68,326	54,758
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas atribuibles a accionistas	1,175	(1,530)
CAPITAL CONTABLE	**69,501**	**53,228**
Interés minoritario	10,843	5,740
TOTAL CAPITAL CONSOLIDADO	80,344	58,968

TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	2,057,698	2,075,551

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

En millones de euros	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	81,926	60,608
Inversiones en asociadas	2,643	3,333
Reservas de los asegurados superávit	531	-
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		
Capital social y capital adicional pagado	*13,828*	13,472
Utilidades retenidas	*37,909*	29,233
Utilidad neta para el período atribuible a accionistas	*3,021*	7,822
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

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.

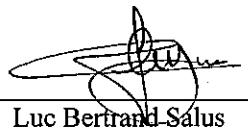
El Garante no asume responsabilidad alguna por la información relativa al Emisor o cualquier otra información (salvo por la información relativa al propio Garante) contenida en el presente Reporte Anual.

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.

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

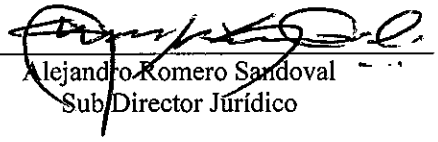
BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial



Luc Bertrand Salus
Director General



Laureano Cuesta Ruíz
Director de Finanzas



Alejandro Romero Sandoval
Sub Director Jurídico

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros auditados correspondientes a los ejercicios fiscales que terminaron el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007 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) que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. 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. Pedro Enrique Jiménez Castañeda
Socio

Asimismo, en cumplimiento de la disposición contenida en la fracción IV, del artículo 88 de la Ley de Mercado de Valores, firma el representante legal de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.

C.P.C. Guillermo Roa Luvianos
Representante legal

México, D.F., a 25 de Junio de 2010.

VII. ANEXOS

1 Estados financieros auditados del Emisor por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007.

2 Informes del Comisario por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007.

3 Estados financieros consolidados auditados del Garante para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007.

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
(Subsidiaria de BNP Paribas Personal Finance, S.A.)

Estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 y Dictamen de los auditores independientes del 10 de junio de 2010

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

Dictamen de los auditores independientes y estados financieros 2009 y 2008

Contenido **Página**

Dictamen de los auditores independientes	1
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estado de flujo de efectivo	6
Estado de cambios en la situación financiera	8
Notas a los estados financieros	10

Deloitte.

Galaz, Yamazaki,
Ruiz Urquiza, S.C.
Paseo de la Reforma 489
Piso 6
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:

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.) (la Sociedad) al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los estados de resultados y de variaciones en el capital contable por los años terminados en esas fechas, de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 y de cambios en la situación financiera por el año terminado el 31 de diciembre de 2008. 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.

En las Notas 1, 2 y 3 a los estados financieros adjuntos, se describen las operaciones de la Sociedad y las condiciones del entorno económico y regulatorio que afectan a la misma, así como la situación financiera actual de la Sociedad. En la Nota 3 a los estados financieros, se describen los criterios contables establecidos por la Comisión en las Disposiciones que regulan el registro contable, las cuales utiliza la Sociedad para la preparación de su información financiera. Asimismo en dicha Nota, se describen las modificaciones a dichos criterios contables que entraron en vigor durante 2009, algunos de las cuales se aplicaron de manera prospectiva, afectando la comparabilidad con las cifras de 2008. En la Nota 2 a los estados financieros, se señalan las principales diferencias entre los criterios contables establecidos por la Comisión y las Normas de Información Financiera Mexicanas, utilizadas comúnmente en la preparación de estados financieros para otro tipo de sociedades no reguladas para el registro de ciertas transacciones.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu –asociación suiza– y a su red de firmas miembro, cada una como una entidad única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/mx/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Deloitte.

Como se indica en la Nota 3 a los estados financieros adjuntos, hasta el mes de noviembre de 2009 la Administración de la Sociedad consideraba que la cartera de riesgo que se encontraba clasificada como contenciosa tenía un porcentaje de recuperación de 2%, por lo que a esa fecha la Sociedad reservaba un 98% de dicha cartera. En el mes de diciembre y con base en un análisis estadístico, la Administración determinó que la cartera clasificada como contenciosa tiene un porcentaje de recuperación del 16% por lo que a partir de dicha fecha se modificó su estimación contable de cartera para reservar el 84% de la cartera contenciosa. De aplicar al 31 de diciembre de 2009 la política de reservas vigente al mes de noviembre se deberían de constituir reservas adicionales por $31,488. Esta nueva metodología para la determinación de la reserva de cartera de crédito contenciosa fue aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad el 16 de diciembre de de 2009.

En el mes de diciembre de 2009 mediante diversos contratos de compraventa, la Sociedad adquirió por un importe de $692,755 el negocio de cartera de crédito de Prestacomer, S.A. de C.V. (Prestacomer) (parte relacionada). Los principales activos adquiridos corresponden a la cartera de crédito y a diversos contratos de operación que tenía Prestacomer con un socio mercantil estratégico. Debido a que ambas entidades se encuentran bajo control común y de acuerdo con la normatividad contable supletoria aplicable, en este caso de conformidad con "Statement Financial Accounting Standard (SFAS) No. 141(R) "Business Combinations", la Sociedad registró el sobre precio del valor contable pagado por los activos adquiridos como una distribución de capital afectando la cuenta de resultado de ejercicios anteriores en $186,195.

Como se menciona en la Nota 1, los estados financieros han sido preparados bajo el supuesto de que la Sociedad continuará como un negocio en marcha. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad tiene pérdidas acumuladas por $585,481 y por $297,686, respectivamente. A la fecha de los últimos estados financieros disponibles, los cuales corresponden al 30 de abril de 2010 (no auditados), la Sociedad ha generado pérdidas acumuladas por más de dos terceras partes de su capital social; por tal motivo, en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de junio de 2010, se acordó suscribir un aumento de capital social por un monto de $750,000, el cual será exhibido el próximo 18 de junio de 2010. Asimismo, la Sociedad cuenta con una carta de apoyo financiero emitida el 3 de junio de 2010 por BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia) (Compañía controladora), en la que manifiesta su intención de continuar otorgándole el apoyo financiero que requiera la Sociedad para el desarrollo de sus operaciones.

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, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones y las variaciones en el capital contable por los años terminados en esas fechas, los flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 y los cambios en su situación financiera por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, 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

10 de junio de 2010

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

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008
(En miles de pesos)

Activo

	2009	2008
Disponibilidades	$ 46,739	$ 60,950
Inversiones en valores:		
Títulos para negociar	7	-
Títulos disponibles para la venta	3,622	1,868
	3,629	1,868
Deudores por reporto (saldo deudor)	20,000	613,500
Cartera de crédito vigente:		
Créditos comerciales	-	127,018
Créditos al consumo	7,596,033	3,679,929
Total cartera de crédito vigente	7,596,033	3,806,947
Cartera de crédito vencida:		
Créditos comerciales	27,135	-
Créditos al consumo	1,265,513	141,525
Total cartera de crédito vencida	1,292,648	141,525
Menos- Estimación preventiva para riesgos crediticios	(522,566)	(100,659)
Cartera de crédito, neta	8,366,115	3,847,813
Otras cuentas por cobrar, neto	75,135	62,220
Bienes adjudicados	3,330	-
Mobiliario y equipo, neto	52,038	45,345
Impuesto diferido (neto)	66,277	-
Otros activos:		
Pagos anticipados, cargos diferidos e intangibles	868,901	694,379
Otros activos	2,969	1,951
	871,870	696,330
Total activo	$ 9,505,133	$ 5,328,026

Pasivo

	2009	2008
Pasivos bursátiles	$ 4,215,202	$ -
Préstamos bancarios y de otros organismos		
De corto plazo	1,774,826	2,214,563
De largo plazo	2,657,000	2,686,000
	4,431,826	4,900,563
Derivados:		
De cobertura	12,833	-
	12,833	-
Cuentas por pagar		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	303,986	74,599
	303,986	74,599
Créditos diferidos y cobros anticipados	124,525	88,310
Total pasivo	9,088,372	5,063,472

Capital contable

Capital contable:		
Capital contribuido-		
Capital social	1,002,242	562,242
Capital ganado-		
Resultado de ejercicios anteriores	(485,751)	(237,504)
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	2,463	1,868
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo	(10,587)	-
Resultado neto	(91,606)	(62,052)
	(585,481)	(297,688)
Total capital contable	416,761	264,554
Total pasivo y capital contable	$ 9,505,133	$ 5,328,026

Cuentas de orden

	2009	2008
Compromisos crediticios	$ 1,218,804	$ -
Colaterales recibidos por la entidad	$ 20,000	$ -
Intereses devengados no cobrados derivados de la cartera de crédito vencida	$ 52,036	$ 5,900
Otras cuentas de registro	$ 93,391	$ 15,325

El monto histórico del capital social al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue de $985,000 y $545,000, respectivamente.

"Los presentes balances generales se formularon 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 valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables".

"Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben".

Luc Bertrand Salus Director General	Laureano Cuesta Ruiz Director de Finanzas	Cecilia Castrejón Camarena Contador General	Karina González Medina 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

Estados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(En miles de pesos)

	2009	2008
Ingresos por intereses	$ 1,861,822	$ 677,167
Gastos por intereses	652,132	223,887
Margen financiero	1,209,690	453,280
Estimación preventiva para riesgos crediticios	331,994	103,765
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	877,696	349,515
Comisiones y tarifas cobradas	82,934	42,609
Comisiones y tarifas pagadas	791,213	254,724
Resultado por intermediación	(19,000)	-
Ingresos totales de la operación	150,417	137,400
Gastos de administración	327,747	214,035
Pérdida de la operación	(177,330)	(76,635)
Otros productos	22,955	13,066
Otros gastos	1,784	298
Pérdida antes de impuesto sobre la renta diferido	(156,159)	(63,867)
Impuesto sobre la renta diferido	(64,553)	(1,815)
Resultado neto	$ (91,606)	$ (62,052)

"Los presentes estados de resultados se formularon 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, aplicados de manera consistente, 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 valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables".

"Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben".

Luc Bertrand Salus
Director General

Laureano Cuesta Ruiz
Director de Finanzas

Cecilia Castrejón Camarena
Contador General

Karina González Medina
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

Estados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(En miles de pesos)

	Capital contribuido	Capital ganado				
	Capital social	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de Flujos de efectivo	Resultado Neto	Total capital contable
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
Movimientos inherentes a las decisiones de los Accionistas-						
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	(62,052)	-	-	62,052	-
Aumento del capital social	440,000	-	-	-	-	440,000
Reducción patrimonial por adquisición de negocio con una parte relacionada	-	(186,195)	-	-	-	(186,195)
	440,000	(248,247)	-	-	62,052	253,805
Movimiento inherente al reconocimiento del resultado integral-						
Resultado por valuación de títulos disponibles para venta	-	-	595	-	-	595
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	(10,587)	-	(10,587)
Resultado neto	-	-	-	-	(91,606)	(91,606)
	-	-	595	(10,587)	(91,606)	(101,598)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	$ 1,002,242	$ (485,751)	$ 2,463	$ (10,587)	$ (91,606)	$ 416,761

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon 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 valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables".

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben".

Luc Bertrand Salus Director General	Laureano Cuesta Ruiz Director de Finanzas	Cecilia Castrejón Camarena Contador General	Karina González Medina 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

Estado de Flujos de efectivo

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009
(En miles de pesos)

		2009
Resultado neto	$	(91,606)
Ajuste por partidas que no implican flujo de efectivo-		
Estimación preventiva para riesgos crediticios		331,994
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro		1,152
Depreciaciones y amortizaciones		16,627
Impuesto a la utilidad causados y diferidos		(64,553)
		193,614
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores		1,225
Cambio en deudores por reporto		593,500
Cambio en cartera de crédito		(4,850,296)
Cambio en bienes adjudicados		(3,330)
Cambio en otros activos operativos		(190,651)
Cambio en pasivos bursátiles		4,215,202
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos		(468,737)
Cambio en otros pasivos operativos		265,602
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		(243,871)
Actividades de inversión:		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo		749
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo		(22,414)
Pagos por adquisición de activos intangibles		(2,480)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(24,145)

	2009
Actividades de financiamiento:	
Cobros por emisión de acciones	440,000
Otros	(186,195)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	253,805
Disminución neta de efectivo	(14,211)
Efectivo y equivalentes al inicio del año	60,950
Efectivo y equivalentes al final del año	$ 46,739

"El presente estado de flujos de efectivo 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 valuaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables".

"El presente estado de flujos de efectivo fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben".

Luc Bertrand Salus
Director General

Laureano Cuesta Ruiz
Director de Finanzas

Cecilia Castrejón Camarena
Contador General

Karina González Medina
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte de este estado financiero.

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

Estado de cambios en la situación financiera

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008
(En miles de pesos)

		2008
Actividades de operación:		
Resultado neto	$	(62,052)
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no requirieron o (generaron) recursos-		
Depreciación y amortización		9,639
Impuestos sobre la renta diferido		(1,815)
Estimación de cuentas incobrables otras cuentas por cobrar		298
Estimación preventiva para riesgos crediticios		103,765
		49,835
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en inversiones en valores		(601,500)
(Aumento) de cartera de crédito, neta		(3,161,850)
(Aumento) en otras cuentas por cobrar		(43,778)
(Aumento) en otros activos, cargos diferidos e intangibles		(677,974)
Aumento de préstamos bancarios y de otros organismos		4,206,430
Aumento en créditos diferidos		29,707
Aumento en acreedores diversos y otras cuentas por pagar		80,970
Recursos utilizados en la operación		(118,160)
Actividades de financiamiento:		
Aumento de capital social		205,000
Recursos generados en actividades de financiamiento		205,000
Actividades de inversión:		
Mobiliario y equipo		(30,425)
Recursos utilizados en actividades de inversión		(30,425)

	2008
Aumento de disponibilidades	56,415
Disponibilidades al principio del año	4,535
Disponibilidades al final del año	$ 60,950

"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 valuaron 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 Salus
Director General

Laureano Cuesta Ruiz
Director de Finanzas

Cecilia Castrejón Camarena
Contador General

Karina González Medina
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte de este estado financiero.

BNP Paribas Personal Finance, 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 2009 y 2008
(En miles de pesos)

1. Actividad de la Sociedad, entorno regulatorio y eventos relevantes del año

BNP Paribas Personal Finance 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. 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 comerciales, 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) y a partir de diciembre de 2009, también recibe los mismos servicios de Telemática e Inteligencia en 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 tuvieron 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 vio reflejada en una caída de los mercados bursátiles, una contracción del crédito y una crisis de liquidez en el mercado y el consecuente deterioro en el riesgo crediticio de algunas contrapartes, lo que ha generado una reducción en el margen financiero ajustado por riesgos crediticios de la Sociedad durante los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

Asimismo, durante el ejercicio de 2009 como resultado de la recesión económica, se presentaron algunas señales mixtas en los indicadores macroeconómicos en México, mismos que se reflejan en el actual entorno económico en el cual opera la Sociedad. Algunos de los indicadores relevantes son: a) reducción de la inflación al pasar de 6.53% durante el 2008 a 3.57% durante el 2009, b) apreciación del tipo de cambio del dólar americano en relación con el peso de 5.54%, c) reducción en las tasas de interés bancarias de referencia, d) incremento en la tasa de desempleo, e) caída en el Producto Interno Bruto (PIB) a niveles de 8% negativo y f) baja en inversión y en consumo privado.

Los estados financieros han sido preparados bajo el supuesto de que la Sociedad continuará como un negocio en marcha. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad tiene pérdidas acumuladas por $585,481 y por $297,686, respectivamente. A la fecha de los últimos estados financieros disponibles, los cuales corresponden al 30 de abril de 2010 (no auditados), la Sociedad ha generado pérdidas acumuladas por más de dos terceras partes de su capital social; por tal motivo, en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de junio de 2010, se acordó suscribir un aumento de capital social por un monto de $750,000, el cual será exhibido el próximo 18 de junio de 2010. Asimismo, la Sociedad cuenta con una carta de apoyo financiero emitida el 3 de junio de 2010 por BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia) (Compañía controladora), en la que manifiesta su intención de continuar otorgándole el apoyo financiero que requiera la Sociedad para el desarrollo de sus operaciones.

Eventos relevantes del año-

Adquisición del negocio de cartera de Prestacomer- En el mes de diciembre de 2009 mediante diversos contratos de compraventa, la Sociedad adquirió por un importe de $692,755 el negocio de cartera de crédito de Prestacomer, S.A. de C.V. (Prestacomer) (parte relacionada). Los principales activos adquiridos corresponden a:

	Valor contable a la fecha de adquisición
Cartera de crédito (neta)	$ 489,739
Mobiliario y equipo	16,821
Total de activos (neto)	$ 506,560

Asimismo se adquirieron diversos contratos de operación que tenía Prestacomer con un socio mercantil estratégico. Debido a que la Sociedad y Prestacomer se encuentran bajo control común y de acuerdo con la normatividad contable supletoria aplicable, en este caso de conformidad con "Statement Financial Accounting Standard (SFAS) No. 141(R) "Business Combinations", la Sociedad registró el sobre precio del valor contable pagado por los activos adquiridos como una distribución de capital afectando la cuenta de resultado de ejercicios anteriores en $186,195.

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, los 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:

- A partir del mes de julio de 2009, las operaciones de reporto se registran de acuerdo a su sustancia económica y no conforme a los efectos legales de la operación, es decir, son consideradas como un financiamiento con colateral, en donde la reportadora entrega efectivo como financiamiento, a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento. El interés por reporto se registra en resultados conforme se devenga de acuerdo con el método de interés efectivo. Asimismo, dicho cambio se aplicó de manera prospectiva. Hasta el mes de julio de 2009, se registraban como compra-venta atendiendo a la forma en que se contrataban y no a la sustancia de la transacción. El premio de los reportos se reconocía a valor presente del precio al vencimiento de la operación, en lugar de registrarlo en línea recta.

- 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.

- Se suspende la acumulación de los intereses devengados de las operaciones crediticias, en el momento en que el saldo insoluto del crédito sea considerado como vencido. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses devengados se lleva en cuentas de orden. Cuando dichos intereses vencidos son cobrados, se reconocerán directamente en los resultados del ejercicio en el rubro de ingresos por intereses. Las NIF requieren el reconocimiento de los intereses devengados y, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

- El monto de colateral otorgado en efectivo, valores u otros activos altamente líquidos en operaciones con derivados en mercados o bolsas reconocidos se presenta en un rubro específico en el balance general denominado "Cuentas de Margen", en lugar de presentarlo en el rubro de "Derivados", tal como lo establecen las NIF.

- Las cuentas de aportaciones o de margen manejadas (entregadas y recibidas) cuando se negocian instrumentos financieros derivados en mercados no reconocidos, se registran en el rubro de "Disponibilidades" y "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar", respectivamente, en lugar de presentarlo en el rubro de "Derivados", tal como lo establecen las NIF.

- De acuerdo con las prácticas contables y de información establecidas por la Comisión, la Sociedad presenta el estado de cambios en la situación financiera para el ejercicio de 2008 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. Para el ejercicio de 2009, la Sociedad presenta el estado de flujos de efectivo de conformidad con lo requerido en los Criterios Contables de la Comisión, los cuales no presentan el rubro de efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento, el cual es requerido presentar en las NIF.

- En el estado de flujo de efectivo se aumenta del resultado neto, la estimación preventiva para riesgos crediticios y la estimación de irrecuperabilidad o difícil cobro, lo cual no es requerido por las NIF.

- De acuerdo con el criterio de la Comisión establece que los derivados implícitos segregados se presentan de forma conjunta con el contrato anfitrión, en lugar de presentarlo de forma separada, de acuerdo con NIF. Asimismo, en las Disposiciones, se establece que en coberturas de valor razonable el ajuste al valor en libros por la valuación de la partida cubierta se presente en un rubro por separado en el balance general, en lugar de presentarlo en la posición primaria cubierta, de acuerdo con las NIF.

- De acuerdo con las nuevas Disposiciones emitidas por la Comisión, se establecieron definiciones del concepto de partes relacionadas las cuales difieren de las establecidas por las NIF.

- Hasta el 30 de julio de 2009, la utilidad o pérdida no realizada de las acciones clasificadas dentro de los "Títulos disponibles para la venta" se registraba directamente en los resultados del ejercicio; sin embargo, a partir del mes de agosto de 2009 y con base en las modificaciones a los criterios contables emitidos por la Comisión el efecto de valuación de las acciones se registra en el rubro de "Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta" dentro del capital contable.

3. Principales políticas contables

Las políticas contables de la Sociedad están de acuerdo con los criterios contables prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen 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 requiere presentar 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 la Sociedad se ajustará a las NIF 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 -

Cambios ocurridos durante el ejercicio 2009

Durante 2009, se publicaron en el Diario Oficial de la Federación ciertas modificaciones a los criterios contables para las Sociedades Financieras de Objeto Limitado y cuyos efectos entraron en vigor a partir del día siguiente de su publicación.

Estos cambios tienen como objetivo lograr una consistencia con las Normas Internacionales de Contabilidad, así como brindar información financiera más completa, con mayores y mejores revelaciones y se enfocan principalmente al tema de inversiones en valores, derivados y operaciones de cobertura y cartera de crédito, así como en la presentación de los estados financieros básicos.

Los principales cambios son los siguientes:

- Los costos de transacción por la adquisición de títulos se reconocen dependiendo de la categoría en que se clasifiquen los títulos adquiridos. Si se clasifican como títulos para negociar, los costos de transacción se reconocen en los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición. Si se clasifican como títulos disponibles para la venta y conservados a vencimiento, se reconocen inicialmente como parte de la inversión.

- Se incorpora el concepto de deterioro del valor de un título o de un instrumento de patrimonio neto, en donde en caso de que exista evidencia objetiva de eventos posteriores al registro inicial del título, que tengan un impacto sobre el flujo de efectivo esperado, se deberá registrar el deterioro en el valor del título, el cual dependiendo de su intención se reconocerá su efecto en la utilidad integral o en el resultado del ejercicio.

- Para todos aquellos instrumentos financieros derivados que sean designados como de cobertura se deben llevar a cabo pruebas de efectividad de manera prospectiva y retrospectiva por lo menos de manera trimestral, aún y cuando los términos críticos del derivado y la partida cubierta sean los mismos. Asimismo, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición de instrumentos financieros derivados deben ser reconocidos directamente en resultados.

- Se incorpora la definición y tratamiento contable de los "costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito" con el propósito de diferir los mismos en función de la vida del crédito, por lo tanto, se establece que las comisiones que cobran las instituciones por anualidad de tarjeta de crédito se amorticen en 12 meses, al igual que las originadas por líneas de crédito no dispuestas, así como los costos y gastos asociados con el otorgamiento de las mismas. Se establece que los costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito se reconozcan como un gasto diferido a ser amortizado como un gasto por intereses durante el mismo período en el que se reconozcan los ingresos por comisiones cobradas, entendiéndose por este concepto únicamente aquellos costos y gastos que se consideren incrementales. Estos cambios se aplicarán de manera prospectiva ante la imposibilidad práctica de su determinación en años anteriores.

- Se amplía el concepto de partes relacionadas, incluyendo a cónyuges o personas que tengan parentesco con las personas físicas que ya se consideraban partes relacionadas, individuos distintos al personal gerencial clave o directivo que puedan generar obligaciones para la entidad.

- Adecuaciones en la presentación de los estados financieros básicos como resultado de los diferentes cambios contables y en los requerimientos de revelación y análisis en las notas a los estados financieros, permitiendo al lector obtener un mayor entendimiento de la información financiera.

- Se requiere la presentación de un estado de flujos de efectivo en lugar de un estado de cambios en la situación financiera, de manera prospectiva, por lo que se presenta el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente. Por otro lado, la participación de los trabajadores en la utilidad se presenta en 2009 formando parte de los gastos de operación y no como parte de los impuestos a la utilidad. En general, se cambia la estructura de los estados financieros y se incrementan los requerimientos de revelación en varios rubros.

- Hasta el mes de julio de 2009, las operaciones de reporto se registraban atendiendo al fundamento legal de la transacción, como una venta de valores en donde se establece un acuerdo de recompra de los valores transferidos. A partir del mes de agosto de 2009, estas operaciones se reconocen atendiendo a la sustancia económica de la operación, como un financiamiento con colateral.

Cambios en las NIF emitidas por el CINIF

Con fecha 1° de enero de 2009, entraron en vigor las siguientes NIF:

NIF B-7, "Adquisición de negocios" - Establece las normas generales para la valuación en el reconocimiento inicial a la fecha de adquisición de los activos netos de uno o varios "negocios" que se adquieren y se obtiene el control sobre los mismos, en una adquisición de negocios, así como de la participación no controladora (interés minoritario) y de otras partidas que pudieran surgir sobre la misma, tal como el crédito mercantil y la ganancia en compra.

NIF C-8, "Activos intangibles" - Establece las normas generales para el reconocimiento inicial y posterior de los activos intangibles que se adquieren en forma individual o a través de una adquisición de negocios, o que se generan en forma interna en el curso normal de las operaciones de una entidad.

Adicionalmente, el 18 de diciembre de 2009, el CINIF emitió la Interpretación a las Normas de Información Financiera 18 (INIF 18) "Reconocimiento de los efectos de la Reforma fiscal 2010 en los impuestos a la Utilidad" estableciendo su aplicación para los estados financieros cuyo periodo contable termine a partir del 7 de diciembre de 2009, fecha en la que se publicó en el Diario Oficial de la Federación el Decreto que reforma, adiciona y deroga diversas disposiciones fiscales.

La INIF 18 se emite con la intención de dar respuesta diversos cuestionamientos fiscales relacionados con temas de consolidación fiscal, cambios a la tasa de ISR y el reconocimiento ante la imposibilidad de acreditar las pérdidas por amortizar de IETU contra el ISR.

Cambios en las estimaciones contables internas -

Reserva de cartera de crédito. Hasta el mes de noviembre de 2009 la Administración de la Sociedad consideraba que la cartera de riesgo que se encontraba clasificada como contenciosa tenía un porcentaje de recuperación de 2%, por lo que a esa fecha la Sociedad reservaba un 98% de dicha cartera. En el mes de diciembre y con base en un análisis estadístico, la Administración determinó que la cartera clasificada como contenciosa tiene un porcentaje de recuperación del 16% por lo que a partir de dicha fecha se modificó su estimación contable de cartera para reservar el 84% de la cartera contenciosa. De aplicar al 31 de diciembre de 2009 la política de reservas vigente al mes de noviembre se deberían de constituir reservas adicionales por $31,488. Esta nueva metodología para la determinación de la reserva de cartera de crédito contenciosa fue aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad el 16 de diciembre de 2009.

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

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es 15.01% y 11.56%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008 fueron 3.57% y 6.53%, respectivamente.

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 en los estados financieros; sin embargo, los activos, pasivos y capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 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 cuales se adquieren con la intención de enajenarlos, obteniendo ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de las operaciones de compraventa. 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:

Son aquellos títulos de deuda y acciones, cuya intención no está orientada a obtener ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de operaciones de compraventa y, en el caso de títulos de deuda, tampoco se tiene la intención ni capacidad de conservarlos hasta su vencimiento, por lo tanto, representa una categoría residual, es decir se adquieren con una intención distinta a la de los títulos para negociar o conservados al vencimiento, debido a que se tiene la intención de negociarlos en un futuro no cercano pero anterior a su vencimiento.

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.

Hasta el 30 de julio de 2009, la utilidad o pérdida no realizada de las acciones clasificadas dentro de esta categoría se registraba directamente en los resultados del ejercicio; sin embargo, a partir del mes de agosto de 2009 y con base en las modificaciones a los criterios contables emitidos por la Comisión el efecto de valuación de las acciones se registra en el rubro de "(Déficit) superávit por valuación de títulos disponibles para la venta" dentro del capital contable.

Deterioro en el valor de un título - Las Sociedad deberá evaluar si a la fecha del balance general existe evidencia objetiva de que un título está deteriorado.

Se considera que un título está deteriorado y, por lo tanto, se incurre en una pérdida por deterioro, si y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron posteriormente al reconocimiento inicial del título, mismos que tuvieron un impacto sobre sus flujos de efectivo futuros estimados que puede ser determinado de manera confiable. Es poco probable identificar un evento único que individualmente sea la causa del deterioro, siendo más factible que el efecto combinado de diversos eventos pudiera haber causado el deterioro. Las pérdidas esperadas como resultado de eventos futuros no se reconocen, no importando que tan probable sean.

Operaciones de reporto - Las operaciones de reporto son aquellas por medio de la cual el reportador adquiere por una suma de dinero la propiedad de títulos de crédito, y se obliga a transferir al reportado la propiedad de otros tantos títulos de la misma especie, en el plazo convenido y contra reembolso del mismo precio más un premio. El premio queda en beneficio del reportador, salvo pacto en contrario.

Las operaciones de reporto para efectos legales son consideradas como una venta en donde se establece un acuerdo de recompra de los activos financieros transferidos. No obstante, la sustancia económica de las operaciones de reporto es la de un financiamiento con colateral, en donde la reportadora entrega efectivo como financiamiento, a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

Las operaciones de reporto se registran como se indica a continuación:

Actuando la Sociedad como reportadora, en la fecha de contratación de la operación de reporto se reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, registrando una cuenta por cobrar medida inicialmente al precio pactado, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Durante la vida del reporto, la cuenta por cobrar se valúa a su costo amortizado, mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo al método de interés efectivo, afectando dicha cuenta por cobrar.

Cuando las operaciones llevadas a cabo se consideran como orientadas a efectivo, la transacción es motivada para obtener un financiamiento en efectivo destinando para ello activos financieros como colateral; por su parte, la reportadora obtiene un rendimiento sobre su inversión a cierta tasa y al no buscar algún valor en específico, recibe activos financieros como colateral para mitigar la exposición al riesgo crediticio que enfrenta respecto a la reportada. En este sentido, la reportada paga a la reportadora intereses por el efectivo que recibió como financiamiento, calculados en base en la tasa de reporto pactada. Por su parte, la reportadora consigue rendimientos sobre su inversión cuyo pago se asegura a través del colateral.

Cuando las operaciones llevadas a cabo se consideran como orientadas a valores, la intención de la reportadora es acceder temporalmente a ciertos valores específicos que posee la reportada, otorgando efectivo como colateral, el cual sirve para mitigar la exposición al riesgo que enfrenta la reportada respecto a la reportadora. A este respecto, la reportada paga a la reportadora los intereses pactados a la tasa de reporto por el financiamiento implícito obtenido sobre el efectivo que recibió, donde dicha tasa de reporto es generalmente menor a la que se hubiera pactado en un reporto "orientado a efectivo".

El tratamiento contable de las operaciones de reporto "orientadas a efectivo" u "orientadas a valores" es el mismo, no obstante la intención económica.

Derivados con fines de cobertura - La Administración de la Sociedad realiza operaciones de derivados con fines de cobertura con swaps.

Los Swaps son contratos entre dos partes, mediante el cual se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos, por un período de tiempo determinado y en fechas previamente establecidas.

Los activos y pasivos financieros que sean designados y cumplan los requisitos para ser designados como partidas cubiertas, así como los instrumentos financieros derivados que forman parte de una relación de cobertura, se reconocen de acuerdo con las disposiciones relativas a la contabilidad de coberturas para el reconocimiento de la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura y de la partida cubierta de acuerdo a lo establecido en el Criterio B-4 "Derivados y Operaciones de Cobertura" de la Comisión.

Una relación de cobertura califica para utilizar la relación de cobertura cuando se cumplen todas las siguientes condiciones:

- Designación Formal y documentación suficiente de la relación de cobertura.
- La cobertura debe ser altamente efectiva en lograr la cancelación de los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.
- Para coberturas de flujo de efectivo, la transacción pronosticada que se pretenda cubrir debe ser altamente probable su ocurrencia.
- La cobertura debe ser medible confiablemente.
- La cobertura debe ser evaluada continuamente (al menos trimestralmente).

Todos los derivados con fines de cobertura se reconocen como activos o pasivos (dependiendo de los derechos y/u obligaciones que contengan) en el balance general, inicialmente a su valor razonable, el cual, corresponde al precio pactado en la operación.

El resultado de la compensación de las posiciones activas y pasivas, ya sea deudor o acreedor, se presenta por separado de la posición primaria cubierta formando parte del rubro de "Derivados" y se registra el interés devengado en el estado de resultados en el "Margen financiero".

Los derivados con fines de cobertura se valúan a mercado y el efecto se reconoce dependiendo del tipo de cobertura contable, de acuerdo con lo siguiente:

a. Coberturas de valor razonable - Representa una cobertura de la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocidos, o bien a una porción de ambos, que es atribuible a un riesgo particular y que puede afectar el resultado del periodo. Se valúa a mercado la posición primaria por el riesgo cubierto y el instrumento derivado de cobertura a mercado, registrándose el efecto neto en los resultados del período dentro del rubro de "Resultado por Intermediación".

b. Coberturas de flujos de efectivo - Representa una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de efectivo de una transacción pronosticada que (i) es atribuible a un riesgo en particular asociado con un activo o pasivo reconocido, o con un evento altamente probable, y que (ii) puede afectar al resultado del periodo. El instrumento derivado de cobertura se valúa a mercado. La porción de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que sea efectiva en la cobertura, se registra dentro de la cuenta de utilidad integral en el capital contable y la parte inefectiva se registra en los resultados del periodo como parte de "Resultado por Intermediación".

El componente de cobertura efectivo reconocido en el capital contable asociado con la partida cubierta, se ajusta para igualar al monto menor (en términos absolutos) entre la ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura desde el inicio de la misma, y el cambio acumulado en el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura.

Cualquier ganancia o pérdida remanente del instrumento de cobertura se reconoce directamente en los resultados del período.

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

Al dejar de aplicar de manera prospectiva la contabilidad de coberturas de valor razonable, cualquier ajuste al valor en libros por la valuación de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, se amortiza en los resultados del período. La amortización se lleva a cabo utilizando el método de línea recta durante la vida remanente de la partida originalmente cubierta.

Al suspender la contabilidad de coberturas de flujo de efectivo, la ganancia o pérdida acumulada correspondiente a la parte eficaz del derivado de cobertura que haya sido reconocida en el capital contable como parte de la utilidad integral durante el periodo de tiempo en el cual la cobertura fue efectiva, permanece en el capital contable hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o la pérdida que fue reconocida en la cuenta de utilidad integral se registra inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró prospectivamente satisfactoria y posteriormente no es altamente efectiva, la ganancia o pérdida acumulada correspondiente a la parte eficaz del derivado de cobertura que se reconoció en el capital contable como parte de la utilidad integral durante el periodo de tiempo en el cual la cobertura fue efectiva, se lleva de manera proporcional a los resultados, en la medida que los efectos de la transacción pronosticada afecten los resultados.

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad mantiene un saldo en el capital contable en el rubro de "Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujo, neto" por $12,833, el cual corresponde al remanente de la ganancia acumulada de la parte eficaz del derivado de cobertura que se reconoció en el capital contable como parte de la utilidad integral durante el periodo de tiempo en el cual la cobertura fue efectiva. Dicho importe será amortizado al estado de resultados en la cuenta contable denominada "Resultado por intermediación" en un período de 26 meses.

Los paquetes de derivados que coticen en algún mercado reconocido como un sólo instrumento se reconocerán y valuarán de manera conjunta (es decir sin desagregar cada instrumento financiero derivado en forma individual). Los paquetes de derivados no cotizados en algún mercado reconocido se reconocerán y valuarán de manera desagregada por cada derivado que conforme dichos paquetes.

El resultado de la compensación de las posiciones activas y pasivas, ya sea deudor o acreedor, se presenta por separado de la posición primaria cubierta formando parte del rubro de "Derivados".

Derivados implícitos - Un derivado implícito es un componente de un instrumento financiero híbrido (combinado) que incluye a un contrato no-derivado (conocido como contrato anfitrión), en el que algunos de los flujos de efectivo de dicho componente varían de manera similar a como lo haría un derivado de forma independiente. Un derivado implícito causa que algunos de los flujos de efectivo requeridos por el contrato (o incluso todos) se modifiquen de acuerdo a los cambios en una tasa de interés específica, el precio de un instrumento financiero, un tipo de cambio, un índice de precios o tasas, una calificación crediticia o índice de crédito, u otra variable permitida por la legislación y regulaciones aplicables, siempre y cuando tratándose de variables no financieras, éstas no sean específicas o particulares a una de las partes del contrato. Un derivado que se encuentra adjunto a un instrumento financiero pero que es contractualmente transferible de manera independiente a dicho instrumento, o bien, que tiene una contraparte diferente, no es un derivado implícito sino un instrumento financiero separado (por ejemplo en operaciones estructuradas como se definen en el presente criterio B-4 "Derivados y operaciones de cobertura" de la Comisión).

Un derivado implícito se segrega del contrato anfitrión para efectos de valuación y recibir el tratamiento contable de un derivado, si y sólo si se cumplen todas las siguientes características:

a. Las características económicas y riesgos del derivado implícito no se encuentran estrechamente relacionadas con las características económicas y riesgos del contrato anfitrión;

b. Un instrumento financiero separado que cuente con los mismos términos que el derivado implícito cumpliría con la definición de derivado, y

c. El instrumento financiero híbrido (combinado) no se valúa a valor razonable con los cambios reconocidos en resultados (por ejemplo un derivado que se encuentra implícito en un activo financiero o pasivo financiero valuado a valor razonable no debe segregarse).

Los efectos de valuación de los derivados implícitos se reconocen en el mismo rubro en que se encuentra registrado el contrato anfitrión.

Al cierre de diciembre de 2009, la Sociedad reconoció una minusvalía de $9,222, por los contratos por servicios, compra de activos, mantenimiento y arrendamientos operativos referenciados a dólares americanos o cualquier otra divisa diferente al peso, el cual se encuentra registrado en el rubro de "Resultado por intermediación".

Operaciones en moneda extranjera - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se valorizan a los tipos de cambio en vigor al cierre del período, determinados y publicados por Banco de México.

Los ingresos y egresos derivados de operaciones en moneda extranjera, se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de operación, los cuales se convierten al tipo de cambio fix de cierre de cada período.

Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del período en que ocurren.

Comisiones cobradas y costos y gastos asociados a la cartera de crédito - Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de los créditos se registran como un crédito diferido dentro del rubro de "Créditos diferidos y cobros anticipados", el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio en el rubro "Ingreso por intereses", bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originen por créditos revolventes que se amortizan en un período de 12 meses.

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

En el caso de comisiones cobradas por concepto de anualidad de tarjeta de crédito, ya sea la primera anualidad o subsecuentes por concepto de renovación, se reconocen como un crédito diferido dentro del rubro de "Créditos diferidos y cobros anticipados" y se amortizan en un período de 12 meses contra los resultados del ejercicio en el rubro de "Comisiones y tarifas cobradas".

A partir del mes de enero de 2009 los costos y gastos incrementales asociados con el otorgamiento inicial del crédito, se reconocen como un cargo diferido, los cuales se amortizarán contra los resultados del ejercicio como un gasto por intereses, durante el mismo período contable en el que se reconocen los ingresos por comisiones cobradas.

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

Asimismo, en el caso de costos y gastos asociados al otorgamiento de tarjetas de crédito, éstos se reconocen como un cargo diferido, el cual se amortiza en un periodo de 12 meses contra los resultados del ejercicio en el rubro que corresponde de acuerdo a la naturaleza del costo o gasto.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los principales conceptos por los cuales el Sociedad registró en el estado de resultados comisiones cobradas se refieren a:

	2009	2008
Comisiones por demora	$ 36,366	$ 18,973
Comisiones por venta de seguros	35,145	17,242
Comisiones por anualidad	4,663	3,232
Otras	6,760	3,162
	$ 82,934	$ 42,609

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 2009 y 2008, 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, en unidades de inversión o en veces el salario mínimo, 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, incluyendo los de liquidez que no cuenten con garantía de inmuebles, denominados en moneda nacional, extranjera, en unidades de inversión o en veces el salario mínimo, así como los intereses que generen, otorgados a personas físicas, derivados de operaciones de tarjeta de crédito, de créditos personales, de créditos para la adquisición de bienes de consumo duradero (conocidos como ABCD), que contempla entre otros al crédito automotriz incluyendo aquellos créditos otorgados para tales efectos a los ex-empleados de las entidades.

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 y para los 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:

- si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses y presentan 90 o más días naturales de vencidos;

- si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación vencidos o, en caso de que el período de facturación sea distinto al mensual, el correspondiente a 60 o más días naturales de vencidos;

- si los adeudos consisten en créditos con pagos semanales y presentan 41 o más días naturales de vencidos.

- Para empezar el computo inicial de los días de atraso para los créditos al consumo con descuento vía nómina, la Administración considera la fecha del primer descuento realizado por el patrón.

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

La Sociedad califica la cartera de crédito mensualmente de acuerdo con el tipo de cartera y a su grado de riesgo.

La mecánica utilizada por la Sociedad para determinar la reserva preventiva para cubrir riesgos crediticios, se calcula bajo los supuestos 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:

a) *Cartera de nomina.* La cartera de nómina corresponde a créditos al consumo otorgados a empleados de ciertas entidades gubernamentales. La entidad gubernamental en donde trabaje el acreditado realiza retenciones vía nómina a los empleados para cubrir las parcialidades de los créditos. Debido al bajo grado de riesgo de incobrabilidad que existe sobre esta cartera la Administración estima una reserva de 2% sobre el saldo insoluto de dicha cartera al cierre de cada año.

b) *Resto de productos.* La Administración considera 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) y por proceso de cobranza:

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 pendiente de pago 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.

Hasta el mes de noviembre de 2009 la Administración consideraba que la cartera de riesgo que se encontraba clasificada como contenciosa tenía un porcentaje de recuperación de 2%, por lo que a esa fecha la Sociedad reservaba un 98% de dicha cartera. En el mes de diciembre y con base en un análisis estadístico, la Administración determinó que la cartera clasificada como contenciosa tiene un porcentaje de recuperación del 16% por lo que a partir de dicha fecha se modificó su estimación contable de cartera para reservar el 84% de la cartera contenciosa.

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.

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 ó 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 - Este rubro se integra principalmente por las comisiones pagadas por la colocación de cartera de crédito, las cuales se amortizan contra los resultados del ejercicio durante la vida de los créditos.

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.

Deterioro de activos de larga duración en uso – La Sociedad revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro lo registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, ó los servicios que se prestan, competencia y otros factores económicos y legales.

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.

Impuesto 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 se les aplica la tasa fiscal a las que se reversarán las partidas. Los importes derivados de estos tres conceptos corresponden al pasivo o activo por impuesto diferido reconocido.

La Administración de la Sociedad registra una estimación para activo por impuesto diferido no recuperable con el objeto de reconocer solamente el impuesto diferido activo que consideran con alta probabilidad y certeza de que pueda recuperarse.

El impuesto diferido es registrado utilizando como contra cuenta resultados o capital contable, según se haya registrado la partida que le dio origen al impuesto anticipado (diferido).

Margen financiero - El margen financiero de la Sociedad está conformado por la diferencia resultante del total de los ingresos por intereses menos los gastos por intereses.

Los ingresos por intereses se integran por los rendimientos generados por la cartera de crédito, en función de los plazos establecidos en los contratos celebrados con los acreditados y las tasas de interés pactadas, la amortización de los intereses cobrados por anticipado, así como los premios o intereses por depósitos en entidades financieras, préstamos bancarios, inversiones en valores y reportos y las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial del crédito.

Los gastos por intereses consideran los premios, descuentos e intereses por préstamos bancarios y de los pasivos bursátiles, así como los gastos de emisión y descuento por colocación de deuda. La amortización de los costos y gastos asociados por el otorgamiento inicial del crédito forman parte de los gastos por intereses.

Los intereses derivados de los créditos otorgados, se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan, en función de los plazos establecidos en los contratos celebrados con los acreditados y las tasas de interés pactadas. Estas son normalmente ajustadas en forma periódica en función de la situación del mercado y el entorno económico.

Gastos - Se registran conforme se devengan.

Resultado integral - El importe del resultado integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, es el efecto de transacciones distintas a las efectuadas con los accionistas de la Sociedad durante el período y está representado por la utilidad neta y los efectos por valuación de los títulos disponibles para la venta.

Estado de flujo de efectivo - El estado de flujo de efectivo presenta la capacidad de la Sociedad para generar el efectivo y los equivalentes, así como la forma en que la Sociedad utiliza dichos flujos de efectivo para cubrir sus necesidades.

El flujo de efectivo en conjunto con el resto de los estados financieros proporciona información que permite:

- Evaluar los cambios en los activos y pasivos de la Sociedad y en su estructura financiera.
- Evaluar tanto los montos como las fechas de cobro y pagos, con el fin de adaptarse a las circunstancias y a las oportunidades de generación y/o aplicación de efectivo y los equivalentes de efectivo.

Estado de cambios - De acuerdo con lo requerido por la Comisión, se debe presentar para períodos anteriores al año 2009. El estado de cambios en la situación financiera presenta los recursos generados o utilizados en la operación, los principales cambios ocurridos en la estructura financiera de la Sociedad y su reflejo final en el efectivo y equivalentes de efectivo en un período determinado.

Cuentas de orden -

- *Compromisos Crediticios:*

  El saldo representa el importe de las líneas de crédito otorgadas por la Sociedad a clientes, no dispuestas.

- *Colaterales recibidos:*

  Su saldo representa el total de colaterales recibidos en operaciones de reporto actuando la Sociedad como Reportadora.

4. Inversiones en valores

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 de 2008 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.

En el mes de septiembre de 2009, VISA eliminó la restricción en mantener en 3 años el 30% de las acciones C por un período de tres años.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el saldo de balance de las acciones de VISA asciende a $3,622 y 1,868; asimismo, se encuentra reconocido en el capital contable de la Sociedad un efecto de valuación neto de su impuesto diferido de $2,463 y $1,868, respectivamente.

5. Operaciones por reporto

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los saldos de las operaciones de reporto actuando la entidad como reportadora ascienden a $20,000 y $613,500, respectivamente, y corresponden a Deuda Gubernamental Nacional con un plazo de 1 día y una tasa promedio del 4.40% y del 8.38%, respectivamente. El monto del premio de las operaciones de reportos reconocidos en los resultados por los periodos terminados en dichas fechas fue por un importe de $23,765 y $6,130, respectivamente.

6. Operaciones con instrumentos financieros derivados de cobertura

Al 31 de diciembre de 2009, la posición por operaciones con instrumentos financieros derivados, es como sigue:

	2009	
Posición pasiva	**Monto nominal**	**Posición pasiva**
Swaps-		
Swaps de tasas	$ 2,300,000	$ 12,833
Total de posición	$ 2,300,000	$ 12,833

El efecto de valuación de los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura de flujos de efectivo se registra en el estado de variaciones en el capital contable en el rubro de "Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo". Al 31 de diciembre de 2009 la minusvalía asciende a $12,833.

El subyacente de los instrumentos financieros derivados operados es TIIE 28.

Al 31 de diciembre de 2009 no existen colaterales entregados por la entidad por las operaciones de derivados realizadas.

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

Para la valuación de los instrumentos se utilizan los precios publicados por los Proveedores de Precios autorizados. Las principales condiciones o términos de los contratos se basan en ISDA internacional o Contrato Marco local.

Revisiones independientes

La Sociedad se encuentra bajo la supervisión y vigilancia de la Comisión, la cual se ejerce a través de procesos de seguimiento, visitas de inspección, requerimientos de información y documentación y entrega de reportes. Asimismo, se realizan revisiones periódicas por parte de los Auditores Internos y Externos.

Descripción genérica sobre técnicas de valuación

Los instrumentos financieros derivados se valúan a valor razonable, de conformidad con la normatividad contable establecida por las Disposiciones emitidas por la Comisión así como lo dispuesto en la norma particular contenida en el Boletín C-10 de las NIF.

Metodología de Valuación

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

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

- Se designe la relación de cobertura y se documente en su momento inicial con un expediente individual, fijando su objetivo y estrategia.

- La cobertura sea eficaz, para compensar variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo que se atribuyan al riesgo cubierto, de manera consistente con la gestión del riesgo documentada inicialmente.

La Administración del Sociedad realiza operaciones de derivados con fines de cobertura con swaps.

Debido a que al 31 de diciembre de 2009 los instrumentos derivados se encuentran contratados en Mercados Organizados, la valuación de los mismos se hace a precio de cierre del mercado en cuestión y los precios son proporcionados por el proveedor de precios. El efecto se reconoce dependiendo del tipo de cobertura contable, de acuerdo con lo siguiente:

- Si son coberturas de valor razonable, se valúa a mercado por el riesgo cubierto la posición primaria y el instrumento derivado de cobertura, registrándose el efecto neto en los resultados del período.

- Si son coberturas de flujos de efectivo, se valúa a mercado el instrumento derivado de cobertura. La parte efectiva de la cobertura se registra dentro de la cuenta de utilidad integral en el capital contable y la parte inefectiva se registra en resultados.

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

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

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

- Test Prospectivo: En que se demuestra que en el futuro la cobertura se mantendrá dentro del rango máximo mencionado.

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

Actualmente, para el caso de las Coberturas de flujo de efectivo, durante el último trimestre del ejercicio de 2009, el nivel promedio de eficiencia retrospectiva fue de 99.99% y el de la eficiencia prospectiva de 99.99%. En cuanto a las coberturas de flujo de efectivo son prospectiva y retrospectivamente eficientes, y se encuentran dentro del rango máximo de desviación permitido.

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

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no tiene ninguna situación o eventualidad, tales como cambios en el valor del activo subyacente o las variables de referencia, que implique que el uso de los instrumentos financieros derivados difieran de aquellos con que originalmente fueron concebidos, que modifiquen significativamente el esquema de los mismos o que impliquen la pérdida parcial o total de la cobertura, y que requieran que la Sociedad asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de forma que vea afectada su liquidez (por llamadas de margen); ni contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración de la Sociedad, que puedan afectarla en futuros reportes.

Durante el cuarto trimestre no se dieron incumplimientos por parte de las contrapartes.

Deterioro de instrumentos financieros derivados -

Al 31 de diciembre de 2009, no existe ningún indicio de deterioro en el riesgo de crédito (contraparte) que requiera modificar el valor en libros de los activos financieros proveniente de los derechos establecidos en los instrumentos financieros derivados.

Operaciones con instrumentos financieros derivados, para fines de cobertura -

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad presenta posiciones de cobertura de Swaps (Interest Rate), cuya intención es cubrir los pasivos bursátiles a largo plazo mediante coberturas de flujo de efectivo y de valor razonable.

Documentación formal de las coberturas -

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

- La estrategia y objetivo de la entidad respecto a la administración del riesgo, así como la justificación para llevar a cabo la operación de cobertura.

- El riesgo o los riesgos específicos a cubrir.

- Constitución de la cobertura, donde se identifican los derivados que contrata con la finalidad de cobertura y la partida que origina el riesgo cubierto.

- Definición de los elementos que conforman la cobertura y referencia al método de la valoración de su efectividad.

- Contratos del elemento cubierto y de la operación de cobertura, así como confirmación de la contraparte de la cobertura.

- Las pruebas de la efectividad periódica de la cobertura, tanto a nivel prospectivo respecto a la estimación de su evolución futura como a nivel retrospectivo sobre su comportamiento en el pasado. Estas pruebas se realizan, al menos, al cierre de cada trimestre, de acuerdo a la metodología de valorización definida en el momento de la constitución del expediente de cobertura.

7. 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 análisis de las solicitudes de crédito.

La cartera de créditos al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se integra como sigue:

	2009	2008
Cartera de crédito vigente-		
Créditos al comercial	$ -	$ 125,926
Créditos al consumo	7,440,828	3,608,143
Intereses devengados en operaciones de crédito	155,205	72,878
Cartera de crédito vigente, neta	7,596,033	3,806,947
Cartera de crédito vencida-		
Créditos comercial	27,135	-
Créditos al consumo	1,265,513	141,525
Total de cartera de crédito	8,888,681	3,948,472
Menos- Estimación preventiva para riesgos crediticios	(522,566)	(100,659)
Cartera de crédito, neta	$ 8,366,115	$ 3,847,813

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:

	2009		2008
	Comercial	Consumo	
De 60 ó 90 a 180 días naturales	$ 27,135	$ 663,265	$ 74,064
De 181 a 365 días naturales	-	308,230	59,126
De 366 días naturales a 2 años	-	284,918	7,123
Más de 2 años vencida	-	9,100	1,212
	$ 27,135	$ 1,265,513	$ 141,525

A continuación se detallan los préstamos otorgados agrupados por sectores económicos al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	2009	2008
Cartera menudeo	$ 8,861,546	$ 3,821,454
Comercio	27,135	127,018
	$ 8,888,681	$ 3,948,472

Adquisiciones de portafolios:

- En el mes de diciembre de 2009 mediante dos contratos de compraventa, la Sociedad adquirió por un importe de $692,755 el negocio de cartera de crédito de Prestacomer y diversos contratos de operación que tenía Prestacomer con un socio mercantil estratégico. El valor contable de la cartera a la fecha de la operación ascendía a $489,739. Debido a que la Sociedad y Prestacomer se encuentran bajo control común y de acuerdo con la normatividad contable supletoria aplicable, en este caso de conformidad con "Statement Financial Accounting Standard (SFAS) No. 141(R) "Business Combinations", la Sociedad registró el sobre precio del valor contable pagado por los activos adquiridos como una distribución de capital afectando la cuenta de resultado de ejercicios anteriores en $186,195.

  Al 31 de diciembre de 2009 existen reservas para esta cartera adquirida por $202,855.

- 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 2009 el monto de las comisiones amortizadas reconocidas en los resultados del ejercicio ascienden a $115,751. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad mantenía en su balance comisiones por amortizar de $71,494 y 187,246, respectivamente.

  Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 existen reservas para estas carteras adquiridas por $5,204 y $4,752, respectivamente.

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 2009 y 2008 solo existan saldos de créditos reestructurados de Créditos al consumo los cuales ascienden a $1,368,857 y a $325,927, respectivamente.

De acuerdo con los criterios contables establecidos por la comisión los créditos reestructurados 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 al momento de recibir el primer pago.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no existen garantías adicionales sobre la cartera reestructurada.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 existen intereses devengados no cobrados capitalizados por un importe de $154,955 y $72,878, respectivamente.

Líneas de crédito no ejercidas por clientes - Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 las líneas de crédito autorizadas a clientes no ejercidas por los mismos ascienden a $1,218,804 y $533,920, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no se tiene cartera de crédito restringida.

Al 31 de diciembre de 2009 existen recuperaciones de cartera previamente castigada por $348, los cuales fueron registrados en el rubro de "Otros ingresos (egresos) de la operación" del estado de resultados.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios se analiza como sigue (valores nominales):

	2009			2008
	Saldo insoluto	Pagos Vencidos	Estimación preventiva	Estimación preventiva
Cartera de consumo-				
Créditos simples				
	$ 7,108,738	0-2	$ 19,866	$ 20,388
	840,213	3-7	169,018	33,135
	120,409	Contencioso	100,876	13,528
	8,069,360		289,760	67,051
Créditos revolventes				
	447,961	0-2	3,927	12,472
	228,705	3-7	131,266	10,797
	115,520	Contencioso	97,613	10,339
	792,186		232,806	33,608
Cartera comercial-				
Cartera exceptuada	27,135		-	-
	$ 8,888,681		$ 522,566	$ 100,659

8. Movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008, los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se analizan como sigue:

	2009	2008
Saldo inicial	$ 100,659	$ 86,683
Menos:		
Aplicaciones	(57,589)	(89,789)
Más:		
Reserva incorporada en la adquisición de cartera	147,502	-
Más:		
Incrementos por calificación de cartera	331,994	103,765
Saldo final	$ 522,566	$ 100,659

Durante los ejercicios de 2009 y 2008, la Administración de la Sociedad aplicó contra la estimación preventiva para riesgos crediticios un importe de $57,589 y $89,789, respectivamente de cartera crediticia clasificada como vencida. Dentro de las aplicaciones que se realizaron en el ejercicio de 2009 $47 corresponden a la cartera adquirida a Prestacomer.

En las carteras aplicadas en dichos ejercicios contra la estimación preventiva para riesgos crediticios no existían saldos por cobrar a partes relacionadas.

9. Otras cuentas por cobrar

El rubro de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se integra como sigue:

	2009	2008
Saldos por cobrar a partes relacionadas	$ 24,646	$ 5,801
Impuesto al valor agregado	1,054	36,883
Impuestos a favor	7,088	3,954
Cobranza	12,475	-
Otros deudores	31,133	15,112
Gastos por recuperar	1,310	1,889
	77,706	63,639
Estimación de cuentas incobrables	(2,571)	(1,419)
	$ 75,135	$ 62,220

10. Mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se integra como sigue:

	Tasas de depreciación	2009	2008
Mejoras a locales arrendados	20%	$ 35,880	$ 28,041
Equipo de cómputo	30%	28,800	19,307
Mobiliario y equipo de oficina	10%	12,550	8,696
Equipo de transporte	25%	7,729	8,329
		84,959	64,373
Depreciación acumulada		(32,921)	(19,028)
		$ 52,038	$ 45,345

11. Otros activos, cargos diferidos e intangibles

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se integra como sigue:

	2009	2008
Otros activos, cargos diferidos e intangibles:		
Intangibles (licencias de software)	$ 2,170	$ 5,213
Cargos diferidos por compra de cartera (1)	71,494	187,246
Comisiones por amortizar (2)	757,897	486,337
Pagos anticipados	31,312	15,286
Otros	6,028	297
	868,901	694,379
Depósitos en garantía	2,969	1,951
	$ 871,870	$ 696,330

(1) 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 al consumo a los trabajadores de administraciones públicas. Como se describe en la Nota 6, se adquirieron dos carteras durante el ejercicio 2008, resultando en la negociación el pago de un cargo diferido en cada una de ellas, mismo que se amortiza con base en la vida de los créditos. La amortización de estas comisiones se registra en el rubro de "Comisiones y tarifas pagadas" del estado de resultados.

(2) El concepto de "comisiones por amortizar" corresponde a las comisiones pagadas a los puntos de venta por la comercialización de los productos de la cartera (nómina, auto, moto y hogar). Dichas comisiones son amortizadas a lo largo de la vida del crédito en la misma proporción que los intereses devengados.

Las comisiones de nómina se calculan con base a un porcentaje sobre los intereses cobrados a lo largo de la vida de los créditos, con un mecanismo de pago por anticipado de una parte o de toda la comisión.

12. Pasivos 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.

Los certificados bursátiles que se emitan al amparo éste programa contarán con una garantía irrevocable e incondicional de BNP Paribas, S.A. (parte relacionada) (Francia).

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad de inversión tiene colocada la siguiente deuda en los mercados bursátiles:

Clave de pizarra	Fecha de inscripción	Fecha de vencimiento	Tasa	Importe
BNPPPF01109	19-Feb-09	18-Feb-10	9.89%	$ 350,000
BNPPPF02209	24-Abr-09	07-Ene-10	7.87%	179,698
BNPPPF02309	14-May-09	13-May-10	6.95%	471,900
BNPPPF02409	05-Ago-09	21-Ene-10	5.57%	400,000
BNPPPF02509	02-Dic-09	01-Dic-10	6.17%	500,000
BNPPPF 09	26-Jun-09	24-Jun-11	6.71%	1,000,000
BNPPPF 09-2	11-Sep-09	24-Feb-12	6.22%	1,300,000
Intereses				13,604
				$ 4,215,202

Derivado de las emisiones a largo plazo anteriormente mencionadas, la Sociedad contrato instrumentos financieros derivados de cobertura (SWAP) con el propósito de eliminar el riesgo de tasa de interés. Ver las características de los derivados en la Nota 6.

13. Préstamos bancarios y de otros organismos

La Sociedad actualmente realiza operaciones con instituciones financieras, los montos dispuestos se integran como sigue:

	2009				
	Tipo	Moneda	Fecha de vencimiento	Tasa promedio	Importe
A corto plazo-					
Banco Nacional de México, S.A.	Quirografarios	MXP	16-Nov-2010	8.44%	$ 276,000
Banco Santander, S.A.	Línea de crédito	MXP	13-Dec-2010	8.61%	488,000
Scotiabank Inverlat, S.A.	Quirografarios	MXP	11-Nov-2010	9.11%	339,000
HSBC México, S.A.	Quirografarios	MXP	12-Dec-2010	8.68%	172,000
Prestacomer, S.A. de C.V.	Quirografarios	MXP	04-Ene-2010	6.50%	100,000
BNP Paribas, S.A. (Francia)	Quirografarios	MXP	11-Dec-2010	11.43%	380,000
					1,755,000
Intereses devengados por pagar					19,826
					1,774,826
A largo plazo-					
Banco Nacional de México, S.A.	Quirografarios	MXP	26-Nov-2013	8.81%	$ 203,000
Banco Santander, S.A.	Línea de crédito	MXP	20-Jul-2013	8.64%	241,000
Scotiabank Inverlat, S.A.	Quirografarios	MXP	27-May-2011	10.65%	200,000
HSBC México, S.A.	Quirografarios	MXP	01-Dic-2013	9.67%	413,000
BBVA Bancomer, S.A.	Quirografarios	MXP	30-Mar-2012	11.25%	600,000
BNP Paribas, S.A. (Francia)	Quirografarios	MXP	04-Dec-2013	12.00%	1,000,000
					2,657,000
					$ 4,431,826

	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	26-nov-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	27-May-2011	8.58%	89,000
HSBC México, S.A.	Quirografarios	MXP	01-Dic-2013	9.48%	445,000
BBVA Bancomer, S.A.	Quirografarios	MXP	30-Mar-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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se tenían líneas de crédito disponibles por $3,508,000 y $730,000, respectivamente.

14. 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 2009:

	Hasta 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:					
Disponibilidades	$ 46,739	$ -	$ -	$ -	$ 46,739
Títulos para negociar	7	-	-	-	7
Títulos disponibles para la venta	-	3,622	-	-	3,622
Deudores por reporto	20,000	-	-	-	20,000
Cartera de crédito vigente	681,899	675,400	7,008,816	-	8,366,115
Otras cuentas por cobrar (neto)	75,135	-	-	-	75,135
Total activos	$ 823,780	$ 679,022	$ 7,008,816	$ -	$ 8,511,618
Pasivos:					
Pasivos bursátiles	$ 1,415,202	$ 500,000	$ 2,300,000	$ -	$ 4,215,202
Préstamos bancarios y de otros organismos	827,568	947,258	2,657,000	-	4,431,826
Derivados	14,540	12,514	(14,221)	-	12,833
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	294,871	361	8,754	-	303,986
Total pasivos	2,552,181	1,460,133	4,951,533	-	8,963,847
Activos menos pasivos	$ (1,728,401)	$ (781,111)	$ 2,057,283	$ -	$ (452,229)

15. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se integra como sigue:

	2009	2008
Saldos por pagar a partes relacionadas	$ 24,389	$ 6,006
Provisión de rentas y honorarios	2,257	-
Impuestos por pagar	30,961	6,614
Cobranza por aplicar	54,260	14,652
Provisiones para obligaciones diversas	58,070	29,704
Comisiones por colocación de cartera	134,049	17,623
	$ 303,986	$ 74,599

16. Capital contable

El capital social a valor nominal al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se integra como sigue:

	Número de acciones		Importe	
	2009	2008	2009	2008
Capital fijo (Clase I):				
Serie F	77,999	77,999	$ 77,999	$ 77,999
Serie B	1	1	1	1
	78,000	78,000	78,000	78,000
Capital variable (Clase II):				
Serie F	907,000	467,000	907,000	467,000
Total	985,000	545,000	$ 985,000	$ 545,000

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.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2009 se acordó aumentar el capital social en su parte variable, en la cantidad de $140,000 mediante la emisión de 140,000 acciones, ordinarias y nominativas con un valor nominal de $1 cada una, las cuales fueron suscritas y pagadas por los accionistas el 30 de junio de 2009.

A través de Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de diciembre de 2009 se acordó aumentar el capital social en su parte variable, en la cantidad de $50,000 mediante la emisión de 50,000 acciones, ordinarias y nominativas con un valor nominal de $1 cada una, las cuales fueron suscritas y pagadas por los accionistas el 29 de diciembre de 2009.

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.

17. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, son los siguientes:

	2009	2008
Activo:		
Cuentas por cobrar-		
Prestacomer, S.A. de C.V. (1)	$ 20,944	$ 1,609
Cardif México Seguros, S.A. de C.V.	$ 3,411	$ 3,982
BNP Paribas, S.A. (Francia)	$ 210	$ 210
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.	$ 81	$ -
Pasivo:		
Préstamos bancarios-		
BNP Paribas, S.A. (Francia)	$ 1,380,000	$ 1,918,587
Prestacomer, S.A. de C.V.	$ 100,000	$ -
Cuentas por pagar-		
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.	$ 24,028	$ 4,980
BNP Paribas, S.A. (Francia)	$ -	$ 1,026
Telemática e Inteligencia en Servicios, S.A. de C.V.	$ 361	$ -

La Sociedad ha realizado transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 por los siguientes conceptos:

	2009	2008
Intereses devengados a cargo -		
BNP Paribas, S.A. (Francia)	$ 193,726	$ 19,933
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.	129	-
Prestacomer, S.A. de C.V.	72	-
	$ 193,927	$ 19,933
Gastos de administración-		
Cetelem Servicios, S.A. de C.V. (1)	$ 159,783	$ 97,270
BNP Paribas, S.A. (Francia)	860	1,076
Telemática e Inteligencia en Servicios, S.A.	386	-
	$ 161,029	$ 98,346
Otros ingresos-		
Prestacomer, S.A. de C.V.	$ 3,756	$ 5,134
Cardif México Seguros, S.A. de C.V.	4,693	6,377
	$ 8,449	$ 11,511

(1) 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 Tecnología e informática. Las contraprestaciones fueron determinadas con base en costos y gastos incurridos en la prestación de los servicios, más un margen de utilidad del 4%.

En el mes de diciembre de 2009 mediante diversos contratos de compraventa, la Sociedad adquirió por un importe de $692,755 el negocio de cartera de crédito de Prestacomer. Los principales activos adquiridos corresponden a cartera de crédito, mobiliario y equipo, y diversos contratos de operación que tenía Prestacomer con un socio mercantil estratégico (Ver Nota 1).

Debido a que la Sociedad y Prestacomer se encuentran bajo control común y de acuerdo con la normatividad contable supletoria aplicable, en este caso de conformidad con "Statement Financial Accounting Standard (SFAS) No. 141(R) "Business Combinations", la Sociedad registró el sobre precio del valor contable pagado por los activos adquiridos como una distribución de capital afectando la cuenta de resultado de ejercicios anteriores en $186,195.

18. Impuestos a la utilidad

La Sociedad está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es 28% para 2009 y 2008, y será 30% para los años de 2010 a 2012, 29% para 2013 y 28% para 2014.

El 7 de diciembre de 2009 se publicaron modificaciones a la Ley del ISR (LISR) aplicables a partir de 2010, en las que se establece que: a) el pago del ISR, relacionado con los beneficios de la consolidación fiscal obtenidos en los años 1999 a 2004, debe realizarse en parcialidades a partir de 2010 y hasta el 2015 y b) el impuesto relacionado con los beneficios fiscales obtenidos en la consolidación fiscal de 2005 y años siguientes se pagará durante los años sexto al décimo posteriores a aquél en que se obtuvo el beneficio. El pago del impuesto relacionado con los beneficios de consolidación fiscal obtenidos en los años de 1982 (fecha de inicio de la consolidación fiscal) a 1998 podría ser requerido en algunos casos que señalan las disposiciones fiscales. Debido a que la Sociedad no consolida fiscalmente, estos cambios en la LISR no tendrán un impacto en su estructura financiera y fiscal.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa es 17.0% y 16.5% para 2009 y 2008, respectivamente, y 17.5% a partir de 2010. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación 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 impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en proyecciones financieras, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8, Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única, la Sociedad identificó que esencialmente pagará IETU, por lo tanto, 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, las provisiones y la adquisición de los contratos de operación que tenía Prestacomer.

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 activo y pasivo por IETU diferido, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son:

	2009	2008
IETU diferido activo:		
Cartera de crédito, neta	$ 91,449	$ 17,112
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	44,369	2,124
Otros	242	-
Valuación de derivados	2,246	-
Beneficio por crédito fiscal	79,101	87,931
	217,407	107,167
IETU diferido (pasivo):		
Otras cuentas por cobrar, neto	$ 1,883	$ 32
Pagos anticipados	137,883	84,280
Mobiliario y equipo, neto	9,488	6,889
Otros	1,876	776
	151,130	91,977
IETU diferido activo	66,277	15,190
Reserva para IETU diferido	-	(15,190)
Total (pasivo) activo	$ 66,277	$ -

La Administración de la Sociedad registra una reserva sobre el impuesto diferido (activo) debido a que con base en las circunstancias hasta el 31 de diciembre de 2008 consideraba baja la probabilidad de que pudiera recuperarse el mismo 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 2009 dicho juicio se encuentra pendiente de resolución.

Al 31 de diciembre de 2009 las pérdidas fiscales se integran como sigue:

Año	Importe
2014	$ 3,597
2015	55,489
2016	26,516
2017	20,587
2018	459,135
	$ 565,324

19. Margen financiero

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el margen financiero se integra como sigue:

	2009	2008
Ingresos por intereses:		
Por depósitos bancarios	$ 12,773	$ 53
Intereses por inversiones	14,031	6,130
Cartera de crédito comercial	14,303	7,702
Cartera de crédito al consumo	1,773,704	649,089
Comisiones por apertura	46,684	13,785
Otros	327	408
	1,861,822	677,167
Gastos por intereses:		
Por préstamos bancarios con otros organismos	651,808	223,652
Otros	324	235
	652,132	223,887
Margen financiero	$ 1,209,690	$ 453,280

20. Comisiones cobradas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las comisiones cobradas y pagadas se integran como sigue:

	2009	2008
Comisiones cobradas:		
Comisiones por demora	$ 36,366	$ 18,973
Comisiones por venta de seguros	35,145	17,242
Comisiones por anualidad	4,663	3,232
Otras	6,760	3,162
	$ 82,934	$ 42,609
Comisiones pagadas:		
Comisiones bancarias	$ 17,539	$ 2,312
Comisiones pagadas a puntos de venta o establecimientos	773,674	252,412
	$ 791,213	$ 254,724

21. Administración de riesgos (no auditado)

De acuerdo con las Disposiciones de la Comisión, se 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 está expuesta la Sociedad, 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 de la cartera de nómina 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 2009 la Sociedad cuenta con 7 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 alguna 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.

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

b. 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.

22. Compromisos

Desde del 1° de septiembre de 2006; la Sociedad arrienda el edificio donde está ubicada en Reforma 115. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los gastos por renta ascendieron a $9,101 y $7,116, respectivamente. El contrato de arrendamiento es por un plazo forzoso de 5 años. Con fecha 9 de diciembre 2009, se celebró un convenio parcial y modificatorio en el cual se estableció un nuevo plazo forzoso de arrendamiento por 5 años contados a partir de dicha fecha. Los pagos mínimos son los siguientes:

Años	Importe en miles de dólares americanos
2010	$ 463
2011	384
2012	384
2013	384
2014	384
	$ 1,999

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 reubicaron algunas áreas de la Sociedad en las oficinas de Tecnoparque, las cuales son arrendadas a un tercero, con un plazo forzoso de 5 años. Durante el ejercicio 2009 se pagó por conceptos de renta $4,579.

Se recibió como cesión el contrato de arrendamiento que tenía la empresa Prestacomer, S.A. de C.V. (compañía afiliada) el día 31 de octubre de 2009, el cual tiene un plazo forzoso a 5 años que vence en diciembre 2013. Para el ejercicio 2010 se tiene comprometido el pago equivalente a 763 miles de dólares.

23. Eventos subsecuentes

Incremento al programa de emisión de deuda. Con fecha 21 de abril de 2010 la Comisión autorizó mediante oficio 153/3292/2010 el incremento del Programa dual de deuda de $5,000,000 a $ 10,000,000 con carácter revolvente, sin que el monto conjunto de las emisiones de corto y largo plazo vigentes en cualquier fecha, pueda exceder el monto autorizado.

Reestructura operativa con intermediarios de la cartera de nómina. El 25 de marzo de 2010 se firmó un convenio de terminación parcial de la administración, cobranza e intermediación en la generación de la cartera "Nómina" con dos de los intermediarios (Brokers) con los que venía operando la Sociedad. Lo anterior trajo como resultado un cambio en la política de proveedores de una de las entidades gubernamentales en las que dichos Brokers fungían como intermediarios. Sin embargo, con fecha 14 de abril de 2010 la Sociedad celebró un contrato de comisión mercantil con un tercer bróker con el objetivo continuar realizando las actividades anteriormente mencionadas con la misma entidad gubernamental. Como consecuencia de la cancelación de los contratos anteriormente mencionados, se generaron retrasos en la recuperación de saldos de cartera a favor de la Sociedad administrados por dichos Brokers; por lo que la Sociedad decidió registrar una provisión preventiva adicional por un monto de $190,865 (no auditado) para el cierre de marzo de 2010.

Suspensión de la Cotización en Bolsa. Con fecha 3 de junio de 2010 la Bolsa Mexicana de Valores (la "Bolsa") suspendió la cotización de los certificados bursátiles de las emisiones vigentes (BNPPPF 00110, BNPPPF 00210, BNPPPF 02509, BNPPPF 09 y BNPPPF 09-2), sustentando dicha acción en las siguientes razones:

a. La Sociedad no ha aprobado el resultado del ejercicio de 2009 en la Asamblea General Ordinaria Anual, la cual debió efectuarse dentro de los cuatro meses posteriores al cierre de dicho ejercicio;

b. La Sociedad no ha presentado de manera completa la información anual a que se refiere el inciso "a" de la fracción I del artículo 33 de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores" emitidas por la Comisión.

Cancelación de contrato con punto de venta. Con fecha 21 de mayo de 2010, la Sociedad recibió la notificación de la terminación voluntaria del contrato comercial que la misma tenía celebrado con Chrysler Financial Services Mexico, S.A. de C.V., compañía a través de la cual la Sociedad otorgaba créditos automotrices, utilizando los canales de distribución e infraestructura de dicha financiera de la marca Chrysler. Como resultado de dicha terminación, a partir del 20 de junio de 2010 la Sociedad no originará créditos automotrices a través de dicha financiera, sin embargo, quedará en libertad de celebrar acuerdos comerciales en forma individual o colectiva con la red de distribuidores.

24. Nuevos pronunciamientos contables

NIF emitidas por la CINIF

Los siguientes pronunciamientos contables fueron promulgados por el CINIF durante el ejercicio de 2009 y entrarán en vigor a partir del 1° de enero de 2010:

NIF C-1, Efectivo y equivalentes de efectivo.- Esta NIF se emite con la finalidad de que sus disposiciones sean consistentes con la NIF B-2, Estado de flujos de efectivo, para coadyuvar a la adecuada presentación de estados financieros del efectivo y equivalentes de efectivo, así como converger con los conceptos de efectivo y equivalentes de efectivo de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los siguientes pronunciamientos contables fueron promulgados por el CINIF durante el ejercicio de 2009 y entrarán en vigor a partir del 1° de enero de 2011:

NIF B-5, Información financiera por segmentos - Esta NIF se emite con la intención de converger con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera respecto a los criterios para identificar los segmentos sujetos a informar y la información financiera a revelar por cada uno de ellos.

NIF B-9, Información financiera a fechas intermedias - Esta NIF se emite con el objeto de incorporar en la información financiera a fechas intermedias cambios derivados de la emisión del Marco Conceptual y de otras NIF particulares, así como incorporar nuevos requerimientos relativos a la presentación del estado de flujos de efectivo. Adicionalmente se emite con la intención de converger con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Adicionalmente durante diciembre de 2009, el CINIF emitió las "Mejoras a las NIF 2010", documento mediante el cual se incorporan cambios o precisiones a las NIF con la finalidad de establecer un planteamiento normativo más adecuado. Estas mejoras se clasifican en dos secciones de acuerdo con lo siguiente:

a. Mejoras a las NIF que generan cambios contables, que son modificaciones que generan cambios contables en valuación presentación o revelación en los estados financieros. Las NIF que sufren este tipo de mejoras son:

   NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores
   NIF B-2, Estado de flujos de efectivo
   NIF B-7, Adquisiciones de negocios
   NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes
   NIF C-13, Partes relacionadas

b. Mejoras a las NIF que no generan cambios contables, que son modificaciones para hacer precisiones a las mismas, que ayuden a establecer un planteamiento normativo más claro y comprensible; por ser precisiones, no generan cambios contables en los estados financieros. Las NIF que sufren este tipo de mejoras son:

   NIF A-5, Elementos básicos de los estados financieros
   NIF B-2, Estado de flujos de efectivo
   NIF B-3, Estado de resultados
   NIF B-15, Conversión de monedas extranjeras
   NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sociedad está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

25. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 10 de junio de 2010 por el Consejo de Administración de la Sociedad y la Asamblea General de Accionistas de la Sociedad, respectivamente.

26. Reclasificación a los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, han sido reclasificados en ciertas cuentas con el objeto de hacer comparables su presentación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2009.

Dichas reclasificaciones se realizan en los siguientes rubros: Inversiones en valores, mobiliario y equipo y acreedores diversos y cuentas por pagar.

* * * * * *

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

Deloitte.

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 1° 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.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu –asociación suiza– y a su red de firmas miembro, cada una como una entidad única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/mx/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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	1,868	-
	615,368	12,000
Cartera de crédito vigente:		
Créditos comerciales	127,018	32,500
Créditos al consumo	3,679,929	773,520
Total cartera de crédito vigente	3,806,947	806,020
Cartera de crédito vencida:		
Créditos al consumo	141,525	70,391
Total cartera de crédito vencida	141,525	70,391
Menos- Estimación preventiva para riesgos crediticios	(100,659)	(86,683)
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	1,951	737
	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	2,686,000	349,000
	4,900,563	694,133
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	119,403	38,433
	119,403	38,433
Impuestos diferidos	-	1,815
Créditos diferidos y cobros anticipados	43,506	13,799
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	(62,052)	(90,754)
	(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	$ 15,325	$ 6,476

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 valuaron 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 Bertrand Salus	Yannick Miche	Bibiana De Anda	Karina González
Director General	Director Financiero y Jurídico	Contador General	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 valuaron 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			
	Capital social	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado Neto	Total capital contable
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 valuaron 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 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 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	103,765	57,482
	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	80,970	(21,876)
Recursos utilizados en la operación	(118,160)	(223,263)
Actividades de financiamiento:		
Aumento de capital social	205,000	161,541
Recursos generados en actividades de financiamiento	205,000	161,541
Actividades de inversión:		
Mobiliario y equipo	(30,425)	(5,988)
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	4,535	72,245
Disponibilidades al final del año	$ 60,950	$ 4,535

"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 valuaron 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 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)
(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	3,806,947	806,020
Cartera de crédito vencida-		
Créditos al consumo	141,525	70,391
Total de cartera de crédito	3,948,472	876,411
Menos- Estimación preventiva para riesgos crediticios	(100,659)	(86,683)
Cartera de crédito, neta	$ 3,847,813	$ 789,728

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
	$ 141,525	$ 70,391

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	Estimación preventiva
Cartera de consumo-				
Créditos simples				
	$ 3,551,351	0-2	$ 20,388	$ 10,065
	101,031	3-5	33,135	8,502
	15,093	6 ó mas	13,528	51,650
	3,667,475		67,051	70,217
Créditos revolventes				
	128,578	0-2	12,472	3,282
	25,401	3 ó mas	21,136	13,184
	153,979		33,608	16,466
	3,821,454		100,659	86,683
Cartera comercial-				
Cartera exceptuada	127,018		-	-
	$ 3,948,472		$ 100,659	$ 86,683

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	103,765	55,031
Saldo final	$ 100,659	$ 86,683

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	1,889	8,302
	63,639	19,862
Estimación de cuentas incobrables	(1,419)	(1,122)
	$ 62,220	$ 18,740

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		297	635
		64,670	35,759
Depreciación acumulada		(19,028)	(11,479)
		$ 45,642	$ 24,280

10. Otros activos, cargos diferidos e intangibles

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se integra como sigue:

Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles:	2008	2007
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	15,286	6,153
	694,082	17,898
Depósitos en garantía	1,951	737
	$ 696,033	$ 18,635

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	1	1	1	1
	78,000	78,000	78,000	78,000
Capital variable (Clase II):				
Serie F	467,000	262,000	467,000	262,000
Total	545,000	340,000	$ 545,000	$ 340,000

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 igualas 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	87,931	-
	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	776	-
	91,977	1,815
IETU diferido activo	15,190	-
Reserva para IETU diferido	(15,190)	-
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	459,135
	$ 565,324

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	408	10
	677,167	133,626
Gastos por intereses		
Por préstamos bancarios con otros organismos	223,652	37,077
Otros	235	112
	223,887	37,189
Resultado por posición monetaria (margen financiero)	-	(1,757)
Margen financiero	$ 453,280	$ 94,680

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	3,162	2,506
	$ 42,609	$ 25,534
Comisiones pagadas-		
Comisiones bancarias	$ 2,312	$ 495
Comisiones pagadas a puntos de venta o establecimientos	252,412	2,603
	$ 254,724	$ 3,098

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	414
	$ 1,654

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 prendaría 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 revolvente 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%	400,000
				$ 3,524,972

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, amplia 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 valuar 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 especifico 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.

* * * * * *

Cetelem México, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial
(Subsidiaria de Cetelem, S.A.)

Estados financieros por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006, y Dictamen de los auditores independientes del 26 de marzo de 2008

Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial

Dictamen de los auditores independientes y estados financieros 2007 y 2006

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

Deloitte.

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 Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial

Hemos examinado el balance general de Cetelem México S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial (Subsidiaria de Cetelem, S.A.) (la "Sociedad") al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que le son relativos, por los años que terminaron 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.

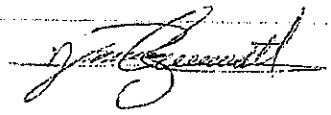
Nuestros exámenes fueron realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con las criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión"). 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 principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se explica en las Notas 1 y 3 a los estados financieros, las operaciones de la Sociedad, así como sus requerimientos de información financiera, están regulados por la Comisión a través de la emisión de circulares contables para tal efecto y otras leyes aplicables. Asimismo en la Nota 1 se menciona las condiciones actuales del negocio. En la Nota 2, se señala la principal diferencia 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.

Deloitte.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las prácticas contables prescritas 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 Num. 16912

26 de marzo de 2008

Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006
(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

Activo

	2007	2006
Disponibilidades	$ 4,535	$ 72,245
Inversiones en valores:		
Títulos para negociar	12,000	-
Cartera de crédito vigente:		
Créditos al consumo	806,020	446,013
Total cartera de crédito vigente	806,020	446,013
Cartera de crédito vencida:		
Créditos al consumo	70,391	16,129
Total cartera de crédito vencida	70,391	16,129
Menos- Estimación preventiva para riesgos crediticios	(86,683)	(37,120)
Cartera de crédito, neta	789,728	425,022
Otras cuentas por cobrar, neto	18,740	19,667
Mobiliario y equipo, neto	24,280	25,183
Impuestos diferidos, neto	-	7,115
Otros activos:		
Pagos anticipados, cargos diferidos e intangibles	17,898	5,812
Otros activos	737	1,343
	18,635	7,155
Total activo	$ 867,918	$ 556,387

Pasivo y capital contable

	2007	2006
Préstamos bancarios y de otros organismos		
De corto plazo	$ 340,133	$ 345,193
De largo plazo	354,000	84,909
	694,133	430,102
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	46,646	60,309
	46,646	60,309
Impuestos diferidos	1,815	-
Créditos diferidos	5,586	17,025
Total pasivo	748,180	507,436
Capital contable:		
Capital contribuido-		
Capital social	357,242	195,701
Capital ganado-		
Resultado de ejercicios anteriores	(146,750)	(75,925)
Resultado neto	(90,754)	(70,825)
Total capital contable	119,738	48,951
Total pasivo y capital contable	$ 867,918	$ 556,387

Cuentas de orden

	2007	2006
Intereses pendientes de cobro	$ 19,591	$ 2,035
Otras cuentas de registro	$ 6,476	$ 1,329

El monto histórico del capital social al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue de $340,000 y $180,000, 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 valuaron 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 Bertrand Sajus
Director General

Yannick Miche
Director Financiero y Jurídico

Bibiana De Anda
Contador General

Ricardo Rivera
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

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 2007 y 2006
(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

	2007	2006
Ingresos por intereses	$ 130,536	$ 62,931
Gastos por intereses	37,189	13,143
Resultado por posición monetaria, neto	(1,757)	(2,295)
Margen financiero	91,590	47,493
Estimación preventiva para riesgos crediticios	57,482	33,224
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	34,108	14,269
Comisiones y tarifas cobradas	28,624	11,976
Ingresos totales de la operación	62,732	26,245
Gastos de operación y administración	156,404	114,220
Perdida de la operación	(93,672)	(87,975)
Otros productos	12,312	14,679
Otros gastos	726	1,050
Perdida antes de impuesto sobre la renta	(82,086)	(74,346)
Impuesto sobre la renta diferido	8,668	(3,521)
Resultado neto	$ (90,754)	$ (70,825)

"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 periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valuaron 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

Ricardo Rivera
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

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 2007 y 2006
(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

	Capital contribuido	Capital ganado		
	Total capital social	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado Neto	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2005	$ 106,094	$ (10,107)	$ (65,818)	$ 30,169
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas-				
Aumento del capital social	89,607	-	-	89,607
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	(65,818)	65,818	-
Movimiento inherente al reconocimiento del resultado integral-				
Resultado neto	-	-	(70,825)	(70,825)
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	-
Movimiento inherente al reconocimiento del resultado integral-				
Resultado neto	-	-	(90,754)	(90,754)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	$ 357,242	$ (146,750)	$ (90,754)	$ 119,738

"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 periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valuaron 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 Bertaud Salas	Yannick Miche	Bibiana De Anda	Ricardo Rivera
Director General	Director Financiero y Jurídico	Contador General	Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

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 2007 y 2006
(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

	2007	2006
Actividades de operación:		
Resultado neto	$ (90,754)	$ (70,825)
Más (menos) – cargos (créditos) a resultados que no requirieron o (generaron) recursos-		
Depreciación y amortización	8,356	3,977
Impuestos sobre la renta diferido	8,668	(3,521)
Estimación de cuentas incobrables	726	429
Estimación preventiva para riesgos crediticios	57,482	33,224
	(15,522)	(36,716)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en inversiones en valores	(12,000)	7,033
(Aumento) de cartera de crédito, neta	(422,188)	(386,996)
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar	201	(12,167)
Disminución (aumento) en impuestos diferidos	262	149
Aumento de préstamos bancarios y de otros organismos	264,031	380,100
(Disminución) aumento en créditos diferidos	(11,439)	12,905
(Disminución) aumento en acreedores diversos y otras cuentas por pagar	(13,663)	32,041
Recursos utilizados en la operación	(210,318)	(3,651)
Actividades de financiamiento:		
Aumento de capital social	161,541	89,606
Recursos generados en actividades de financiamiento	161,541	89,606
Actividades de inversión:		
Mobiliario y equipo	(5,988)	(20,706)
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	(12,945)	(3,034)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(18,933)	(23,740)

	2007	2006
(Disminución) aumento de disponibilidades	(67,710)	62,215
Disponibilidades al principio del año	72,245	10,030
Disponibilidades al final del año	$ 4,535	$ 72,245

"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 periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valuaron 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 Bertland Salus
Director General

Yannick Miche
Director Financiero y Jurídico

Bibiana De Anda
Contador General

Ricardo Rivera
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

Cetelem México S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial (Subsidiaria de Cetelem, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

1. Actividades de la Sociedad y entorno regulatorio

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 Cetelem 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)

Al 31 de diciembre de 2007, la actividad preponderante de la Sociedad consiste en el otorgamiento de créditos simples al consumo, y en menor medida, de crédito revolventes al consumo dispuestos a través de tarjetas de crédito.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados bajo el supuesto de que la Sociedad continuará como un negocio en marcha. En los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad sufrió pérdidas netas por $90,754 y $70,825, respectivamente; además, a esas fechas tiene déficit acumulado por $146,750 y $75,925, respectivamente. Sin embargo, la administración de la Sociedad considera que esta situación no afectará la continuidad de su operación, debido a que ha obtenido confirmación de su compañía controladora, de fecha 20 de marzo de 2008, de que continuará otorgándole el apoyo financiero que se requiera 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.

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), los 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.

Las principales políticas contables de la Sociedad, que están de acuerdo con las prácticas contables prescritas por la Comisión, se resumen a continuación:

a. ***Cambios en políticas contables*** -

Disposiciones de la Comisión - El 15 de enero de 2007 fueron publicados en el Diario Oficial de la Federación, cambios en los criterios contables establecidos por la Comisión para Sociedades Financieras de Objeto Limitado, las cuales entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2007. Los cambios más importantes son los que se mencionan a continuación:

- El resultado por posición monetaria se determinará sobre saldos iniciales y no sobre saldos promedios.
- Los bienes adjudicados se deberán considerar como activos no monetarios y no como activos monetarios.
- Los dividendos en efectivo de los títulos accionarios, se reconocen 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.
- Se eliminan las transferencias de o hacia la categoría de títulos para negociar, dejando exclusivamente la posibilidad de hacer transferencias de títulos conservados a vencimiento hacia disponibles para la venta, siempre y cuando no se tenga la intención de mantenerlos hasta el vencimiento.
- Se elimina la posibilidad de crear estimaciones por baja de valor de los títulos para negociar y disponibles para la venta, dejando el mecanismo sólo para los conservados a vencimiento.
- En relación con la estimación preventiva para riesgos crediticios, se permiten estimaciones adicionales a las establecidas por la Comisión y que se constituyen para cubrir riesgos que no se encuentran previstos en las diferentes metodologías de calificación de la cartera crediticia.
- Las recuperaciones de créditos previamente castigados se registran dentro del resultado del ejercicio, en el rubro de otros productos; hasta 2006 se aplicaban contra las reservas constituidas.

Estos cambios contables no tuvieron efectos significativos y los estados financieros de 2006 (actualizados a precios constantes de 2007) se presenten como fueron emitidos.

b. ***Reconocimiento de los efectos de la inflación*** - Los estados financieros reconocen los efectos de la inflación de acuerdo con los lineamientos establecidos por la Comisión, actualizando sus estados financieros en términos de poder adquisitivo de la moneda de cierre del ejercicio. Los estados financieros del año anterior han sido actualizados a moneda del último cierre y sus cifras difieren de las originalmente presentadas. Consecuentemente, las cifras de los estados financieros adjuntos son comparables entre sí y con el año anterior, al estar todas expresadas en la misma moneda, como sigue:

- *En el balance general:*

  El mobiliario y equipo, la depreciación acumulada, los gastos amortizables y la amortización acumulada se registran originalmente a su costo de adquisición o erogación y posteriormente, se actualizan mediante la aplicación de factores de actualización que resulta de dividir el valor de la Unidad de Inversión (UDI) emitido por Banco de México al 31 de diciembre de 2007, entre el valor de la UDI de la fecha en que fue adquirido o incurrido dicho activo o gasto, respectivamente. La amortización y depreciación de estos bienes se registran bajo el método de línea recta a tasas anuales similares a las fiscales sobre el valor actualizado.

  Por lo que respecta a las cuentas del capital contable, se actualizan mediante la aplicación de factores de actualización que resultan de dividir el valor de la UDI al 31 de diciembre de 2007, entre el valor de la UDI correspondiente a la fecha de aportación, generación o retiro de capital.

- *En el estado de resultados:*

  Los ingresos y gastos que afectan o provienen de una partida monetaria, se actualizan desde el mes en que ocurren hasta el cierre, utilizando factores derivados del valor de la UDI.

  Los costos y gastos que provienen de partidas no monetarias se actualizan hasta el cierre del ejercicio, en función de la actualización del activo no monetario que se está consumiendo o vendiendo.

  El resultado por posición monetaria, que representa la erosión de la inflación sobre el poder adquisitivo de las partidas monetarias, se determina aplicando al activo o pasivo neto al principio de cada mes el factor de inflación derivado del valor de la UDI y se actualiza al cierre del ejercicio con el factor correspondiente.

  El saldo promedio de los principales activos y pasivos que se utilizaron para la determinación de la posición monetaria que afectó al margen financiero por intermediación al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

		2007		2006
Activo	$	825,003	$	524,049
Pasivo	$	748,180	$	507,436

- *En los otros estados:*

  El estado de cambios en la situación financiera presenta los cambios en pesos constantes, partiendo de la situación financiera al cierre de año anterior, actualizado a pesos de cierre del último ejercicio.

c. ***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.

d. ***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.

Al momento de su adquisición, los títulos para negociar se registrarán al costo de adquisición. 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 intereses devengados se registrarán directamente en los resultados del ejercicio.

Los dividendos en efectivo de los títulos accionarios, se reconocerán en los resultados del ejercicio en el mismo periodo en que se afecta el valor razonable de dichos títulos, como consecuencia del corte de cupón.

e. ***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, 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.

f. ***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.

La mecánica utilizada por la Sociedad para llevar a cabo los traspasos a cartera vencida, difieren de los criterios contables establecidos en las Disposiciones, 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. Al respecto, la Administración de la Sociedad estima que el efecto de las diferencias antes mencionadas no tienen un efecto significativo en los estados financieros al 31 de diciembre de 2007.

Los créditos vencidos son nuevamente traspasados a la cartera de crédito vigente cuando prestan 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 consecutivas 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 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.- 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) Calculo 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 especifico de retrazo del mes anterior al nivel siguiente del mes en curso.

3) Calculo de la probabilidad de paso a contencioso de cada nivel de retraso:

   Una vez que se obtiene el promedio de cada tasa de ineficacias (promedio de los 6 últimos meses) correspondientes a cada traspaso de nivel de retraso al otro, se calcula la probabilidad de pase a contencioso (efectivo a partir de 151 días de retraso de pago) para ese nivel de retraso en específico.

   Es decir, se determina la probabilidad de que el grupo de clientes que se encuentra en una fase especifica de retraso pase a contencioso.

   Consideramos que por tema de riesgo, una cartera que se encuentre en contencioso debe tener una provisión del 98%, tomando en cuanta 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.

   La probabilidad de pase a contencioso por cada nivel de retraso corresponde al porcentaje de provisión necesario a cubrir para la cartera presente en este nivel de retraso.

4) Calculo de la reserva preventiva de riesgos crediticios

   Una vez que se cuenta con la separación de la cartera por retraso y se determinó la probabilidad de pasar a contencioso por cada nivel de retraso, se multiplica la probabilidad por la cartera de cada nivel de retraso y con ello se estima la provisión.

5) Calculo 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:

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 Comisión.

g. ***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.

h. ***Mobiliario y equipo*** - Se registran al costo de adquisición, el cual se actualiza aplicando factores derivados del valor de las UDIS. 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

i. ***Otros activos*** - El software y desarrollos informáticos, se registran originalmente al valor nominal erogado, y se actualizan desde su fecha de adquisición con el factor derivado de la UDI hasta la fecha de cierre del ejercicio.

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.

j. ***Provisiones*** - Cuando la Sociedad 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, se reconoce una provisión. Para efectos de su registro contable, el importe se descuenta a valor presente cuando el efecto del descuento es significativo.

k. ***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 diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

l. ***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 en resultados, en el rubro de "Comisiones y tarifas cobradas", al momento en que se devengan.

m. ***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 2007 y 2006, no se obtuvieron otras partidas de utilidad integral.

4. Inversiones en valores

Títulos para negociar - Al 31 de diciembre de 2007 los títulos para negociar se encuentran integrados por operaciones de reporto en Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal ("Bondes") con un plazo de 2 días y una tasa del 7.70%. El monto del premio de las operaciones de reportos reconocidos los en resultados al 31 de diciembre de 2007 fue por un importe de $1,654.

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 2007 y 2006, se integra como sigue:

	2007	2006
Cartera de crédito vigente-		
Créditos al consumo	$ 806,697	$ 446,770
Intereses devengados en operaciones de crédito	677	757
Cartera de crédito vigente, neta	806,020	446,013
Cartera de crédito vencida-	70,391	16,129
Total de cartera de crédito	876,411	462,142
Menos- Estimación preventiva para riesgos crediticios	86,683	37,120
Cartera de crédito, neta	$ 789,728	$ 425,022

Al 31 de diciembre de 2007 la cartera vencida se integra de la siguiente manera:

	Importe
De 1 a 180 días naturales	$ 46,945
De 181 a 365 días naturales	19,083
De 366 días naturales a 2 años	3,543
Más de 2 años vencida	820
	$ 70,391

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, 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.

6. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios se analiza como sigue:

	Saldo insoluto	2007 Pagos Vencidos	Estimación preventiva	2006 Estimación preventiva
Créditos simples				
	$ 665,762	0	$ 3,747	$ 3,251
	18,123	1	3,416	5,662
	5,747	2	2,902	3,470
	4,131	3	2,720	4,123
	4,612	4	2,408	3,204
	19,237	5	3,374	1,549
	25,711	6 o más	51,650	10,115
	743,323		70,217	31,374
Créditos revolventes				
	79,072	0	1,267	439
	6,851	1	1,034	1,193
	2,261	2	981	766
	1,023	3	730	716
	11,367	4 o más	12,544	2,632
	100,574		16,556	5,746
Cartera exceptuada	32,514		-	-
	$ 876,411		$ 86,683	$ 37,120

7. Movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006, los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se analizan como sigue:

	2007	2006
Saldo inicial	$ 37,120	$ 4,518
Menos:		
Aplicaciones (1)	(5,468)	-
Más:		
Incrementos por calificación de cartera (2)	55,031	32,602
Saldo final	$ 86,683	$ 37,120

(1) Incluye $5,377 de la cartera vendida a Prestacomer.

(2) Este importe se concilia con el estado de resultados de la siguiente manera:

Incrementos a la estimación por calificación de cartera	$ 55,031	$ 32,602
Efecto de actualización en el balance general	1,359	181
	56,390	32,783
Efecto de actualización en el estado de resultados	1,092	441
Saldo final	$ 57,482	$ 33,224

8. Otras cuentas por cobrar

El rubro de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se integra como sigue:

	2007	2006
Saldos por cobrar a partes relacionadas	$ 1,545	$ -
Impuesto al valor agregado	6,119	11,747
Retenciones de impuestos sobre la renta	151	157
Otros deudores	3,745	2,129
Gastos por recuperar	8,302	6,063
	19,862	20,096
Estimación de cuentas Incobrables	(1,122)	(429)
	$ 18,740	$ 19,667

9. Mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se integra como sigue:

	Tasas de depreciación	2007	2006
Mejoras a locales arrendados	20%	$ 13,687	$ 13,156
Equipo de cómputo	30%	11,319	8,375
Mobiliario y equipo de oficina	10%	4,437	3,716
Equipo de transporte	25%	5,681	4,851
Inversiones en proceso		635	-
		35,759	30,098
Depreciación acumulada		(11,479)	(4,915)
		$ 24,280	$ 25,183

10. Otros activos, cargos diferidos e intangibles

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se integra como sigue:

Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles:	2007	2006
Intangibles (licencias de software)	$ 13,753	$ 4,678
Amortización acumulada	(2,008)	(473)
Pagos anticipados	6,153	1,607
	17,898	5,812
Depósitos en garantía	737	1,343
	$ 18,635	$ 7,155

11. Préstamos bancarios y de otros organisinos

La Sociedad actualmente realiza operaciones con instituciones financieras, los montos dispuestos se integran como sigue:

Entidad	2007	2006
Banco Nacional de México, S.A.	$ 456,800	$ 196,496
Banco Santander, S.A.	135,000	86,155
Scotiabank, S.A.	13,000	76,813
HSBC, S.A.	78,000	68,508
Cetelem Servicios, S.A. de C.V	9,000	-
	691,800	427,972
Intereses devengados por pagar	2,333	2,130
	$ 694,133	$ 430,102

Las tasas de interés internas de equilibrio publicadas por el Banco de México al cierre del 31 de diciembre de 2007 y 2006 son de 7.9250% y 7.3675% respectivamente.

Los préstamos interbancarios y de otros organismos contratados por la Sociedad, están pactados a plazos de 1 día a 5 años y a tasas que fluctúan entre el 7.65% y el 8.77% anual. Dichos préstamos se encuentran contratados con 4 instituciones financieras. A partir de Junio de 2007, la Sociedad, pactó con Cetelem Servicios, S.A. de C.V., (parte relacionada) préstamos a plazos de 1 día a 3 meses y a una tasa promedio del 7.80% anual.

12. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se integra como sigue:

	2007	2006
Saldos por pagar a partes relacionadas	$ 10,541	$ 24,041
Cuentas por pagar a establecimientos o puntos de ventas	23,148	27,557
Gastos de formalización y retenciones por amortizar	8,213	-
Provisión para el pago de rentas	431	1,207
Impuestos por pagar	76	159
Provisiones para obligaciones diversas	4,237	7,345
	$ 46,646	$ 60,309

13. Capital contable

a. El capital social a valor nominal al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se integra como sigue:

	Número de acciones		Importe	
	2007	2006	2007	2006
Capital fijo (Clase I):				
Serie F	77,999	77,999	$ 77,999	$ 77,999
Serie B	1	1	1	1
	78,000	78,000	78,000	78,000
Capital variable (Clase II):				
Serie F	262,000	102,000	262,000	102,000
Total	340,000	180,000	340,000	$ 180,000

b. En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de febrero de 2007 se acordó aumentar el capital social en su parte variable, en la cantidad de $ 60,000 (valor nominal) mediante la emisión de 60,000 acciones, ordinarias y nominativas con un valor nominal de $ 1 cada una, las cuales fueron suscritas y pagadas por los accionistas el 2 de marzo de 2007.

c. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de diciembre de 2007 se acordó aumentar el capital social en su parte variable, en la cantidad de $ 100,000 (valor nominal) mediante la emisión de 100,000 acciones, ordinarias y nominativas con un valor nominal de $1 cada una, las cuales fueron suscritas y pagadas por los accionistas el 27 de diciembre de 2007.

d. 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.

e. 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.

f. 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.

14. Saldos y operaciones en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el tipo de cambio publicado por Banco de México en relación con el dólar americano era de $10.9043 y $10.8755 respectivamente y el tipo de cambio del euro al 31 de diciembre de 2007 fue de $16.0691. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Sociedad tiene obligaciones en dólares americanos, por $ 301,548 y $159,275 y en euros al 31 de diciembre de 2007 por $96,414 (valorizadas en moneda nacional).

15. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son los siguientes:

	2007	2006
Cuentas por cobrar-		
Prestacomer, S.A. de C.V. (1)	$ 1,545	$ -
Cuentas por pagar-		
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.	$ 10,242	$ 22,227
Cetelem, S.A.	15	1,396
BNP Paribas	284	418
	$ 10,541	$ 24,041
Préstamos bancarios-		
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.	$ 9,000	$ -

La Sociedad ha realizado transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por los siguientes conceptos:

	2007	2006
Gastos de Administración-		
Prestacomer, S.A. de C.V. (1)	$ 123,149	$ -
Cetelem Servicios, S.A. de C.V. (2)	72,938	48,826
Cetelem, S.A.(3)	647	1,448
BNP Paribas	481	841
Intereses por préstamos	313	-
	$ 197,528	$ 51,115

(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, 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.

(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. 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 la compañía controladora 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 igualas trimestrales, en la mayoría de los casos.

16. Impuesto sobre la renta, participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto al activo

La Sociedad está sujeta al impuesto sobre la renta (ISR) y hasta 2007 al impuesto al activo (IMPAC). El ISR se calcula 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 pasivos y activos monetarios a través del ajuste anual por inflación, el cual es similar en concepto al resultado por posición monetaria, y a partir de 2007 es el 28% y en 2006 la tasa fue el 29%; y por las modificaciones a las leyes fiscales en vigor a partir de 2007, se puede obtener un crédito fiscal equivalente al 0.5% ó 0.25% del resultado fiscal, cuando se trate de contribuyentes dictaminados para efectos fiscales y cumplan con ciertos requisitos. En 2007 la Sociedad obtuvo un crédito fiscal por este concepto. Para efectos de ISR a partir de 2005 se deduce en su totalidad la participación a los trabajadores en las utilidades que se pague.

Por otra parte el IMPAC se causa a razón del 1.25% y 1.8% para 2007 y 2006, respectivamente, del promedio neto de activos no efectos a su intermediación financiera. Se considera activo no afecto, los activos fijos, los terrenos, los gastos y cargos diferidos que no respalden obligaciones con terceros resultantes del desarrollo de su actividad de intermediación financiera de conformidad con la legislación aplicable. Por el ejercicio de 2007 no se permitió la deducción de las deudas y por el ejercicio de 2006, solo se permitió deducir el valor del activo, las deudas contratadas para la adquisición de los activos antes mencionados. Se pagó únicamente por el monto en que excedió al ISR del año.

El 1 de octubre de 2007 se publicó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única ("LIETU"), que entró en vigor el 1 de enero de 2008. Asimismo, el 5 de noviembre de 2007 y 31 de diciembre de 2007 se publicaron el Decreto de Beneficios Fiscales y la Tercera Resolución Miscelánea Fiscal, respectivamente, que precisan o amplían la aplicación transitoria por las operaciones que provienen de 2007 y tendrán impacto en 2008. Este impuesto 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 ciertos créditos fiscales. Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo que se generen a partir del 1 de enero de 2008. La LIETU establece que el impuesto se causará al 16.5% de la utilidad determinada para 2008, 17.0% para 2009 y 17.5% a partir de 2010. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abroga la Ley del Impuesto al Activo permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la devolución del impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

Con base en proyecciones financieras, la Sociedad identificó que esencialmente pagará IETU, por lo tanto, registró un pasivo de IETU diferido con cargo al rubro de impuestos a la utilidad en el estado de resultados, y canceló el activo de ISR diferido, que había reconocido, con un cargo al rubro de impuestos a la utilidad en el estado de resultados por $6,858.

Debido a que la Sociedad identificó que esencialmente pagará IETU, en 2007 registró IETU diferido. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por IETU diferido, al 31 de diciembre de 2007, son:

	2007
IETU diferido activo:	
Crédito fiscal del saldo pendiente de deducir de inversiones adquiridas entre enero de 1998 y agosto 2007	$ 2,022
Crédito fiscal del saldo pendiente de deducir de inversiones nuevas adquiridas de septiembre a diciembre de 2007	459
IETU diferido activo	2,481
IETU diferido (pasivo):	
Mobiliario y equipo	4,296
IETU diferido pasivo	(4,296)
Total (pasivo) activo	$ (1,815)

17. Administración de riesgos

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.

La Sociedad cuenta con líneas de crédito en 4 instituciones de banca múltiple nacionales. Al 31 de diciembre de 2007, 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 por el grupo, 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 Nacional Bancaria y de Valores, 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.

18. Compromisos

La Sociedad arrienda el edificio donde está ubicada a partir del 1 de septiembre de 2006; los gastos por renta ascendieron a $7,781 (miles de pesos) en 2007; 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
2008	$ 620
2009	620
2010	620
2011	414

(a) El importe se actualizará anualmente con base el índice de inflación mensual de los Estados Unidos de América, estas cifras no contienen dicha actualización.

19. Eventos subsecuentes

a. Derivado del Contrato Comercial celebrado el 13 de diciembre de 2007 con Directodo, S. de R. L. (modificado el 21 de enero de 2008), el 5 de febrero de 2008 Directodo realiza la cesión onerosa de los derechos de crédito a la Sociedad. En dicho contrato la Sociedad se obliga a pagar el importe de $117,313. El importe total por la cesión de derechos fue pagado por la Sociedad el 1 de febrero de 2008.

20. Nuevos pronunciamientos contables

Durante 2007 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 para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2008:

NIF B-2, Estado de flujos de efectivo
NIF B-10, Efectos de la inflación.
NIF B-15, Conversión de monedas extranjeras
NIF D-3, Beneficios a los empleados.
NIF D-4, Impuestos a la utilidad
INIF 5, Reconocimiento de la contraprestación adicional pactada al inicio del instrumento financiero derivado para ajustarlo a su valor razonable.
INIF 6, Oportunidad en la Designación Forma de la Cobertura.
INIF 7, Aplicación de la utilidad o pérdida integral generada por una cobertura de flujo de efectivo sobre una transacción pronosticada de compra de un activo no financiero.

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

- *NIF B-2 Estado de flujos de efectivo.* Establece las normas generales para la presentación, estructura y elaboración del estado de flujos de efectivo, así como las revelaciones que complementan a dicho estado. Sustituye al estado de cambios en la situación financiera e indica que se deben mostrar las entradas y salidas de efectivo que ocurrieron en la entidad durante el periodo. Los rubros que se muestran deben presentarse preferentemente en términos brutos. Los flujos de efectivo por actividades de financiamiento se presentarán después de los de inversión, a diferencia del estado de cambios donde éstas se presentaban después. Adicionalmente, establece la posibilidad de determinar y presentar los flujos de efectivo de las actividades de operación usando el método directo o el método indirecto, según lo decida la entidad.

- *NIF B-10 Efectos de la inflación.* 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 acumulado 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.

- *NIF B-15 Conversión de monedas extranjeras.* Desaparece las clasificaciones de operación extranjera integrada y de entidad extranjera en virtud de que se incorporan los conceptos de moneda de registro, moneda funcional y moneda de informe; establece los procedimientos para convertir la información financiera de una operación extranjera: i) de la moneda de registro a la funcional; y, ii) de la moneda funcional a la de informe y permite que la entidad presente sus estados financieros en una moneda de informe diferente a su moneda funcional.

- *NIF D-3 Beneficios a los empleados.* Incorpora la PTU causada y diferida, como parte de su normatividad y establece que la diferida se deberá determinar con la misma metodología de la NIF D-4. Se incluye el concepto de carrera salarial y el periodo de amortización de la mayor parte de las partidas se disminuye a 5 años, como sigue:

  Se amortizan en 5 años o menos si la vida laboral remanente es menor:

  - El saldo inicial del pasivo de transición de beneficios por terminación y de beneficios al retiro.
  - El saldo inicial de servicios anteriores y modificaciones al plan.
  - El saldo inicial de las ganancias y pérdidas actuariales de beneficios por terminación, se amortiza contra los resultados de 2008.
  - El saldo inicial de las ganancias y pérdidas actuariales de beneficios al retiro, se amortiza en 5 años (neto del pasivo de transición), con la opción de amortizarlo todo contra los resultados de 2008.

- *NIF D-4 Impuestos a la utilidad*, Reubica las normas de reconocimiento contable relativas 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 integrales que a la fecha estén pendientes de aplicarse a resultados.

- *INIF 5 Reconocimiento de la contraprestación adicional pactada al inicio del instrumento financiero derivado para ajustarlo a su valor razonable*. Establece que la contraprestación adicional pactada al inicio del instrumento financiero derivado es el equivalente al valor razonable del mismo al contratarlo y, por lo tanto, debe formar parte del valor razonable inicial del instrumento, en lugar de estar sujeto a amortización, como lo establecía el párrafo 90 del Boletín C-10. También establece que el efecto del cambio debe reconocerse en forma prospectiva afectando el resultado del período en que entra en vigor esta INIF. Si el efecto del cambio es significativo, debe revelarse.

- *INIF 6 Oportunidad en la designación formal de la cobertura.* Establece que la designación de la cobertura puede efectuarse desde la fecha de contratación del instrumento financiero derivado o con posterioridad a ésta, siempre y cuando se cumpla con la condición de que sus efectos sólo serán prospectivos a partir de cuando se reúnan las condiciones formales y califique para ser considerado como una relación de cobertura. El párrafo 51.a) del Boletín C-10, sólo contemplaba la designación de la cobertura en el momento de iniciar la operación.

- *INIF 7 Aplicación de la utilidad o pérdida integral generada por una cobertura de flujo de efectivo sobre una transacción pronosticada de compra de un activo no financiero*. Establece que el efecto de la cobertura, alojado en la utilidad o pérdida integral, derivado de una transacción pronosticada sobre un activo no financiero, debe capitalizarse en el costo del activo no financiero, cuyo precio está fijado mediante la cobertura, en lugar de reclasificarse a los resultados del período en el que el activo afecte a los resultados del período, como lo establecía el párrafo 105 del Boletín C-10. El efecto de este cambio debe reconocerse aplicando, al iniciar la vigencia de esta INIF, los saldos registrados en la utilidad o pérdida integral al costo del activo adquirido.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sociedad 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.

* * * * * *

Anexo “2”

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 1° 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

Guillermo Roa Luvianos
Contador Público Certificado

DICTAMEN DEL COMISARIO

26 de marzo de 2008

A la Asamblea General de Accionistas de
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 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 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 2007.

He obtenido de los directores y administradores, toda la información sobre las operaciones, documentos y registros que juzgué necesario investigar. Asimismo, he revisado el balance general de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que le son relativos, por el año que terminó en esa fecha, los cuales se someten a la consideración de esta H. Asamblea para su información y aprobación. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

Como se explica en las Notas 1 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 las "Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Sociedades Financieras de Objeto Limitado" (las Disposiciones) y otras leyes aplicables. Las Disposiciones establecen los criterios contables a los cuales se deberán ajustar las Sociedades Financieras de Objeto Limitado. En la Nota 2, se señala la principal diferencia entre los criterios contables prescritos por la Comisión y las Normas de Información Financiera aplicables en México, utilizadas comúnmente en la preparación de estados financieros para otro tipo de sociedades no reguladas. Asimismo, en la Nota 3 a los estados financieros se describen los principales cambios en los criterios contables establecidos por la Comisión, que entraron en vigor a partir del 1° de enero de 2007, los cuales no tuvieron efectos significativos.

En la Nota 1 se describe las condiciones actuales del negocio, asimismo en dicha Nota se indica que los estados financieros han sido preparados bajo el supuesto de que la Sociedad continuará como un negocio en marcha. En el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2007, la Sociedad sufrió una pérdida neta por $90,754 (en miles de pesos); además, a esa fecha tiene un déficit acumulado por $146,750 (en miles de pesos). Sin embargo, la administración de la Sociedad considera que esta situación no afectará la continuidad de su operación, debido a que la Sociedad ha obtenido confirmación de su compañía controladora, de fecha 20 de marzo de 2008, de que continuará otorgándole el apoyo financiero que se requiera para continuar el desarrollo de su operación.

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 lo indicado 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 Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado al 31 de diciembre de 2007, 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.

C.P.C. Guillermo Roa Luvianos
Comisario

Rony E. García Dorantes
Contador Público Certificado

DICTAMEN DEL COMISARIO

México, D.F. 15 de marzo de 2007

A la Asamblea General de Accionistas de
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 Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial (Subsidiara de Cetelem, S.A.) (la "Sociedad"), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año que terminó el 31 de diciembre de 2006.

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 y 2 a los estados financieros, las operaciones de la Sociedad, así como sus requerimientos de información financiera, están regulados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión") a través de la emisión de circulares contables para tal efecto y otras leyes aplicables. En la Nota 2, se señala la principal diferencia entre las prácticas contables prescritas 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.

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 se aplicaron de 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 Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial, al 31 de diciembre de 2006, y el resultado de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera, por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las prácticas contables prescritas por la Comisión.

C.P.C. Rony E. García Dorantes
Comisario Serie "B"

Anexo “3”

Los estados financieros que se adjuntan al reporte anual a través del presente anexo son una traducción oficial de la versión en inglés de los estados financieros del Garante por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009, los cuales pueden ser consultados en la página de internet de la BMV en la dirección www.bmv.com.mx. La versión en inglés de dichos documentos es la versión oficial de los mismos.

En México, Distrito Federal, siendo las nueve horas del día diecisiete de mayo del año dos mil diez, la suscrita, C. CECILIA SABA DJADDAH, mexicana por nacimiento, mayor de edad, con domicilio en Prolongación Bosques de Reforma número 1477, Torre 2, departamento 102 en la Colonia Bosques de las Lomas de esta Ciudad de México, con teléfono número 1994-1769, sirviendo como Perito en Traducción, en cumplimiento con la Ley Orgánica de Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal y como Perito en Traducción autorizado por el Consejo de la Judicatura Federal (Perito número P162-2002), certifico y protesto que la traducción anexa al presente con doscientas dieciocho (218) hojas útiles, en dos tantos, cuyo documento original tuve ante mí, fue realizada a mi leal saber y entender, por lo que al calce de cada hoja traducida y de ésta, asiento mi rúbrica oficial en testimonio.---

Para efectos de litigio, consistencia en números, cifras, abreviaturas, etcétera, prevalecerá el idioma fuente.----------

PROTESTO LO NECESARIO

C. CECILIA SABA DJADDAH.
Perito en Traducción
Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal
Consejo de la Judicatura Federal
(Perito N° P-162-2002)

BNP PARIBAS El banco para un mundo en evolución

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2009

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N[illegible]162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

ÍNDICE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CUENTA DE RESULTADOS PARA EL EJERCICIO QUE CONCLUYÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 4

ESTADO DE INGRESOS NETOS Y DE CAMBIOS EN EL VALOR JUSTO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL CAPITAL SOCIAL 5

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 6

ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL ACCIONARIO ENTRE EL 1° DE ENERO DE 2008 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 7

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA PARA EL EJERCICIO QUE CONCLUYÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 9

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES IMPORTANTES APLICADAS POR EL GRUPO BNP PARIBAS 10

1.a Normas contables aplicables 10
1.b Consolidación 10
1.c Activos financieros y pasivos financieros 14
1.d Normas contables específicas para el negocio de aseguradoras 30
1.e Propiedad, planta y equipo y activos intangibles 32
1.f Arrendamientos 33
1.g Activos no corrientes que se conservan para venta y actividades descontinuadas 34
1.h Prestaciones a empleados 35
1.i Pago en base a acciones 37
1.j Disposiciones registradas bajo pasivos 38
1.k Impuestos corrientes y diferidos 40
1.l Estado de flujos de caja 40
1.m Use de cálculos en la preparación de los Estados Financieros 41

2. NOTAS A LA CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO QUE CONCLUYÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 43

2.a Ingresos por concepto de intereses netos 43
2.b Ingresos y gastos por comisiones 44
2.c Ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros a valor justo mediante resultados 44
2.d Ganancia/pérdida neta sobre activos financieros disponibles para venta 45
2.e Ingresos netos de otras actividades 45
2.f Costo del riesgo 46
2.g Impuesto sobre la renta corporativo 47

3. INFORMACIÓN POR SEGMENTO 48

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

4. GESTIÓN DE RIESGOS Y SUFICIENCIA DE CAPITAL **49**

4.a Organización de gestión de riesgos 49
4.b Categorías de riesgos 50
4.c Gestión de riesgos y suficiencia de capital 64
4.d Riesgos crediticios y de contraparte 66
4.e Riesgo de mercado 89
4.f Riesgo operativo 104
4.g Riesgos de cumplimiento y reputación 112
4.h Riesgo de liquidez y refinanciamiento 112
4.i Riesgos de seguros 116

5. NOTAS AL BALANCE GENERAL QUE CONCLUYÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 **120**

5.a Activos financieros, pasivos financieros y derivados a valor justo mediante resultados 120
5.b Derivados usados para efectos de cobertura 122
5.c Activos financieros disponibles para venta 123
5.d Medición del valor justo de los instrumentos financieros 123
5.e Reclasificación de instrumentos financieros reconocidos inicialmente a valor justo mediante resultados que se conservan para efectos bursátiles o activos disponibles para la venta 128
5.f Rubros interbancarios y de mercado de dinero 130
5.g Rubros de clientes 131
5.h Títulos de deuda y deuda subordinada 132
5.i Activos financieros conservados al vencimiento 135
5.j Impuestos corrientes y diferidos 136
5.k Ingresos/gastos acumulados y otros activos/pasivos 137
5.l Inversiones en asociadas 138
5.m Propiedad, planta y equipo y activos intangibles usados en operaciones, propiedades de inversión 139
5.n Crédito mercantil 140
5.o Reservas técnicas de aseguradoras 142
5.p Disposiciones para contingencias y cargos 144

6. COMPROMISOS FINANCIEROS Y COMRPOMISOS DE GARANTÍA **145**

6.a Compromisos de financiamiento 145
6.b Compromisos de garantías 145

7. SUELDOS Y PRESTACIONES DE EMPLEADOS **147**
7.a Gastos en sueldos y prestaciones para empleados 147
7.b Obligaciones de prestaciones para empleados 147
7.c Pagos en base a acciones 153

8. INFORMACIÓN ADICIONAL **160**
8.a Cambios en el capital social y ganancias por acción 160
8.b Margen de la consolidación 172
8.c Combinaciones de negocios 193
8.d Remuneración y prestaciones atribuidas a los funcionarios corporativos del Grupo 201
8.e Partes relacionadas 211
8.f Balance general por vencimiento 213
8.g Valor justo de los instrumentos financieros trasladado a costo amortizado 214
8.h Pasivos contingentes: Procedimientos legales y arbitraje 216
8.i Comisiones pagadas a auditores estatutarios 218

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N. P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Presentación de Informes adoptadas por la Unión Europea

Se presentan los estados financieros consolidados de BNP Paribas para los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008. De acuerdo con el Artículo 20.1 del Anexo I del reglamento de la Comisión Europea (EC) 809/2004, los estados financieros consolidados para el 2007 se proporcionan en el documento de registro presentado ante la Autorité des marches financiers el 11 de marzo de 2009 bajo el folio D.09-0114.

CUENTA DE RESULTADOS PARA EL EJERCICIO QUE CONCLUYÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

En millones de euros	Nota	Ejercicio al 31 de dic. 2009	Ejercicio al 31 de dic. De 2008
Ingresos por intereses	2.a	46,460	58,839
Gasto por intereses	2.a	(25,439)	(45,341)
Ingresos por comisiones	2.b	12,276	10,713
Gastos por comisiones	2.b	(4,809)	(4,854)
Ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros a valor justo mediante resultados	2.c	6,085	2,693
Ganancia/pérdida sobre activos financieros disponibles para venta	2.d	436	464
Ingresos de otras actividades	2.e	28,781	20,273
Gastos de otras actividades	2.e	(23,599)	(15,411)
INGRESOS		**40,191**	**27,376**
Gastos operativos		(21,958)	(17,324)
Depreciación, amortización e incobrabilidad de la propiedad, planta y equipo y activos intangibles	5.m	(1,382)	(1,076)
INGRESO OPERATIVO BRUTO		**16,851**	**8,976**
Costo del riesgo	2.f	(8,369)	(5,752)
INGRESO OPERATIVO		**8,482**	**3,224**
Participación en las utilidades de los asociados		178	217
Ganancia neta en activos no corrientes		87	481
Crédito mercantil	5.n	253	2
INGRESOS ANTES DE IMNPUESTOS		**9,000**	**3,924**
Impuesto sobre la renta corporativo	2.g	(2,526)	(472)
INGRESO NETO		**6,474**	**3,452**
Ingreso neto atribuible a intereses minoritarios		642	431
INGRESO NETO ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS		**5,832**	**3,021**
Ganancias básicas por acción	8.a	5.20	2.99
Ganancias diluidas por acción	8.a	5.20	2.97

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

ESTADO DE INGRESOS NETOS Y CAMBIOS EN EL VALOR JUSTI DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL CAPITAL SOCIAL

En millones de euros	Ejercicio al 31 de diciembre de 2009	Ejercicio al 31 de diciembre de 2008
Ingreso neto para el periodo	6,474	3,452
Cambios en el valor justo de los activos y pasivos reconocidos directamente en el capital social	2,927	(5,123)
- Rubros relacionados con las fluctuaciones cambiarias	64	(605)
- Cambios en el valor justo de los activos financieros disponibles para la venta	2,834	(4,701)
- Cambios en el valor justo de los activos disponibles para la venta reportados en el ingreso neto	8	5
- Ganancias y pérdidas diferidas sobre instrumentos de cobertura	(137)	610
- Cambios en el valor de los instrumentos de cobertura reportados en el ingreso neto	(37)	(27)
- Rubros relacionados con compañías contabilizadas en el capital	195	(405)
Total	9,401	(1,671)
- Atribuible a accionistas	8,537	(1,781)
- Atribuible a participación minoritaria	864	110

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

En millones de euros	Note	31 dic. 2009	31 dic. 2008
ACTIVOS			
Efectivo Y adeudos de bancos centrales y bancos postales		56,076	39,219
Activos financieros a valor justo mediante resultados	5.a	828,784	1,192,271
Derivados usados para efectos de cobertura	5.b	4,952	4,555
Activos financieros disponibles para la venta	5.c	221,425	130,725
Préstamos y cuentas por cobrar de instituciones crediticias	5.f	88,920	69,153
Prèstamos y cuentas por cobrar de clientes	5.g	678,766	494,401
Ajuste de recálculo a las carteras con cobertura de tasa de interés		2,407	2,541
Activos financieros que se conservan hasta el vencimiento	5.i	14,023	14,076
Activos fiscales actuales y diferidos	5.j	12,117	6,055
Ingresos acumulados y otros activos	5.k	103,361	81,926
Reserva restringida de titulares de pólizas	5.o	-	531
Inversiones en asociadas	5.J	5.l 4,761	2,643
Propiedad de inversión	5.m	11,872	9,920
Propiedad, planta y equipo	5.m	17,056	14,807
Activos intangibles	5.m	2,199	1,810
Crédito mercantil	5.n	10,979	10,918
ACTIVOS TOTALES		2,057,698	2,075,551
PASIVOS			
Adeudo a bancos centrales y bancos postales		5,510	1,047
Pasivos financieros a valor justo mediante resultados	5.a	709,337	1,054,802
Derivados usados para efectos de cobertura	5.b	8,108	6,172
Adeudo A instituciones crediticias	5.f	220,696	186,187
Adeudo a clientes	5.g	604,903	413,955
Títulos de deuda	5.h	211,029	157,508
Ajuste de recálculo a las carteras con cobertura de riesgos en tasa de interés		356	282
Pasivos fiscales corrientes y diferidos	5.j	4,762	3,971
Gastos acumulados y otros pasivos	5.k	72,425	83,434
Reservas técnicas de aseguradoras	5.o	101,555	86,514
Provisiones para contingencias y cargos	5.p	10,464	4,388
Deuda subordinada	5.h	28,209	18,323
TOTAL DE PASIVOS		1,977,354	2,016,583
CAPITAL CONSOLIDADO			
Capital accionario y capital adicional pagado		*25,061*	*13,828*
Ganancias retenidas		*37,433*	*37,909*
Ingreso neto del periodo atribuido a los accionistas		*5,832*	*3,021*
		68,326	54,758
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas atribuibles a accionistas		1,175	(1,530)
Capital accionario		69,501	53,228
Ganancias retenidas e ingresos netos para el periodo atribuible a participación minoritaria		11,060	6,179
Cambio en el valor justo de los activos y pasivos reconocidos directamente en el capital social		(217)	(439)
Total de participación minoritaria		10,843	5,740
Total de capital consolidado		80,344	58,968
TOTAL DE PASIVOS Y CAPITAL SOCIAL		2,057,698	2,075,551
Total de capital, ganancias retenidas e ingreso neto para el periodo atribuible a los accionistas			

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL ACCIONARIO ENTRE EL 1° DE ENERO DE 2008 Y EL 31 DE DICIEMRE DE 2009

Capital accionario	Capital y ganancias retenidas				Cambio en el valor justo de activos y Pasivos reconocidos directamente en el capital			Capital total
En millones de euros	**Acciones ordinarias, acciones sin derecho a voto y capital adicional pagado neto de acciones de tesorería**	**Pagarés súper subordinadas sin fecha**	**Reservas no distribuidas**	**Total de capital y ganancias retenidas**	**Tipos de cambio**	**Activos financieros disponibles para venta**	**Derivados usados ara efectos de cobertura**	
Capital e ingresos retenidos al 31 de diciembre de 2007	12,853	6,743	30,931	50,527	(1,232)	4,466	38	53,799
Asignación de ingreso neto para	**(3,016)**			**(3,016)**				**(3,016)**
Aumento en el capital accionario y emisión	356	3,800		4,156				4,156
Movimientos en instrumentos de capital propio	270	(22)	(37)	211				211
Planes de pago en base a acciones	48		74	122				122
Remuneración de acciones sin derecho a voto y pagarés súper subordinados sin derecho a voto			(232)	(232)				(232)
Otros movimientos			(31)	(31)				(31)
Cambio en el valor justo de activos y pasivos reconocidos directamente en el capital					**(448)**	**(5,034)**	**680**	**(4,802)**
Ingreso neto para 2008			**3,021**	**3,021**				**3,021**
Capital y ganancias retenidas al 31 de diciembre de 2008	**13,527**	**10,521**	**30,710**	**54,758**	**(1,680)**	**(568)**	**718**	**53,228**
Asignación de ingresos netos para 2008			**(1,044)**	**(1,044)**				**(1,044)**
Aumento en el capital social vinculado a la adquisición de Fortis	6,197			6,197				6,197
Emisión de acciones sin derecho a voto	5,097			5,097				5,097
Aumento en el capital con vista a la recompra de acciones preferenciales	4,253			4,253				4,253
Canje de acciones preferenciales	(5,253)			(5,253)				(5,253)
Otros aumentos en el capital	1,080	69		1,149				1,149
Canje de pagarés subordinadas sin fecha de tasa flotante		(2,550)		(2,550)				(2,550)
Fluctuaciones en instrumentos de capital propio	258	5	(72)	191				191
Planes de pago en base a acciones	79		14	93				93
Remuneración de acciones sin derecho a voto y pagarés súper subordinados sin fecha			(335)	(335)				(335)
Otros movimientos	(50)		(12)	(62)				(62)

SRTA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Cambio en el valor justo de los activos y pasivos reconocidos directamente en el capital					- 121	2,729	(145)	2,705
Ingreso neto para 2009			5,832	5,832				5,832
Capital y ganancias retenidas al 31 de diciembre de 2009	25.188	8,045	35,093	68,326	(1,559)	2,161	573	69.501

Participaciones minoritarias

En millones de euros	Capital y ganancias Retenidas	Cambio en el valor justo de los activos y pasivos Reconocidos directamente en el capital social	Capital total
Capital y ganancias retenidas al 31 de diciembre de 2007	5,712	(118)	5,594
Asignación de ingresos netos para 2007	**(193)**		**(193)**
Remuneración sobre activos preferenciales	(185)		(185)
Dividendos interinos pagados del ingreso neto del periodo	(80)		(80)
Otras transacciones realizadas con intereses minoritarios	496		496
Otros movimientos	(2)		(2)
Cambio en el valor justo de los activos y pasivos reconocidos directamente en el capital social		**(321)**	**(321)**
Ingreso neto para 2008	431		431
Capital y ganancias retenidas al 31 de diciembre de 2008	6,179	(439)	5,740
Asignación de ingreso neto para 2008	(226)		**(226)**
Remuneración de activos preferenciales	(149)		**(149)**
Dividendos interinos pagados del ingreso neto para el periodo	(44)		**(44)**
Otras transacciones efectuadas con participaciones minoritarias	571		571
Impacto de la adquisición de Fortis	4,087		4,087
Cambio en el valor justo de los activos y pasivos reconocidos directamente en el capital social	**222**		222
Ingreso neto para 2009	642		642
Capital y ganancias retenidas al 31 de diciembre de 2009	11,060	(217)	10,843

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA PARA EL AÑO QUE CONCLUYÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

En millones de euros	Nota	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de diciembre de 2008
Ingreso antes de impuestos		9,000	3,924
Artículos no monetarios incluidos en los ingresos antes de impuestos y otros ajustes		8,017	18,849
Depreciación neta/gastos de amortización en propiedad, planta y equipo y activos intangibles		3,534	3,074
Incobrabilidad de créditos mercantiles y otros activos no corrientes		(95)	12
Adición neta a las disposiciones		15,794	8,225
Participación de las utilidades de los asociados		(178)	(217)
Ingreso neto para actividades de inversión		(39)	(436)
Ingreso neto de actividades de financiamiento		(1,200)	(114)
Otros movimientos		(9,799)	8,305
Aumento (decremento) en efectivo relacionado a activos y pasivos generados por actividades operativas		14,976	7,301
Aumento neto en efectivo relacionado a transacciones con instituciones crediticias		(51,299)	8,204
Aumento neto en efectivo relacionado con transacciones con clientes		48,115	34,362
Decremento neto del efectivo relacionado con transacciones que involucran otros activos y pasivos financieros		22,583	(30,127)
Decremento neto en efectivo relacionado con otras transacciones que involucran activos y pasivos no financieros		(2,311)	(3,452)
Impuestos pagados		(2,112)	(1,686)
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		31,993	30,074
Rubros no monetarios incluidos en ingresos antes de impuestos y otros ajustes			
Aumento (decremento) neto en efectivo relacionado con adquisiciones y disposiciones de entidades consolidadas	8.c	1,763	2,760
Decremento neto relacionado con la propiedad, planta y equipo y activos intangibles		(1,391)	(1,413)
AUMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES RELACIONADOS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		372	1,347
Decremento en efectivo y equivalentes relacionado con transacciones con accionistas		4,342	(3,046)
Aumento en efectivo y equivalentes generado por otras actividades de financiamiento		(24,580)	(9,709)
DECREMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES RELACIONADO CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(20,238)	(12,755)
EFECTO DE LA FLUCTUACIÓN EN LOS TIPOS DE CAMBIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(886)	257
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		11,241	18,923
Saldo de las cuentas de efectivo y equivalentes al inicio del periodo		42,961	24,038
Efectivo y montos adeudados de bancos centrales y bancos postales		39,219	18,542
Adeudo a bancos centrales y bancos postales		(1,047)	(1,724)
Depósitos a la vista con instituciones crediticias	5.f	13,514	15,497
Créditos a la vista de instituciones crediticias	5.f	(8,673)	(8,165)
Deducción de cuentas por cobrar e intereses acumulados sobre efectivo y equivalentes		(52)	(112)
Saldo de efectivo y cuentas equivalentes al final del periodo		54,202	42,961
Efectivo y montos adeudados de bancos centrales y bancos postales		56,076	39,219
Adeudo a bancos centrales y bancos postales(5,510) (1,047)			
Depósitos a la vista con instituciones crediticias	5.f	16,379	13,514
Créditos a la vista de de instituciones crediticias	5.f	(12,381)	(8,673)
Deducción de cuentas por cobrar e internes acumulados sobre efectivo y equivalentes	(362)	(52)	
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		11,241	18,923

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

1 . RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS APLICADAS POR EL GRUPO BNP PARIBAS

1.a NORMAS CONTABLES APLICABLES

Se aplicaron las Normas Internacionales de Presentación de Informes Financieros (IFRS, por sus siglas en ingles) a los estados financieros consolidados del 1° de enero de 2005 (la fecha en que se adoptó por primera vez) de acuerdo con los requisitos del artículo 1 de IFRS "Adopción por Primera Vez de la Normas Internacionales de Presentación de Informes Financieros" y otras IFRS, en base a la versión y las interpretaciones de las normas adoptadas dentro de la Unión Europea[1], y por lo tanto no se incluyeron ciertas disposiciones del artículo 39 de las Normas de Contabilidad Internacionales (IAS, por sus siglas en inglés) para contabilidad de cobertura.

En los estados financieros consolidados para el 2009, el Grupo aplicó las disposiciones del artículo 1 de IAS, revisadas al presentar los estados financieros y las enmiendas el artículo 4 de IFRS y el artículo 7 de IFRS adoptados por la Unión Europea del 27 de noviembre de 2009 con respecto a la privacidad de instrumentos financieros. Estos cambios no tuvieron efecto en la medida o reconocimiento de las transacciones.

La introducción de otras normas que son obligatorias al 1° de enero de 2009 no tuvo efecto en los estados financieros de 2009.

El Grupo no optó por adoptar de forma anticipada las nuevas normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea y cuya aplicación en el 2009 era opcional, incluyendo, en particular, el artículo 3 de IFRS "Combinaciones de Negocios" y el artículo 27 de IAS revisado "Estados Financieros Consolidados y Separados".

1.b CONSOLIDACIÓN

1.b.1 MARGEN DE LA CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados de BNP Paribas incluyen a todas las entidades que están bajo el control exclusivo o conjunto del Grupo o sobre el cual el Grupo ejerce una gran influencia, con la excepción de las entidades cuya consolidación se considera no material para el Grupo. La consolidación de una entidad se considera no material si no logra cumplir con alguno de los siguientes umbrales: una aportación de más de 8 millones de euros a los Ingresos consolidados, mas de 1 millón de euros al ingreso operativo bruto consolidado o ingreso neto antes de impuestos, o más de 40 millones de euros a los activos consolidados totales. Las compañías que tienen acciones en las compañías consolidadas también son consolidadas.

[1] El juego completo de nomas adoptadas para usarse en la Union Europea pueden consultarse en la página Web de la Comision Europea en: http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_en.htm#adopted-commission

E

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO NÚM. P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

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

El Grupo consolida también entidades de objeto especial (SPE, por sus siglas en ingles) que se forman específicamente para administrar una transacción o un grupo de transacciones con características similares, incluso cuando el Grupo no tiene participación en la entidad, siempre y cuando la sustancia de la relación indique que el Grupo ejerce control conforme se evalúa mediante referencia a los siguientes criterios:

- Las actividades de las SPE se conducen exclusivamente a nombre el Grupo, de modo que el Grupo se beneficie de esas actividades;

- El Grupo tiene las facultades de toma de decisiones y administración para obtener la mayoría de los beneficios de las actividades ordinarias de SPE (como lo prueba, por ejemplo, la facultad para disolver las SPE, de modificar sus estatutos, o de ejercer un veto formal a las modificaciones a sus estatutos);

- El Grupo tiene la habilidad de obtener la mayoría de los beneficios de la SPE y por lo tanto puede quedar expuesta a riesgos inherentes las cantidades de las SPE. Estos beneficios pueden ser en forma de derechos a uno o más activos o recibir la mayoría de lo socios activos residuales en caso de liquidación;

- El Grupo conserva la mayoría de lo riesgos que toman las SPE para obtener beneficios de sus actividades. Esto aplicaría, por ejemplo, si el Grupo permanece expuesto a las pérdidas iniciales de una cartera de activos que mantiene la SPE.

1.b.2 MÉTODOS DE CONSOLIDACION

Las empresas que están bajo el control exclusivo del Grupo están íntegramente consolidadas. El Grupo tiene control exclusivo sobre una empresa en la que está en posición de regir las políticas financieras y operativas de la empresa para obtener beneficios de sus actividades. Se presume que el control exclusivo existe cuando el Grupo BNP Paribas es propietario, directo o indirecto, de más de la mitad de los derechos de voto de una empresa. También existe cuando el Grupo tiene la facultad de gobernar las políticas financieras y operativas de la empresa bajo un convenio; para nombrar o remover a la mayoría de los miembros del consejo Directivo o cuerpo rector equivalente.

Actualmente se toman en cuenta los derechos de voto que pueden ejercerse o convertirse al determinar el porcentaje del control que se tiene.

Las compañías con control conjunto se consolidan mediante el método proporcional. El Grupo ejerce control conjunto cuando, bajo un convenio contractual, las decisiones estratégicas financieras y operativas requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Las empresas sobre las cuales el Grupo ejerce una influencia significativa (asociados) se contabilizan mediante el método de equidad. Influencia significativa es la facultad de participar en la política de toma de decisiones financieras y operativas de una empresa sin ejercer el control. Se presume que existe una infancia significativa cundo el Grupo posee, directa o indirectamente, 20% o más del derecho a voto de una empresa. La participación menor al 20% se excluye de la consolidación a menos que represente una inversión estratégica y el Grupo ejerza eficazmente una influencia significativa. Esto se aplica las compañías desarrolladas en sociedad con otros Grupos, en que participe

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Grupo BNP Paribas en la toma de decisiones estratégicas de la empresa mediante representación en el Consejo Directivo o cuerpo rector equivalente, que ejerza influencia sobre la gerencia operativa de la empresa al brindarle herramientas para su sistema de administración o toma de decisiones y proporcione asistencia técnica para apoyar el desarrollo de la empresa.

Los cambios en los activos netos de los asociados (compañías contabilizadas conforme al método de equidad) se reconocen en "Inversiones en asociadas" del lado de activos del balance, y en el componente correspondiente del capital social de los accionistas. El crédito mercantil de los asociados también se incluye en "Inversiones en asociados".

Si la participación del Grupo en las pérdidas equivale o supera el monto del valor contable de su inversión en la asociada, el Grupo deja de incluir su participación en pérdidas adicionales. La inversión se reporta como inversión de valor nulo. Se establecen pérdidas adicionales de la asociada únicamente en la medida que el Grupo tenga la obligación legal o implícita para hacerlo, o haya efectuado pagos a nombre del asociado. Se presentan las participaciones minoritarias por separado en la cuenta de resultados consolidada y balance general. El cálculo de participación minoritaria considera las acciones pendientes acumulativas sin derecho a voto clasificadas como instrumentos de capital y emitidas por las subsidiarias, cuando la tenencia de dichas acciones es ajena al Grupo.

Las ganancias o pérdidas realizadas sobre inversiones en compañías consolidadas se reconocen en la cuenta de resultados bajo el rubro "Ganancia neta sobre activos no corrientes".

1.b.3 PROCEDIMIENTOS DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados se preparan usando las políticas contables uniformes para presentación de informes como transacciones y otros eventos en circunstancias similares.

Eliminación de balances y transacciones internas del grupo

Los balances internos del Grupo que surgen de las transacciones entre las empresas consolidadas y las transacciones mismas (incluyendo ingresos, gastos y dividendos), se eliminan. Las utilidades y perdidas que surgen de ventas de activos entre el Grupo se eliminan, excepto cuando se indica que el activo vendido es incobrable. En los estados financieros consolidados se mantienen las ganancias y pérdidas no realizadas incluidas en el valor de los activos disponibles para la venta.

Traslado de estados financieros expresados en divisas extranjeras

Los estados financieros consolidados e BNP Parias se preparan en euros.

Los estados financieros de las empresas cuya moneda funcional no es el euro se traducen usando el método de tipo de cambio al cierre. Conforme a este método, se traducen todos los activos y pasivos, tanto monetarios como no monetarios, usando el método de tipo de cambio promedio al cierre en la fecha del balance general. Los rubros de ingresos y gastos se traducen de acuerdo con la tasa promedio del periodo.

Se aplica el mismo método a lo estados financieros de las empresas ubicadas en economías hiperinflacionarias, después de ajusta los efectos de la inflación al aplicar un índice de precios general.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Las diferencias que surgen del traslado de lo rubros de balance general y los rubros de perdidas y utilidades se registran en el capital social de los accionistas bajo "ajuste de traslado acumulativo" para la porción que se atribuye a los accionistas, e "Intereses Minoritarios" para la porción que se atribuye a inversionistas ajenos. Conforme al trato opcional que permite el artículo 1 de IFRS, el Grupo se restauró a cero, mediante la transferencia a utilidades retenidas de todas las diferencias acumulativas atribuibles a los accionistas y a la participación minoritaria en el balance general inicial al 1° de enero de 2004.

Al momento que se liquide o disponga parcial o totalmente de la participación que se tiene en una compañía extranjera, la parte del ajuste del traslado acumulativo en el capital social de los accionistas con respecto a la participación liquidada o de la que se dispuso se reconoce en la cuenta de resultados.

1.b.4 COMBINACIONES COMERCIALES Y MEDICION DE CRÉDITO MERCANTIL

Combinaciones comerciales

Las combinaciones comerciales se contabilizan mediante el método de compras. Con este método, los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables del adquirente que cumplen con los criterios de reconocimiento de IFRS se miden a su valor justo en la fecha de adquisición, excepto por los activos no corrientes clasificados como activos que se mantienen para la venta, que se contabilizan a valor justo menos el costo de venta. Es posible que el Grupo reconozca cualesquier ajustes a la contabilidad provisional dentro del periodo de 12 meses a partir de l fecha de adquisición.

El costo de una combinación comercial es el valor justo en la fecha del cambio, de los activos dados, los pasivos tomados y los instrumentos accionarios emitidos para obtener el control del adquirente, más cualquier costo atribuido directamente a la combinación.

El crédito mercantil representa la diferencia entre el costo de la combinación y la participación del adquirente del valor justo neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes del adquirente en la fecha de adquisición. El Crédito mercantil positivo se reconoce en el balance general del adquirente, en tanto que el fondo mercantil negativo se reconoce de inmediato en los resultados, en a feche adquisición.

El Crédito mercantil se reconoce en la moneda funcional del adquirente y se traslada al tipo de cambio del cierre.

El Grupo BNP Paribas realiza pruebas de Crédito mercantil para detectar incobrabilidad con regularidad.

Conforme lo establece el artículo 1 de IFRS, las combinaciones de negocios que se realizaron antes de 1° de enero de 2004 y se registraron de acuerdo con las normas contables aplicables con anterioridad (GAAP francés), no se han redefinido de acuerdo con lo principios de los costos que se establecen.

Unidades generadoras de efectivo

El Grupo BNP Paribas ha dividido todas sus actividades en unidades que generan efectivo[2] que representan a las principales líneas de negocios. Esta división coincide con el organigrama del Grupo y los métodos de gestión, y refleja la independencia de cada

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

[2] Comnforme lo dfine el articulo 36 de IAS

unidad en términos de de enfoque de resultados y gestión. Se revisa con regularidad para tomar en cuenta los eventos que posiblemente afectarían la composición de las unidades generadoras de efectivo, como adquisiciones, disposiciones y reestructuraciones mayores.

Prueba de incobrabilidad de las unidades generadoras de efectivo

Cada año se prueba la incobrabilidad de los créditos mercantiles asignado a las unidades generadoras de efectivo y siempre que haya un indicativo de que la unidad podría ser incobrable, mediante la comparación de valor contable de la unidad con su unidad recuperable. Si la unidad recuperable es menor al valor contable, se reconoce una pérdida irreversible y el Crédito mercantil se anota con el excedente del valor contable de la unidad sobre su monto recuperable.

Monto recuperable de una unidad generadora de crédito

La cantidad recuperable de una unidad generadora de efectivo es la que resulte más alta entre el valor justo de la unidad y su valor en uso.

El valor justo es el precio que se obtendría si se vendiera la unidad con las condiciones de mercado prevalecientes en la fecha de la medición, conforme se determina principalmente mediante referencia a los precios actuales de las transacciones recientes que involucran a entidades similares o en base de los múltiplos del mercado de valores para compañías comparables.

El valor en uso se basa en un cálculo de los flujos de caja a futuro que generará la unidad generadora de efectivo, derivados del pronóstico anual preparado por la administración de la unidad y aprobado por la Gerencia Ejecutiva del Grupo y en los análisis de cambios en la colocación relativa de las actividades de la unidad en su mercado. Estos flujos de caja se descuentan a una tasa que refleja el rendimiento que requerirían los inversionistas en una inversión en el sector de negocios y la región en cuestión.

1.c ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS
1.c.1 PRÉSTAMOS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Los préstamos y documentos por cobrar incluyen el crédito que proporciona el Grupo, la participación del Grupo en los préstamos sindicados y los créditos adquiridos que no se cotizan en el mercado activo, a menos que se conserven para efectos bursátiles.

Los préstamos que se cotizan en un mercado activo se clasifican como "activos financieros disponibles para la venta" y se miden usando los métodos aplicables a esta categoría.

Los préstamos y documentos por cobrar se miden inicialmente de acuerdo a su valor justo, que normalmente es el monto neto desembolsado al inicio incluyendo los costos de emisión atribuibles directamente y ciertos tipos de tarifas o comisiones (comisiones de distribución, comisión de compromiso y cargos por manejo) que se consideran un ajuste de la tasa de interés vigente sobre el crédito.

Los créditos y documentos por cobrar posteriormente se miden a un costo amortizado. Los ingresos del préstamo, que representan los intereses más los costos de la transacción y tarifas/comisiones incluidos en el valor original del préstamo se calculan usando el método de intereses efectivos y se toman con las utilidades o pérdidas durante la vigencia del crédito.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Las comisiones que se devengan por compromisos de financiamiento antes de que inicie un préstamo se difieren y se incluye en el valor del crédito cuando se hace el préstamo.

La comisión devengada sobre compromisos financieros en que es baja la probabilidad de disposición, o cuando existe incertidumbre acerca del momento oportuno y la cantidad de disposiciones, se reconoce como depreciación a un porcentaje constante durante la vida útil del compromiso.

1.c.2 CONTRATOS REGLAMENTADOS DE AHORRO Y CRÉDITO

Las cuentas de ahorros locales (*Comptes Épargne-Logement* – "CEL") y planes de ahorros locales *(Plans d'Épargne Logement* – "PEL") son productos minoristas regulados por el gobierno que se venden en Francia. Combinan una fase de ahorros y una fase de crédito que son inseparables, y la fase del crédito depende de la fase de ahorros.

Estos productos contienen dos tipos de obligaciones para BNP Paribas: (i) una obligación de pagar intereses sobre los ahorros durante un periodo indefinido, a una tasa que establece el gobierno al inicio del contrato (en caso de los productos PEL) a una tasa que se reajusta cada seis meses usando una fórmula de indexación que establece la ley (en caso de los productos CEL); y ii) una obligación de prestar al cliente (a opción del cliente) una cantidad que depende de los derechos adquiridos durante la fase de ahorros a una tasa establecida al inicio el contrato (en caso de los productos PEL) o a una tasa que depende de la fase de ahorros (en el caso de los productos CEL).

Las obligaciones a futuro del Grupo con respecto a cada generación (en el caso de los productos PEL, una generación consiste de todos los productos con la misma tasa de interés al comienzo; en el caso de los productos CEL, todos esos productos constituyen una sola generación) se miden mediante el descuento de las ganancias futuras potenciales de las cuentas en riesgo pendientes de esa generación.

Las cuentas pendientes en riesgo se calculan en base a un análisis histórico del comportamiento del cliente, y equivalen a:

- Para la fase de crédito: Cuentas de préstamos pendientes estadísticamente probables y cuentas pendientes de préstamos reales;

- Para la fase de ahorros: La diferencia entre las cuentas pendientes estadísticamente probables y las cuentas pendientes estadísticamente mínimas, considerando las cuentas pendientes mínimas equivalentes a depósitos a plazo incondicionales.

Las ganancias para periodos futuros desde la fase de ahorros se calculan como la diferencia entre (i) la tasa de reinversión y (ii) la tasa de interés fijo sobre ahorros en las cuentas de ahorro pendientes en riesgo para el periodo en cuestión. Las ganancias de periodos futuros de la fase del préstamo se calculan como la diferencia entre (i) la tasa de refinanciamiento y (ii) la tasa de interés fija de las cuentas pendientes de préstamo en riesgo para el periodo en cuestión.

La tasa de reinversión para ahorros y la tasa de refinanciamiento para préstamos se derivan de la curva de rendimiento de los swap y de los márgenes esperados de instrumentos financieros de tipo y vencimiento similar. Los márgenes se determinan en base a los márgenes reales de los (i) créditos locales de tasa fija en el caso de la fase de crédito y

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

(ii) los productos de seguros de vida nominados en euros en el caso de la fase de ahorro. Para poder reflejar la certidumbre de las tendencias de las tasas de interés futuro, el impacto de esas tendencias en los modelos de comportamiento de los clientes y en cuentas pendientes en riesgo, las obligaciones se calculan usando el método Monte Carlo.

Cuando la suma de las obligaciones a futuro calculadas del Grupo con respecto a las fases de ahorro y crédito de cualquier generación de contratos indica una situación potencialmente no favorable para el Grupo, se reconoce una disposición (sin ajuste entre las generaciones) en el balance general en "Provisiones para contingencias y cargos". Los movimientos en esta disposición se reconocen como ingresos por intereses en la cuenta de resultados.

1.c.3 VALORES

Categorías de valores

Los valores propiedad del Grupo se clasifican en cuatro categorías.

- Los activos financieros a valor justo mediante resultados

Los activos financieros a valor justo mediante utilidades o pérdidas comprenden:

- Activos financieros que se conservan para efectos bursátiles;

- Activos financieros que el Grupo haya optado por reconocer, en su reconocimiento inicial, y medir a valor justo de mercado mediante los resultados usando la opción de valor justo disponible de acuerdo con el artículo 39 de IAS. Las condiciones para aplicar la opción de valor se establecen en la sección 1.c.10.

Los títulos bajo esta categoría se miden de acuerdo a la fecha del balance general. Los costos de las transacciones se establecen directamente en la cuenta de resultados. Los cambios en el valor justo (sin incluir los intereses acumulados en los títulos de renta fija) se presentan en la cuenta de resultados bajo el rubro "Ganancia neta /pérdida en instrumentos financieros a valor justo mediante resultados" junto con los dividendos de los títulos de renta variable y las ganancias y pérdidas realizadas al momento de la disposición.

El ingreso devengado sobre los títulos de renta fija clasificados en esta categoría se muestran bajo el rubro "ingresos por intereses" en la cuenta de resultados.

El valor justo incorpora una evaluación del riesgo de la contraparte en estos títulos.

- Préstamos y cuentas por cobrar

Los títulos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo, aparte de los títulos para los que el dueño podrá no recuperar casi toda su inversión inicial por razones distintas al deterioro del crédito, se clasifican como "Préstamos y cuentas por cobrar" si no cumplen con los criterios para clasificarse como "activos financieros a valor justo mediante resultados." Estos títulos se miden y reconocen como se describe en la sección 1.c.1.

- Activos financieros que se tienen hasta su vencimiento

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Los activos financieros que se tienen hasta su vencimiento son inversiones con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que el Grupo pretende y tiene la habilidad de conservar hasta su vencimiento. Las coberturas contratadas para cubrir a los activos de esta categoría contra los riesgos de tasa de interés no califican para contabilidad de cobertura conforme lo define el artículo 39 de IAS.

Los activos en esta categoría se contabilizan de acuerdo a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, que incorpora la amortización de primas y descuentos (correspondientes a la diferencia entre el precio de compra y el valor de amortización del activo) y los costos incidentales de adquisición (cuando fueron de importancia material). Los ingresos devengados de esta categoría de activos se incluye en los "ingresos por intereses" en la cuenta de resultados.

- Activos financieros disponibles para venta son los títulos de renta fija y renta variable distintos a los que se clasifican como "de valor justo mediante resultados" o se "mantienen hasta su vencimiento" o los "préstamos y cuentas por cobrar".

Los activos que se incluyen en la categoría disponibles para venta se registran inicialmente a su valor justo más los costos de la transacción cuando resulta de interés material. En la fecha del balance general, se miden nuevamente de acuerdo a su valor justo, con los cambios en el valor justo (sin incluir los intereses acumulados) que se muestran en una línea por separado en el capital de los accionistas, "ganancias o pérdidas no realizadas o diferidas". A su disposición, esas ganancias o pérdidas no realizadas se transfieren del capital de los accionistas a la cuenta de resultados, donde se muestran en la línea "Ganancia/ pérdida neta en los activos financieros disponibles para venta".

El ingreso que se reconoce usando el método de interés efectivo derivado de los títulos de renta fija disponibles para venta se registra en "Ingresos por intereses" en la cuenta de resultados. Los ingresos de dividendos de los títulos de renta variable se reconocen en "ganancia/ pérdida neta en los activos financieros disponibles para la venta" cuando se establece el derecho del Grupo de recibir el pago.

Los contratos de recompra y préstamo/crédito de títulos vendidos temporalmente bajo contratos de recompra siguen registrándose en el balance general del Grupo en la categoría de títulos a los que pertenecen. El pasivo correspondiente se reconoce en la categoría de deuda correspondiente en el balance general excepto en el caso de los contratos de recompra adquiridos para efectos bursátiles, en que el pasivo correspondiente se clasifica en "pasivos financieros a valor justo mediante cuenta de resultados".

Los títulos adquiridos temporalmente bajo contratos de recompra no se reconocen en el Balance General del Grupo. Las cuentas por cobrar correspondiente se reconocen en "Préstamos y cuentas por cobrar" excepto en el caso de contratos de recompra inversos contrataos para efectos bursátiles, en el que la cuenta por cobrar correspondiente se reconoce en "Activos financieros a valor justo mediante resultados".

Las transacciones de préstamo de títulos no dan como resultado el retiro de los títulos dados en préstamo y las transacciones de títulos tomados en préstamo no dan como resultado la inclusión de los títulos tomados en préstamo en el balance general, excepto en los casos en que los títulos tomados en préstamo los venda posteriormente el Grupo. En dichos casos, la obligación de entregar los títulos tomados en préstamo, al valor de vencimiento se incluye en el balance general bajo el rubro "Pasivos financieros a valor justo mediante la cuenta de resultados".

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Fecha de inclusión de transacciones de títulos

Los títulos clasificados como títulos de valor justo mediante utilidades o pérdidas, que se conservan al vencimiento o los activos financieros disponibles a la venta se incluyen en la fecha de comercialización.

Independientemente de su clasificación (a valor justo mediante resultados, préstamos, créditos y cuentas por cobrar o deuda), ventas temporales de títulos así como venta de títulos tomados en préstamo que inicialmente se incorporan en la fecha de liquidación. Las transacciones de títulos se transfieren en el balance general hasta que expiran los derechos del Grupo de recibir el flujo de caja correspondiente, o hasta que el grupo haya transferido prácticamente todos los riesgos y recompensas inherentes a la propiedad de los títulos.

1.c.4 TRANSACCIONES EN DIVISA EXTRANJERA

Los métodos usados para contabilizar los activos y pasivos relacionados con transacciones en divisas ingresados por el Grupo y para medir el riesgo de divisas extranjeras que surge de esas transacciones depende de si el activo o pasivo en cuestión se clasifica como rubro monetario o no monetario.

- Los activos y pasivos monetarios[3] expresados en divisas extranjeras

Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas extranjeras se traducen en monedas funcionales de la entidad del Grupo relevante en la fecha de cierre. Las diferencias en el ajuste se reconocen en la cuenta de ganancias y pérdidas, excepto las que surgen de los instrumentos financieros designados como cobertura de flujo de efectivo o cobertura neta de una inversión extranjera, que se reconocen en el capital social de los accionistas.

- Los activos y pasivos no monetarios expresados en moneda extranjera

Los activos no monetarios pueden medirse ya sea a costo histórico o a su valor justo. Los activos no monetarios que se expresan en monedas extranjeras se trasladan usando la tasa de cambio de la fecha de la transacción si se miden al costo histórico, y a la tasa de cierre si se miden a su valor justo.

Las diferencias de conversión de los activos no monetarios expresados en divisa extranjera y medidos a valor justo (títulos de renta variable) se incluyen en la cuenta de resultados si el activo se clasifica en "Activos financieros a valor justo mediante resultados" y en el capital contable si el activo se clasifica en "Activos financieros disponibles para la venta" a menos que el activo financiero en cuestión se designe como el rubro cubierto contra el riesgo de tipo de cambio en una relación de cobertura de valor justo, en cuyo caso la diferencia de tráslado de incluye en la cuenta de resultados.

1.c.5 INCOBRABILIDAD DE ACTIVOS FINANCIEROS

Incobrabilidad de préstamos, cuentas por cobrar y activos financieros a vencimiento, disposiciones de financiamiento y compromisos de garantía

[3] Los activos y pasivos monetarios son activos y pasivos que se recibirán o pagarán en montos fijos o determinados de efectivo.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Una pérdida de incobrabilidad se integra contra préstamos y activos financieros a vencimiento cuando (i) hay evidencia objetiva de un descenso en el valor como resultado de un evento que ocurre después de que se origine el préstamo o la adquisición de un activo; (ii) el evento afecta la cantidad o el momento oportuno de flujo de caja futuros; y (iii) las consecuencias del evento pueden medirse de manera confiable. Se evalúa la fiabilidad de los préstamos para ver si hay evidencias de incobrabilidad al inicio individualmente y después en base a la cartera. Se aplican principios similares a los compromisos de financiamiento y garantía que da el Grupo, con la probabilidad de retiro tomando en cuenta cualquier gravamen de los compromisos financieros.

A nivel individual, la evidencia objetiva de que un activo financiero es incobrable incluye datos observables acerca de los siguientes eventos:

- La existencia de cuentas con más de tres meses de vencimiento (seis meses de vencimiento para préstamos de bienes raíces y a autoridades locales);

- El conocimiento o indicación de que el prestatario se encuentra en una situación financiera muy difícil, de modo que se considere que puede haber surgido un riesgo independientemente de si el prestatario ha incumplido en algún pago;

- Concesiones con respecto a los términos de crédito otorgados al prestatario que el prestamista no habría considerado si el prestatario no estuviera en una dificultad financiera.

El monto de la incobrabilidad es la diferencia entre el valor contable antes de la incobrabilidad y el valor actual, descontado de acuerdo a la tasa de interés efectiva original del activo, de esos componentes (capital principal, interés, colateral, etc.) considerado como recuperable. Los cambios en la cantidad de pérdidas de incobrabilidad se llevan a la cuenta de resultados bajo el rubro "Costo del riesgo". Cualquier disminución posterior en una pérdida de incobrabilidad que pueda relacionarse objetivamente a un evento que ocurre después de que se incluya la pérdida por incobrabilidad se acredita a la cuenta de resultados, también bajo el rubro "Costo del riesgo." Una vez que un activo es incobrable, el interés nocional devengado del valor en libros del activo (calculado de acuerdo a la tasa de interés efectiva original usada para descontar los flujos de caja recuperables calculados) se reconoce en "Ingresos por intereses" en la cuenta de resultados.

Las pérdidas por incobrabilidad que se toman contra los préstamos y cuentas por cobrar normalmente se registran en una cuenta de disposiciones por separado que reduce la cantidad que la pérdida o cuenta por cobrar registró en los activos cuando se incorporó inicialmente. Las disposiciones relativas a instrumentos financieros, financiamiento y compromisos de garantía o controversias no incluidos en el balance general se incorporan en pasivos. Las cuentas incobrables se deducen total o parcialmente y la disposición correspondiente se invierte para el monto de la pérdida cuando todos los demás medios disponibles para el Banco para recuperar las cuentas por cobrar o las garantías han fallado, o cuando todos o parte de las cuentas por cobrar se han omitido.

Se evalúa el riesgo de las contrapartes que no son incobrables individualmente en base a carteras de préstamos con características similares. Esta evaluación hace uso de un sistema de clasificación interno basado en datos históricos, ajustado conforme es necesario para reflejar las circunstancias que prevalecen en la fecha del balance general. Permite al Grupo identificar los grupos y contrapartes que, como resultado de los eventos que ocurrieron desde que se iniciaron los préstamos, han adquirido colectivamente la probabilidad de incumplimiento al vencimiento que proporciona la evidencia objetiva

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

incobrabilidad de todo el portafolio pero sin que en ese momento sea posible asignar la incobrabilidad a las contrapartes individuales. Esta evaluación también calcula la cantidad de la pérdida en las carteras en cuestión, tomando en cuenta las tendencias del ciclo económico durante el periodo de evaluación. Los cambios en la cantidad de incobrabilidad de la cartera se incluyen en la cuenta de resultados como "Costo del riesgo".

En base al juicio experimentado de las divisiones del Banco o Gestión de Riesgos, el Grupo podrá incluir disposiciones de incobrabilidad colectiva adicional con respecto a un sector económico dado o áreas geográficas afectadas por eventos económicos excepcionales. Este podría ser el caso cuando las consecuencias de esos eventos no pueden medirse con la precisión suficiente para ajustar los parámetros usados para determinar la disposición colectiva contra las carteras de préstamos afectadas con características similares.

Incobrabilidad de activos financieros disponibles para venta

La incobrabilidad de los activos financieros disponibles para venta (que principalmente son títulos) se integra individualmente si existe evidencia objetiva de la incobrabilidad como resultado de uno o más eventos que ocurren desde la adquisición.

En caso de títulos de renta variable cotizados en un mercado activo, el sistema de control identifica los títulos que puedan resultar incobrables permanentemente en base a criterios como una disminución importante en el precio cotizado por debajo del costo de adquisición o una disminución prolongada, que le pide al Grupo que realice un análisis cuantitativo individual. Esto puede llevar a la integración de una pérdida por incobrabilidad calculada en base al precio cotizado.

Además de los criterios de identificación, el Grupo ha determinado dos indicativos de incobrabilidad, uno es una disminución importante en el precio, definido como una caída de más del 50% del precio de adquisición, el otro como una disminución prolongada durante cinco años consecutivos. Este es el periodo que el Grupo cree necesario para un declive moderado en le precio por debajo del costo de compra que se consideró como algo más que el efecto justo de la volatilidad aleatoria inherente en los mercados de valores o un cambio cíclico que dura algunos años pero que representa un fenómeno duradero que justifica una incobrabilidad.

Se aplica un método similar a los títulos de renta variable que no cotizan.

En el caso de los títulos de renta fija la incobrabilidad se evalúa en base al mismo criterio que se aplica a los préstamos y cuentas por cobrar incobrables individuales.

Las pérdidas de incobrabilidad que se toman contra los títulos de renta variable se reconocen como componentes de Ingresos en la línea "ganancia/pérdida neta en los activos financieros disponibles para la venta", y no pueden invertirse mediante la cuenta de resultados hasta que se vendan los títulos en cuestión. Cualquier decremento posterior en el valor justo constituye una pérdida por incobrabilidad adicional, reconocida en la cuenta de resultados.

Las pérdidas de incobrabilidad tomadas contra los títulos de renta fija se reconocen en el "Costo del Riesgo", y pueden invertirse mediante la cuenta de resultados en caso de un aumento en el valor justo que se relaciona objetivamente a un evento que ocurre después de reconocido la última incobrabilidad.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

1.c.6 RECLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

Las únicas reclasificaciones autorizadas de los activos financieros son las siguientes:

- Para un activo financiero no derivado que se conserva para efectos de venderlo a corto plazo, de "activos financieros a valor justo mediante resultados" y en:

• "Créditos y cuentas por cobrar" si el activo cumple con la definición para esta categoría y el Grupo tiene la intención y habilidad de conservar el activo para el futuro previsible o hasta su vencimiento; u

• Otras categorías sólo bajo circunstancias extrañas en que se justifica y establece que los activos reclasificados cumplen con las condiciones aplicables de la cartera principal.

- - De "Activos financieros disponibles para la venta" a:

• "Créditos y cuentas por cobrar" en las mismas condiciones establecidas para los "activos financieros a valor justo mediante resultados;

• "Activos financieros a vencimiento," para activos que tienen un vencimiento, o "activos financieros al costo," para los activos de renta variable que no cotizan.

Los activos financieros se reclasifican a su valor justo, o al valor que calcula un modelo, en la fecha de reclasificación. Cualquier derivado incorporado en los activos financieros reclasificados se reconoce por separado y los cambios en el valor justo se reconocen mediante los resultados.

Después de la reclasificación, los activos se reconocen de acuerdo con las disposiciones aplicables a la cartera principal, El precio de transferencia en la fecha de reclasificación se considera el costo inicial del activo para efectos de determinar cualquier incobrabilidad.

En caso de reclasificación de "activos financieros disponibles para venta" a otra categoría, las ganancias o pérdidas previamente reconocidas mediante el capital se amortizan a ganancias o pérdidas durante la vida residual del instrumento que usa el método de interés efectivo residual.

Cualquier revisión ascendente de los montos recuperables estimados se reconoce mediante un ajuste a la tasa de interés efectiva a partir de la fecha en que se revisa el cálculo. Las revisiones descendentes se integran mediante un ajuste al valor contable de los activos financieros

1.c.7 EMISIONES DE TÍTULOS DE DEUDA

Los instrumentos financieros que emite el Grupo se califican como instrumentos de deuda si la compañía del Grupo que emite los instrumentos tiene la obligación contractual de entregar dinero en efectivo u otro activo financiero al tenedor del instrumento. Lo mismo se aplica si el Grupo podría estar obligado a cambiar los activos financieros o pasivos financieros con otra entidad bajo condiciones que son potencialmente poco favorables para el Grupo, o para entregar un número variable de los instrumentos accionarios propios del Grupo.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Las emisiones de títulos de deuda se reconocen inicialmente al valor de emisión incluyendo los costos de transacción, y posteriormente se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los bonos canjeables o convertibles por instrumentos accionarios del Grupo se contabilizan como instrumentos híbridos con un componente de deuda y un componente de capital, determinado en el reconocimiento inicial.

1.c.8 INSTRUMENTOS ACCIONARIOS PROPIOS Y DERIVADOS DE INSTRUMENTOS ACCIONARIOS PROPIOS

El término "instrumentos accionarios propios" se refiere a las acciones emitidas por la matriz (BNP Paribas SA) o por sus subsidiarias íntegramente consolidadas.

Los instrumentos accionarios propios que mantiene el Grupo, conocidos también como acciones propias en cartera, se deducen del capital accionario consolidado, independientemente del propósito para el que se conservan. Las ganancias y pérdidas que surgen de esos instrumentos se eliminan de la cuenta de resultados.

Cuando el Grupo adquiere instrumentos accionarios emitidos por subsidiarias bajo el control exclusivo de BNP Paribas, la diferencia entre el precio de adquisición y la porción de los activos netos adquiridos se registra en las ganancias retenidas atribuibles a los accionistas de BNP Paribas. De igual manera, el pasivo correspondiente a las opciones de venta concedida a los accionistas minoritarios de dichas subsidiarias, y los cambios en el valor de ese pasivo, se compensan inicialmente contra intereses minoritarios, con cualquier compensación excedente contra las ganancias retenidas atribuibles a los accionistas de BNP Paribas. Hasta en tanto no se ejerzan estas opciones, la parte del ingreso neto atribuible a los intereses minoritarios en la cuenta de resultados. Una caída en la participación del Grupo en una subsidiaria plenamente reconocida del Grupo representa un cambio en las cuentas del Grupo como un cambio en el capital accionario.

Los derivados de instrumentos accionarios propios se tratan de la siguiente manera, dependiendo del método de liquidación:

- Como instrumentos accionarios si se liquidan mediante entrega física o un número fijo de instrumentos accionarios propios para un monto de efectivo fijo u otros activos financieros. Dichos instrumentos no se revaloran;

- como derivados si se liquidan en efectivo o mediante la opción si se liquidan mediante entrega física de las acciones o en efectivo. Los cambios en el valor de esos instrumentos se llevan a la cuenta de resultados.

Si el contrato incluye una obligación, ya sea contingente o no, para que el banco recompre sus propias acciones, el banco debe reconocer el valor actual de la deuda con un asiento de compensación en el capital.

1.c.9 INSTRUMENTOS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURA

Todos los instrumentos derivados se reconocen en el balance general en la fecha de operación, con el precio de transacción, y se miden nuevamente de acuerdo a su valor justo en el balance general.

Derivados que se conservan para cotizar

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Los derivados que se conservan para cotizar se reconocen en el balance general en "activos financieros a valor justo mediante resultados" cuando su valor justo es positivo, y en "pasivos financieros a valor justo mediante resultados" cuando el valor justo es negativo. Las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas se toman en la cuenta de resultados en el rubro "Ganancia/ pérdida neta en instrumentos financieros a valor justo mediante ganancias o pérdidas".

Derivados y contabilidad de cobertura

Los derivados contratados como parte de una relación de cobertura están diseñados de acuerdo al propósito de la cobertura.

Las coberturas de valor justo se usan en particular para cubrir el riesgo de las tasas de interés sobre activos y pasivos fijos, tanto para instrumentos financieros idénticos (títulos, emisiones de deuda, préstamos y créditos) y para carteras de instrumentos financieros (en particular depósitos a la vista y créditos de tasa fija).

Las coberturas de flujo de caja se usan en particular para cubrir los riesgos de tasa de interés de los activos y pasivos de tasa flotante, incluyendo renovaciones y riesgos de tipo de cambio en ingresos de tipo de cambio con pronósticos altamente probables.

Al inicio de la cobertura, el Grupo prepara la documentación formal de la relación de cobertura identificando el instrumento (o porción del instrumento o porción del riesgo) que se cubre; la estrategia de cobertura y el tipo de riesgo que se cubre; el instrumento de riesgo; y los métodos usados para evaluar la eficacia de la relación de cobertura.

Al inicio y cuando menos trimestralmente, el Grupo evalúa, de manera coincidente con la documentación original, la eficacia real (retrospectiva) y esperada (prospectiva de la relación de cobertura.

Las pruebas de eficacia retrospectiva están diseñadas para evaluar si los cambios reales en el valor justo o flujos de caja del instrumento de cobertura y del artículo cubierto quedan en un rango de 80% a 125%. Las pruebas de eficacia prospectiva están diseñados para asegurar que los cambios esperados en el valor justo o flujos de caja del derivado durante el resto de la vida útil de la cobertura compensen eficazmente al rubro cubierto. En el caso de las transacciones de pronósticos altamente probables, la eficacia se evalúa en gran parte en base a los datos históricos de transacciones similares.

De acuerdo con el artículo 39 de IAS conforme lo adoptó la unión Europea (que excluye ciertas disposiciones sobre cobertura de cartera), las relaciones de cobertura de tasa de interés de alto riesgo en base a carteras de activos o pasivos califican para contabilidad de cobertura de valor justo de la siguiente forma:

- El riesgo que se designa como el que tiene cobertura es el riesgo de la tasa de interés relacionado con el componente de la tasa interbancaria para transacciones de la banca comercial (préstamos a clientes, cuentas de ahorros y depósitos a la vista);

- Los instrumentos designados como instrumentos de cobertura corresponden, para cada banda de vencimiento, para una porción de la brecha de la tasa de interés con los activos subyacentes cubiertos;

- Los instrumentos de cobertura usados constan exclusivamente de "intercambios simples";

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- La eficacia de la cobertura prospectiva se establece por el hecho de que todos los derivados deben, desde el principio, tener el efecto de reducir el riesgo de la tasa de interés en la cartera de activos subyacentes cubiertos. De forma retrospectiva, una cobertura se descalificaría de una contabilidad de cobertura una vez que surge una insuficiencia en los activos subyacentes asociados específicamente con esa cobertura relacionada específicamente con esa cobertura para cada banda de vencimiento (debido al prepago de préstamos o retiros de depósitos).

El trato contable para los derivados y rubros cubiertos depende de la estrategia de cobertura.

En una relación de cobertura de valor justo, el instrumento derivado se recalcula en valor justo en el balance general, con cambios en el valor justo llevados a los resultados en "Ganancias / pérdidas sobre instrumentos financieros a valor justo mediante resultados", simétricamente con la nueva medida del componente cubierto se reconoce de acuerdo con la clasificación del rubro cubierto en el caso de los activos y pasivos identificados, o bajo el rubro "Ajustes de Recálculo en las carteras con cobertura de tasa de interés" en el caso de una relación de cobertura de cartera.

Si una relación de cobertura cesa o deja de satisfacer los criterios de eficacia, el instrumento de cobertura se transfiere al libro contable y se contabiliza para usar el tratamiento aplicado a esta categoría de activos. En caso de instrumentos de renta fija identificados, el ajuste de recálculo reconocido en el balance general se amortiza a la tasa de interés efectiva durante lo que resta de la vida útil del instrumento.

En el caso de las carteras de renta fija con cobertura de tasa de interés, el ajuste se amortiza en línea recta sobre el resto del plazo original de la cobertura. Si el rubro con cobertura ya no aparece en el balance, en particular debido a los pagos anticipados, el ajuste se registra de inmediato en la cuenta e resultados.

En una relación de cobertura de flujo de caja, el derivado se expresa a valor justo en el balance general, con cambios en el valor justo llevado a capital accionario en una línea por separado, "Ganancias o pérdidas no realizadas o diferidas". Los montos registrados en el capital accionario durante la vida útil de la cobertura se transfieren a la cuenta de resultados bajo el rubro "Ingreso sobre intereses netos" como y cuando el flujo de caja de la cobertura impacte la utilidad o la pérdida. Los rubros cubiertos siguen contabilizándose usando el tratamiento específico para la categoría de activos a la que pertenecen.

Si la relación de cobertura cesa o ya no satisface los criterios de eficacia, las cuentas acumulativas reconocidas en el capital accionario como resultado del recálculo del instrumento de cobertura permanecen en el capital hasta que la transacción de cobertura misma impacte las ganancias o las pérdidas, o hasta que sea evidente que no ocurran las transacciones, y en ese momento se transfieren a la cuenta de resultados.

Si el rubro cubierto deja de existir, los montos acumulativos reconocidos en el capital accionario se registran de inmediato en la cuenta de resultados.

Independientemente de la estrategia de cobertura que se utilice, cualquier porción no efectiva se registra en la cuenta de resultados bajo el rubro "Ganancia /pérdida neta en instrumentos financieros a valor justo mediante resultados".

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Las coberturas de inversiones netas en divisas extranjeras en subsidiarias y sucursales registradas del mismo modo que las coberturas de flujo de caja. Las ganancias o pérdidas reconocidas inicialmente en capital accionario se llevan a la cuenta de resultados cuando la inversión neta se vende o se liquida total o parcialmente. Los instrumentos de cobertura pueden ser coberturas de divisas o cualquier otro instrumento financiero no derivado.

Derivados integrados

Los derivados integrados en instrumentos financieros híbridos se extraen del valor del contrato principal y se contabilizan por separado como un derivado si el instrumento híbrido no se registra como activo o pasivo financiero a valor justo mediante ganancias o pérdidas y si las características y riesgos del derivado integrado no está intimamente relacionadas con las del contrato principal.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

1.c.10 DETERMINACIÓN DE VALOR JUSTO

Los activos y pasivos financieros clasificados como de valor justo mediante resultados y los activos financieros clasificados como disponibles para a venta, se miden y se contabilizan como de valor justo en su reconocimiento inicial y en fechas posteriores. El valor justo se define como el monto por el cual puede intercambiarse un activo o liquidarse un pasivo, entre contrapartes conocedoras, dispuestas, en transacciones en condiciones de mercado. En el registro inicial, el valor de un instrumento financiero generalmente es el precio de la transacción (es decir, el valor de la consideración pagada o recibida).

Método para determinar el valor justo

El valor justo se determina:

- En base a los precios cotizados en un mercado activo; o

- Usando técnicas de avalúo incluyendo:

- Métodos de cálculo matemático en base a teorías financieras aceptadas; y

- Los parámetros derivados en algunos casos de los precios de instrumentos cotizados en mercados activos y en otros de cálculos estadísticos u otros métodos cuantitativos.

La distinción entre los dos métodos de valuación se hace dependiendo de si el instrumento se cotizó e un mercado activo o no.

Si el mercado es activo se determina en base a varios factores. Las características de un mercado inactivo incluyen una reducción importante en el volumen y nivel de la actividad bursátil en instrumentos idénticos o similares, los precios disponibles varían considerablemente con el tiempo o entre los mercados participantes o los precios de las transacciones observadas no son los actuales.

Instrumentos cotizados en mercados activos

Si hay precios cotizados en mercados activos disponibles, se usan para determinar el valor justo. Este método se usa para títulos cotizados y para derivados que cotizan en mercados organizados, como los futuros y las opciones.

La mayoría de los derivados extrabursátiles, swaps, contratos de tasa a futuro, tasas máximas, tasas mínimas y opciones simples se cotizan e mercados activos. Los avalúos se determinan usando modelos generalmente aceptados (flujo de caja descontado, modelo de Black & Scholes, técnicas de interpolación) en base a los precios cotizados en el mercado para instrumentos similares o activos subyacentes.

El avalúo derivado de estos modelos se ajusta en cuanto a liquidez y riesgo crediticio.

Comenzando con los avalúos derivados de los precios de mercado mediano, los ajustes de precio se usan para valorar la posición neta en cada instrumento financiero al precio de compra en el caso de las posiciones de compra y al precio de de salida para las posiciones de venta. El precio de compra es el precio al que la contraparte compraría el instrumento y el precio de venta es el precio al que el vendedor vendería el mismo instrumento.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Se incluye un ajuste al riesgo de contraparte en el avalúo derivado del modelo para reflejar la calidad crediticia del instrumento derivado.

Instrumentos que cotizan en mercados inactivos

- Los productos que se cotizan en los mercados inactivos se valoran utilizando un modelo de avalúo interno en base a parámetros derivados de datos observables directamente o en los parámetros derivados de datos observables

Algunos instrumentos financieros, aunque no se cotizan en un mercado activo, se valúan usando métodos basados en datos observables en el mercado.

Estos modelos usan parámetros del mercado calibrados en base a datos observables como curvas de rendimiento, niveles de opciones, tasas de incumplimiento y aceptación de pérdidas obtenidas de datos de consenso de mercados extrabursátiles activos. Se ajusta la liquidez y el riesgo crediticio de los avalúos derivados de estos modelos.

El margen generado cuando estos instrumentos financieros cotizan se registra en la cuenta de resultados de inmediato.

- Los productos que cotizan en mercados inactivos y valuados usando un modelo de avalúo interno en base a los parámetros que no son observables o son sólo parcialmente observables.

Algunos instrumentos financieros complejos no líquidos se valúan usando técnicas desarrolladas internamente y técnicas basadas en datos observables sólo parcialmente en mercados activos.

En ausencia de datos observables, estos instrumentos se miden en el registro inicial de modo que se refleje el precio de la transacción, considerado como el mejor indicativo del valor justo. Se ajusta el riesgo de liquidez y el riesgo crediticio de los avalúos derivados de estos modelos.

El margen generado cuando se cotizan estos instrumentos financieros complejos (utilidad del día uno) se difiere y se registra en la cuenta de resultados durante el periodo para el que se espera que los parámetros del avalúo permanezcan como no observables. Cuando los parámetros que originalmente no eran observables pueden observarse, o cuando los avalúos pueden respaldarse mediante comparación con transacciones similares recientes en un mercado activo, la porción no registrada de la utilidad del día uno se libera a la cuenta de resultados.

- Valores de renta variable no bursátiles

El valor justo de los valores de renta variable no bursátiles se mide mediante comparación con transacciones recientes en el capital social de la compañía en cuestión llevado a cabo con un tercero independiente en base a las condiciones del mercado.

Si no hay una referencia como esa, el avalúo se determina ya sea en base a las prácticas generalmente aceptadas (múltiplos de EBIT o EBITDA[N. del T.]) o de la participación del Grupo de los activos netos conforme al cálculo usando la información disponible en fechas más recientes.

N. del T. Siglas en inglés de Ganancias antes de intereses e impuestos y Ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, respectivamente

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

1.c.11 ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS CON DESIGNACIÓN DE VALOR JUSTO MEDIANTE CUENTA DE RESULTADOS (OPCIÓN DE VALOR JUSTO)

La enmienda al artículo 39 de IAS relativa a la "opción de valor justo" fue adoptada por la Unión Europea el 15 de noviembre de 2005, vigente a partir del 1° de enero de 2005.

Esta opción permite a las entidades designar cualquier activo financiero o pasivo financiero en el registro original como activos medidos a su valor justo, mediante cambios en el valor justo registrado en las utilidades o pérdidas, en los siguientes casos:

- Instrumentos financieros híbridos que contienen uno o más derivados incorporados que de otra forma se habrán extraído y contabilizado por separado;

- Cuando el uso de la opción permite a la entidad eliminar o reducir considerablemente una diferencia en el tratamiento de medida y contabilidad de los activos y pasivos que surgirían si se separaran en categorías distintas;

- Cuando un grupo de activos financieros y/o pasivos financieros se maneja y mide en base al valor justo, bajo una gestión y estrategia de inversión correctamente documentadas.

BNP Paribas aplica esta opción principalmente a los activos financieros relacionados con fondos financieros (para lograr la coincidencia del tratamiento con los pasivos relacionados), y a los activos estructurados que contienen derivados incorporados importantes.

1.c.12 INGRESO Y GASTOS QUE SURGEN DE ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS

Los ingresos y gastos que surgen de instrumentos financieros medidos con costos amortizados y de valores de renta fija clasificados en "Activos financieros disponibles para venta" se registran en la cuenta de resultados usando el método de intereses efectivos.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta con exactitud los flujos de caja futuros estimados durante la expectativa de vida útil del instrumento financiero o, en su caso, un periodo menor, al monto neto del valor contable del activo o pasivo en el balance general. El cálculo de la tasa de interés efectiva contabiliza (i) todas las comisiones recibidas o pagadas que son parte integral del contrato de tasa de interés efectiva, (ii) Los costos de las transacciones, y (iii) las primas y descuentos.

El método que usa el Grupo para reconocer ingresos por comisiones relacionadas con servicios depende de la naturaleza del servicio. La comisión tratada como componente adicional de los intereses se incluye en la tasa de interés efectiva y se reconoce en la cuenta de resultados en "Ingreso neto por concepto de intereses".

Las comisiones por pagar o por cobrar cuando se realiza una transacción importante se registra en la cuenta de resultados cuando se completa la transacción, bajo"Ingresos y gastos por concepto de comisiones".

Las comisiones por pagar o por cobrar por servicios recurrentes se registran durante el término del servicio, también bajo "Ingresos y gastos por concepto de comisiones".

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Las comisiones recibidas con respecto a los compromisos de garantía financiera se considera que representan el valor justo del compromiso. El pasivo resultante posteriormente se amortiza durante la vigencia del compromiso, bajo el rubro de ingresos por concepto de comisiones en Rentas.

Los costos externos que son directamente atribuibles a una emisión de nuevas acciones se deducen del capital social como valor neto de todos los impuestos relacionados.

1.c.13 COSTO DEL RIESGO

El costo del riesgo incluye movimientos en las disposiciones de incobrabilidad de valores de renta fija y préstamos y documentos por cobrar que adeudan los clientes e instituciones de crédito, movimientos en financiamiento y compromisos de garantía otorgados, pérdidas por préstamos irrecuperables y montos recuperados por préstamos eliminados. Este encabezado incluye también las pérdidas por incobrabilidad registradas con respecto al riesgo de incumplimiento incurrido por las contrapartes para los instrumentos financieros extrabursátiles, así como los gastos relacionados con fraude y controversias relacionadas con el negocio de financiamiento.

1.c.14 ELIMINACIÓN DEL BALANCE DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS

El Grupo elimina total o parcialmente los activos financieros, ya sea (i) cuando los derechos contractuales de los flujos de caja de los activos expiren o (ii) cuando el Grupo transfiera los derechos contractuales a los flujos de caja de los activos y prácticamente todos los riesgos y recompensas de la propiedad de los activos. A menos que estas condiciones se cumplan, el Grupo conserva a los activos en su balance general y registra un pasivo por la obligación creada como resultado de la transferencia del activo.

El Grupo elimina total o parcialmente un pasivo financiero del balance general cuando el pasivo se extingue total o parcialmente.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

1.c.15 COMPENSACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS

Un activo financiero y un pasivo financiero se compensan y la cantidad neta se presenta en el balance general cuando, y solo cuando el Grupo cuente con el derecho legal de compensar los montos registrados y pretenda, ya sea liquidarlo de manera neta o realizar el activo y liquidar el pasivo de forma simultánea.

1.d NORMAS CONTABLES ESÉCÍFICAS PARA EL NEGOCIO DE ASEGURADORAS

Las políticas contables especificas relacionadas con los activos y pasivos generados por los contratos de seguros y contratos financieros con una característica de participación discrecional ingresados por compañías aseguradoras plenamente consolidadas se retienen para efectos de los estados financieros consolidados. Estas políticas cumplen con el artículo 4 de IFRS.

Los demás activos y pasivos de compañías aseguradoras se registran usando las políticas aplicadas a los activos y pasivos del Grupo en lo general y se incluyen en el balance general correspondiente y en los encabezados de utilidades y pérdidas de los estados financieros consolidados.

1.d.1 ACTIVOS

Los activos financieros y activos no corrientes se registran usando las políticas descritas en otros apartados de esta nota. Las únicas excepciones son las acciones en compañías civiles patrimoniales (SCI) que se tienen en carteras de contratos vinculados a fondos financieros, que se miden a valor justo en el balance general con cambios en el valor justo llevados a utilidades o pérdidas.

Los activos financieros que representan las disposiciones técnicas relacionadas con negocios vinculados a fondos financieros se muestran en "Activos financieros a valor justo mediante resultados", y se expresan al valor realizable de los activos subyacentes en la fecha del balance general.

1.d.2 PASIVOS

Las obligaciones del Grupo ante los asegurados y beneficiarios se muestra en "Reservas técnicas de compañías aseguradoras" y comprenden los pasivos relacionados con los contratos de seguros que llevan un riesgo de seguros considerable (p.e., mortalidad o discapacidad) y para los contratos financieros con una característica de participación discrecional, que cubre el artículo 4 de IFRS. Una característica de participación discrecional es la que da a los titulares de las pólizas de seguro de vida el derecho de recibir, como complemento de los beneficios garantizados, una participación en las utilidades reales.

Los pasivos relacionados con otros contratos financieros, que cubre el artículo 39 de IAS, se muestran bajo el rubro "Adeudo a clientes".

Los pasivos de contratos vinculados a fondos de inversión se miden mediante referencia al valor justo de los activos subyacentes en la fecha del balance general.

Las reservas técnicas de las subsidiarias de seguros de vidas constan principalmente de reservas matemáticas que normalmente corresponden al valor de rescate en efectivo del contrato.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Los beneficios que ofrece se relacionan principalmente al riesgo de muerte (seguro de vida a plazo fijo, anualidades, pago de préstamos, contratos de garantía mínima o vinculados con fondos de inversión) y, para seguros de acreedores, para riesgos de discapacidad, incapacidad y desempleo. Estos tipos de riesgos se controlan con el uso de tablas de mortalidad apropiadas (tablas certificadas en el caso de los tenedores de pólizas de anualidades), la revisión médica corresponderte al nivel de los beneficios ofrecidos, vigilancia estadística de las poblaciones de asegurados y programas de reaseguro.

Las reservas técnicas ajenas a seguros de vida incluyen las reservas de primas no devengadas (correspondientes a la porción de primas registradas relacionadas con periodos futuros) y reservas de demandas pendientes, inclusive demandas para el manejo de costos.

La suficiencia de las reservas técnicas se prueba en el balance general comparándolos con el valor promedio de los flujos de caja a futuro y derivados de análisis estocásticos. Cualquier ajuste a las reservas técnicas se lleva a la cuenta de resultados del periodo. Se establece una reserva de capitalización en las cuentas estatutarias por la venta de valores amortizables para diferir parte de la ganancia neta realizada y por lo tanto mantener el rendimiento al vencimiento de la cartera de activos admisible. En los estados financieros consolidados, el grueso de esta reserva se reclasifica en "excedentes de titulares de pólizas" del lado de pasivos del balance general consolidado; un pasivo fiscal diferido se reconoce en la porción de capital accionario.

Este rubro también incluye la reserva del excedente del titular de la póliza a partir de la aplicación de la contabilidad virtual. Esto representa los intereses de los titulares de las pólizas de seguros, principalmente en las subsidiarias de seguros de vida franceses en ganancias y pérdidas no realizadas en los activos en que el beneficio pagado confirme a la póliza está vinculado con el rendimiento sobre esos activos. Estos intereses son un promedio derivado de análisis estocásticos de ganancias y pérdidas no realizadas atribuibles a los titulares de las pólizas en diferentes escenarios.

En caso de una pérdida no realizada en los activos de la contabilidad virtual, se registra una reserva de pérdida para titulares de pólizas en el lado del balance general consolidado en un monto equivalente a la deducción probable de la participación en las utilidades futuras de los titulares de las pólizas. La capacidad de recuperación de la reserva para pérdidas de titulares de pólizas, contabilizando las reservas de excedentes de titulares de pólizas registrada en otros lados, las ganancias de capital sobre los activos financieros que no se contabilizan virtualmente debido a opciones contables (activos conservados a su vencimiento e inversiones de propiedades medidas al costo) y la habilidad de la compañía y la intención de mantener los activos que llevan la pérdida no realizada. La reserva de pérdida del titular de la póliza se reconoce simétricamente con los activos correspondientes y se muestra en el lado de los activos del balance general bajo el rubro "Ingresos acumulados y otros activos ".

1.d.3 CUENTA DE UTILIDADES Y PÉRDIDAS

Los ingresos y gastos que surgen de contratos de seguros suscritos por el Grupo se reconocen en la cuenta de resultados bajo el rubro "Ingresos de otras actividades" y "Gastos de otras actividades".

Otros ingresos y gastos de compañías de seguros se incluyen en el rubro correspondiente de la cuenta de resultados. En consecuencia, los movimientos en la reserva de [illegible]

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

de titulares de pólizas se muestran en la misma línea que las ganancias y pérdidas de los activos que generaros los movimientos.

1.e PROPIEDADES, PANTAS Y EQUIPO Y ACTIVOS INTANGIBLES

Las propiedades, plantas y equipos y activos intangibles que se muestran en el balance general consolidado comprenden los activos usados en las operaciones y propiedades de inversión.

Los activos que se usan en las operaciones son las que se usan en la prestación de servicios para efectos administrativos e incluyen los activos no relativos a propiedades que arrienda el Grupo como arrendador bajo arrendamientos operativos.

Las propiedades de inversión constan de los activos de propiedades que se conservan para generar ingresos de rentas y ganancias de capital.

Las propiedades, plantas y equipo y activos intangibles inicialmente se registran al precio de compra más los costos directamente atribuibles, junto con los costos de préstamos por los que se requiere un largo periodo de construcción o adaptación antes de que el activo pueda ponerse en servicio.

El desarrollo del software internamente en el Grupo BNP Paribas que cumple con los criterios de capitalización se capitaliza a los costos de desarrollo directos, que incluye los costos externos y la mano de obra de empleados directamente atribuible al proyecto.

Posterior al registro inicial, los activos que constan de propiedades, plantas y equipo y activos intangibles se miden al costo menos la depreciación o amortización acumulada y cualquier pérdida por incobrabilidad. Las únicas excepciones son las acciones en las compañías civiles patrimoniales (SCIs) que se conservan en carteras de contratos de seguros vinculados con fondos financieros, que se miden a valor justo en la fecha del balance general, con los cambios en el valor justo registrados en utilidades o pérdidas.

El monto depreciable de la propiedad, planta, y activos de equipo e intangibles se calcula después de deducir los valores residuales del activo. Únicamente los activos arrendados por el Grupo como arrendador bajo arrendamientos operativos se presume que tienen un valor residual, como la vida útil de la propiedad, la planta, equipo y activos intangibles que se usan en las operaciones normalmente son los mismos que su vida económica.

La propiedad, planta y equipo y activos intangibles se deprecian o amortizan usando el método de línea recta durante la vida útil del activo. La depreciación y los gastos de amortización se reconocen en la cuenta de resultados bajo el rubro "Depreciación, amortización e incobrabilidad de propiedades, plantas, equipo y activos intangibles".

Cuando un activo consta de un número de componentes que puede requerir reemplazo en intervalos regulares o tiene usos distintos o patrones de consumo de beneficios económicos distintos, cada componente es registrado por separado y se deprecia usando un método adecuado para ese componente. El Grupo BNP Paribas ha adoptado el enfoque en base a los componentes para cada propiedad usada en las operaciones y para inversiones en propiedad.

Los periodos de depreciación usados para los bienes de oficinas son los siguientes: 80 años o 60 años para el cascarón (para propiedades preferenciales y otras); 30 años para

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

fachadas; 20 años para instalaciones generales y técnicas y 10 años para accesorios y herrajes.

El software se amortiza, dependiendo de su tipo, en periodos de n más de 8 años en el caso de desarrollos de infraestructura y 3 años o 5 años en el caso del software desarrollado principalmente para efecto de proporcionar servicios a los clientes.

Los costos de mantenimiento de software se gastan conforme se incurren. Sin embargo, los gastos que se consideran actualizaciones del software o extensiones de su vida útil se incluyen en los costos iniciales de adquisición o producción.

Se prueba la incobrabilidad de la propiedad, planta, equipo y activos intangibles depreciables si hay alguna indicación de incobrabilidad potencia en la fecha del balance general. Se prueba la incobrabilidad de los activos no depreciables cuando menos cada año, usando el mismo método que para los créditos mercantiles asignados a las unidades generadoras de efectivo.

Si hay algún indicativo de incobrabilidad, el nuevo monto recuperable del activo se compara con el valor en libros. Si se descubre que el activo es incobrable, se reconoce una pérdida de incobrabilidad en la cuenta de resultados. La pérdida se invierte en casi de cambio del monto recuperable calculado o si ya no es indicativo de incobrabilidad. Las pérdidas por incobrabilidad se registran en la cuenta de resultados bajo "Depreciación, amortización e incobrabilidad de propiedad, plantas y equipo y activos intangibles".

Las ganancias y pérdidas en disposiciones de propiedades, planta, equipo y activos intangibles usados en las operaciones se registran en la cuenta de resultados en "ganancias netas sobre activos no corrientes".

Las ganancias y pérdidas por disposiciones de propiedades de inversión se reconocen en la cuenta de resultados en "Ingresos de otras actividades" o "Gastos de otras actividades".

1.f ARRENDAMIENTOS

Las compañías del Grupo pueden ser arrendadoras o arrendatarias en contratos de arrendamiento.

1.f.1 CONTABILIDAD COMO ARRENDADOR

Los arrendamientos contratados por el Grupo como arrendador se clasifican como arrendamientos financieros o arrendamientos operativos.

- Arrendamientos financieros

En un arrendamiento financiero, el arrendador transfiere prácticamente todos los riesgos y recompensas de la propiedad de un activo al arrendatario. Se le da el trato de un préstamo que se hace al arrendatario para financiar la compra del activo.

El valor actual de los pagos de arrendamiento, más cualquier valor residual se reconoce como cuenta por cobrar. El ingreso neto devengado del arrendamiento para el arrendador equivale al monto de los intereses sobre el préstamo y se toa en la cuenta de resultados bajo "Ingresos por concepto de intereses". Los pagos del arrendamiento se dividen durante la vigencia del arrendamiento y se asignan a la reducción del capital principal y a los intereses de forma que el ingreso neto refleje una tasa de rendimiento constante en la

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

inversión neta pendiente en el arrendamiento. La tasa de interés usada es la tasa implícita en el arrendamiento.

La incobrabilidad individual y de la cartera de los documentos por cobrar del arrendamiento se determina usando los mismos principios que se aplican a otros préstamos y cuentas por cobrar.

Arrendamientos operativos

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

El activo se reconoce bajo propiedad, planta y equipo en el balance general del arrendatario y se deprecia en base lineal durante la vigencia del arrendamiento. El monto depreciable excluye el valor residual del activo. Los pagos del arrendamiento se registran en la cuenta de resultados íntegramente en base lineal durante la vigencia del arrendamiento. Los pagos del arrendamiento y los gastos de de depreciación se registran en la cuenta de resultados bajo "Ingresos por concepto de otras actividades" y "Gastos por concepto de otras actividades".

1.f.2 CONTABILIDAD DEL ARRENDATARIO

Los arrendamientos contratados por el Grupo como arrendatario pueden ser arrendamientos financieros o arrendamientos operativos.

Arrendamientos financieros

Un arrendamiento financiero se trata como la adquisición de un activo por parte del arrendatario, financiada por un préstamo. El activo arrendado se reconoce en el balance general del arrendatario en el que resulte más bajo entre su valor justo o el valor actual de los pagos de arrendamiento mínimos calculados a la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Un pasivo equivalente, igual al valor justo del activo arrendado o al valor actual de los pagos de arrendamiento mínimos también se registra en el balance general del arrendatario. El activo se deprecia usando el mismo método que el que se aplica a los activos propios, después de deducir el valor residual del monto registrado originalmente durante la vida útil del activo. La obligación del arrendamiento se registra en los costos amortizados.

Arrendamientos operativos

El activo no se reconoce en el balance general del arrendatario. Los pagos de arrendamiento que se efectúan bajo arrendamientos operativos se registran en la cuenta de resultados del arrendatario en base lineal durante el término del contrato.

1.g ACTIVOS NO CORRIENTES QUE SE CONSERVAN PARA VENTA Y OPERACIONES DESCONTINUADAS

Cuando el Grupo decide vender los activos no corrientes y es muy probable que la venta ocurra en un término de 12 meses, estos activos se muestran por separado en el balance general, en la línea "activos no corrientes que se conservan para venta". Cualquier pasivo relacionado con estos activos también se muestra por separado en el balance general, en la línea "Pasivos relacionados con activos no corrientes conservados para venta".

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Una vez clasificados en esta categoría, los activos no corrientes y grupos de activos y pasivos se miden de acuerdo al valor en libro más bajo o al valor justo menos el costo de venta.

Dichos activos ya no se deprecian. Si un activo o grupo de activos y pasivos se convierte en incobrable, se reconoce una pérdida por incobrabilidad en la cuenta de resultados. Las pérdidas por incobrabilidad pueden invertirse.

Cuando un grupo de activos o pasivos que se conservan pata venta representan una línea de negocios importante, se clasifican como "operación descontinuada". Las operaciones descontinuadas incluyen las operaciones que se conservan para la venta, las operaciones que se cierran y las subsidiarias adquiridas exclusivamente con mirada a reventa.

Todas las ganancias y pérdidas relacionadas con actividades descontinuadas se venden por separado en la cuenta de resultados, en la línea "Ganancia/ pérdida después de impuestos por concepto de operaciones descontinuadas y activos conservados para venta". Este rubro incluye las ganancias o pérdidas después de impuestos de las operaciones descontinuadas, las ganancias después de impuestos o las pérdidas que surgen del recálculo a valor justo menos el costo de venta y las ganancias o pérdidas después de impuestos por disposición de la operación.

1.h PRESTACIONES DE EMPLEADOS

Las prestaciones para empleados se clasifican en una de cuatro categorías:

- Prestaciones de corto plazo como sueldo, vacaciones anuales, planes de incentivos, reparto de utilidades y pagos adicionales;

- Prestaciones de largo plazo, incluyendo ausencias compensadas, primas por servicios prolongado y otras compensaciones diferidas en efectivo;

- Prestaciones por terminación;

- Prestaciones post-empleo, incluyendo pensiones bancarias máximas de la industria bancaria en Francia y planes de pensiones en otros países, algunos de los cuales operan mediante fondos de pensión.

Prestaciones de corto plazo

El Grupo reconoce un gasto cuando ha usado los servicios que prestan los empleados a cambio de prestaciones para empleados.

Prestaciones de largo plazo

Estas son las prestaciones (distintas a las prestaciones post-empleo y prestaciones por terminación) que no vencen completamente en un término de 12 ,eses después del final del periodo durante el cual el empleado presta el servicio correspondiente. Estas se refieren en particular a las compensaciones diferidas durante más de 12 meses y no vinculadas con el precio de la acción de BNP Paribas, que se acumula en los estados financieros para el periodo en que se devenga.

Las técnicas actuariales usadas son similares a las usadas para prestaciones definidas y post empleo, excepto que las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato como es el efecto de cualquier enmienda al plan.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Prestaciones de terminación

Las prestaciones de terminación son las prestaciones de empleados pagaderas como resultado de la decisión del Grupo de dar por terminado un contrato de empleo antes de la edad de retiro legal o cuando un empleado acepta voluntariamente un despido a cambio de un beneficio. Se descuentan las prestaciones de terminación que vencen más de 12 meses después de la fecha del balance general.

- Prestaciones post empleo

De acuerdo con IFRS, el grupo BNP Paribas marca una distinción entre los planes de aportaciones definidas y los planes de beneficios definidos.

Los planes de contribuciones definidas no dan lugar a una obligación para el Grupo y en consecuencia no requieren una disposición. El monto de las contribuciones del empleador pagaderas durante el periodo se reconoce como gastos.

Únicamente los esquemas con prestaciones definidas dan lugar a una obligación para el Grupo. Esta obligación debe medirse y reconocerse como pasivo mediante una dispoción.

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

Las obligaciones de prestaciones post empleo bajo el rubro planes de prestaciones definidas se miden usando técnicas actuariales que contabilizan las suposiciones demográficas y financieras.

El monto de la obligación reconocida como pasivo se mide en base a las suposiciones actuariales aplicadas por el Grupo, usando el método de crédito unitario proyectado. Este método contabiliza varios parámetros como suposiciones demográficas, la probabilidad de que los empleados se vayan antes de la edad del retiro, inflación de los sueldos, una tasa de descuento y la tasa de inflación general. El valor de los activos del plan se descuenta del monto de la obligación.

En caso de que el valor de los activos del plan supere la cantidad de la obligación, un activo se reconoce si representa un beneficio económico a futuro para el Grupo en forma de una reducción en aportaciones futuras o un reembolso futuro parcial de los montos pagados al plan.

La cantidad de la obligación conforme al plan y el valor de los activos del plan podrán mostrar fluctuaciones importantes de un periodo al otro debido a cambios en las suposiciones actuariales, dando lugar así a ganancias o pérdidas actuariales. El Grupo aplica el método del "corredor" en contabilidad para ganancias y pérdidas actuariales. Conforme a este método al Grupo se le permite reconocer, a partir del periodo siguiente y la vida promedio restante de servicio de los empleados, únicamente la porción de las ganancias y pérdidas actuariales que supera al que resulte mayor entre (i) 10% del valor actual de la obligación bruta de prestación definida o (ii= 10% del valor justo de los activos del plan al final del periodo anterior.

En la fecha en que se adopta por primera vez, BNP Paribas eligió la exención que permite el artículo 1 de IFRS, en la que todas las ganancias y pérdidas actuariales no amortizadas al 1° de enero de 2004 se reconocen como deducciones del capital social en esa fecha.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Los efectos de las enmiendas del plan en los costos de servicios del pasado se reconocen en utilidades o pérdidas durante el periodo completo de adquisición de derechos de los beneficios enmendados.

El gasto anual reconocido en la cuenta de resultados bajo el rubro "Sueldos y prestaciones de empleados" con respecto a planes de prestaciones definidos comprende el costo actual del servicio (los derechos que se confieren a cada empleado durante el periodo a cambio de los servicios prestados), costos de intereses (el efecto de descontar la obligación), el rendimiento esperado en los activos del plan, la amortización de las ganancias y pérdidas actuariales y los costos de servicios pasados que surgen de enmiendas al plan, y el efecto de cualquier recorte o liquidación del plan.

1.i PAGO EN BASE A ACCIONES

Las transacciones de pagos en base a acciones son pagos en base a las acciones que emite el Grupo, ya sea que las transacciones se liquiden en forma de acciones o efectivo del cual el monto se base en las tendencias del valor de las acciones de BNP Paribas.

El artículo 2 de IFRS requiere que los pagos en base a acciones otorgados después del 7 de noviembre de 2002 se reconozcan como gastos.

El Grupo le da a los empleados planes de opción de suscripción de acciones y planes de compensaciones diferidos en base a acciones o liquidados en efectivo en base al valor de las acciones y también les ofrece la posibilidad de suscribir acciones de emisión especial de BNP Paribas con un descuento con la condición de que conserven las acciones durante un periodo específico.

- Planes de opción de compra de acciones y de atribución gratuita de acciones

Los gastos relacionados con el plan de opción de compra de acciones y de atribución gratuita de acciones se registran en el periodo de adquisición de derechos si la prestación es condicional a la continuación del empleo de quien los recibe.

Los gastos de los planes de compra de acciones y de atribución gratuita de acciones se registran en salarios y prestaciones de empleados y su asiento de crédito se marca en el capital accionario. Se calcula en base al valor general del plan, determinado en la fecha en que lo otorga el Consejo Directivo.

En caso de que no haya mercado para estos instrumentos, se usan modelos de valuación financiera para considerar cualquier condición de desempeño relacionada con el precio de la acción de BNP Paribas. El gasto total de un plan se determina multiplicando el valor unitario por opción o acción otorgada por el número calculado de opciones atribuidas de forma gratuita que se ejercerá al final del periodo de adquisición de derechos, considerando las condiciones con respecto a la continuación en el empleo del que las recibe.

Las únicas suposiciones revisadas durante el periodo de adquisición de derechos y que por lo tanto dan como resultado un recálculo del gasto son los relacionaos a la probabilidad de que los empleados dejen el Grupo y las relacionadas a las condiciones de desempeño que no están relacionadas con el valor de las acciones de BNP Paribas.

- Planes de compensación vinculados al precio de las acciones pagadas de forma diferida en efectivo

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

El gasto relacionado con estos planes se reconoce en el año durante el cual el empleado prestó los servicios correspondientes.

Si el pago de una compensación variables en base al precio de la acción queda explícitamente sujeto a la continuación de la presencia del empleado en la fecha de adquisición de derechos, se resume que los servicios de prestaron durante el periodo de adquisición de derechos y el gasto de compensación correspondiente se registra de forma prorrateada durante ese periodo. El gasto se reconoce en sueldos y prestaciones para empleados con un pasivo correspondiente en el balance general. Se revisa de modo que se considere en cualquier parte no satisfecha de la presencia continua o condiciones de desempeño y el cambio en el precio de la acción de BNP Paribas.

Si no hay una condición de presencia continua, el gasto no se difiere si no que se reconoce de inmediato con un pasivo correspondiente en el balance general, que posteriormente se revisa en cada fecha de presentación hasta que se liquide para tomar en cuenta cualquier condición de desempeño y el cambio en el precio de la acción de BNP Paribas.

Suscripciones o compra de acciones para empleados bajo el plan de ahorros de la compañía

Las suscripciones o compra de acciones que se ofrecen a los empleados bajo el plan de ahorros de la compañía (*Plan d'Épargne Entreprise*) en tasas inferiores a las del mercado durante un periodo específico de tiempo no incluyen un periodo de adquisición de derechos. Sin embargo, por ley se prohíbe a los empleados vender las acciones adquiridas conforme a este plan durante un periodo de cinco años. Esta restricción se considera al medir el beneficio para los empleados, que se reduce de manera acorde. Por lo tanto, el beneficio equivale a la diferencia, en la fecha en que el plan se anuncia a los empleados, entre el valor justo de la acción (después de establecer la restricción de la venta) y el precio de adquisición que paga el empleado, multiplicado por el número de acciones adquiridas.

El costo del periodo obligatorio de tenencia accionaria de cinco años equivale al costo de la estrategia que implica la venta la venta futura de as acciones suscritas en el momento del incremento de capital reservado para empleados y la compra en efectivo de un número equivalente de acciones de BNP Paribas en el mercado, financiado por un préstamo pagado al final del periodo de cinco años de los recursos de la transacción de venta a futuro. La tasa de interés sobre el préstamo es la tasa de interés que se aplicaría a una préstamo general a cinco años solicitado por un individuo con un perfil de riesgo promedio. El precio de venta futuro de las acciones se determina en base a los parámetros del mercado.

1.j DISPOSICIONES REGISTRADAS BAJO PASIVOS

Las disposiciones registradas bajo pasivos (distintos a los relacionados a instrumentos financieros, prestaciones para empleados y contratos de seguros) principalmente se relacionan con la reestructuración, demandas y litigios, comisiones y multas y riesgos fiscales.

Una disposición se registra cuando es probable que se requiera una salida de recursos que cubren los beneficios económicos para liquidar una obligación que surge de un evento del pasado, y puede hacerse un cálculo fiable del monto de la obligación. El monto

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

de dicha obligación se descuenta, cuando el impacto del descuento es material, para determinar el monto de la disposición.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

1.k IMPUESTOS ACTUALES Y DIFERIDOS

El cargo actual del impuesto sobre la renta se determina en base a las leyes fiscales y tarifas de impuestos vigentes en cada país en el que opera el Grupo donde se genera el ingreso.

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

Los pasivos fiscales diferidos se registran para todas las diferencias temporales gravables distintas a:

- Diferencias gravables temporales en el registro inicial de créditos mercantiles;

- Diferencias fiscales temporales por inversiones en empresas que están bajo el control exclusivo o conjunto del Grupo, en el que el Grupo tiene la capacitar de controlar el momento en que se invierte la diferencia temporal y probablemente la diferencia temporal no se invertirá en el futuro previsible.

Los activos fiscales diferidos se reconocen para todas las diferencias deducibles temporales y los quebrantos impositivos del ejercicio únicamente en la medida que sea probable que la entidad en cuestión genere utilidades gravables futuras contra las cuales puedan compensarse estas diferencias temporales y pérdidas fiscales.

Los activos y pasivos fiscales diferidos se miden usando el método de pasivos, usando la tasa fiscal que se espera debe aplicarse en el periodo cuando se realiza el activo o se liquida el pasivo, en base a las tasas fiscales y leyes fiscales que se hayan promulgado o se promulguen en la fecha del balance general de ese periodo. No se descuentan.

Los activos y pasivos diferidos se compensan cuando surgen dentro de una elección fiscal del grupo bajo la jurisdicción de una autoridad fiscal única y existe el derecho legal de compensar.

Los impuestos actuales y diferidos se registran como ingresos o gastos fiscales en la cuenta de resultados, con excepción de los impuestos diferidos relacionados con ganancias o pérdidas no realizadas en los activos disponibles para venta o en los cambios en el valor justo de los instrumentos designados como coberturas de flujo de caja, que se registran en el capital accionario.

Cuando los créditos fiscales de los ingresos de cuentas por cobrar y valores para pagar impuestos sobre la renta pagaderos durante el periodo, los créditos fiscales se reconocen en la misma línea que el ingreso al que se relacionan. El gasto fiscal correspondiente sigue arrastrándose en la cuenta de resultados bajo "impuesto sobre la renta corporativo":

1.l ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOSs

El estado de cuentas del efectivo y equivalentes de efectivo está formado por el saldo neto de las cuentas en efectivo y las cuentas en bancos centrales y bancos postales, y el saldo neto de los préstamos y depósitos de demanda interbancaria.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Los cambios en el efectivo y equivalentes de efectivo relacionados con las actividades operativas reflejan flujos de caja generados por las operaciones del Grupo, incluyendo los flujos de caja relacionados con propiedades de inversión, activos financieros conservados para venta y certificados de depósito negociables.

Los cambios en efectivo y dinero en efectivo relacionados con las actividades de inversión reflejan flujos de caja resultantes de adquisiciones y disposiciones de subsidiarias, asociados o coinversiones incluidas en el grupo consolidado, así como adquisiciones y disposiciones de subsidiarias, asociados o coinversiones incluidos en el grupo consolidado, así como las adquisiciones y disposiciones de propiedad, planta, y equipo sin incluir propiedades de inversión y propiedades que se conservan bajo arrendamientos operativos.

Los cambios en el efectivo y equivalentes de efectivo relacionados con actividades de financiamiento reflejan las entradas y salidas de efectivo resultantes de las transacciones con accionistas, flujos de caja relacionados con bonos y deuda subordinada y títulos de deuda (excluyendo certificados de depósito negociables).

1.m USO DE CÁLCULOS EN LA PREPARACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

La preparación de los estados financieros requiere que los gerentes de los negocios principales y funciones corporativas hagan suposiciones y cálculos que se reflejen en la medición de ingresos y gastos en la cuenta de resultados y de los activos y pasivos en el balance general y en la divulgación de información en las notas de los estados financieros. Esto requiere que los gerentes en cuestión ejerzan su juicio y utilicen la información disponible en la fecha de preparación de los estados financieros al hacer sus cálculos. Los resultados futuros reales de las operaciones con respecto a las cuales lo gerentes usan los cálculos pueden en realidad diferir considerablemente de esos cálculos, principalmente de acuerdo a las condiciones del mercado. Esto puede tener un efecto importante en los estados financieros.

Esto se aplica en particular a:

- Pérdidas por incobrabilidad que se reconocen y cubren los riesgos crediticios inherentes a las actividades de intermediación bancaria;

- Uso de modelos desarrollados internamente para medir las posiciones en los instrumentos financieros que no se cotizan en los mercados organizados;

- Cálculo del valor justo de los instrumentos financieros no cotizados clasificados en "activos financieros disponibles para la venta", "Activos financieros a valor justo mediante resultados" o "Pasivos financieros a valor justo mediante resultados", y cálculos más generales del valor justo de los instrumentos financieros sujetos al requisito de divulgación del valor justo;

- Si el mercado es activo o inactivo para efectos de usar una técnica de avalúo;

- Pérdidas por incobrabilidad en activos financieros de renta variable clasificados como "disponibles para venta ";

- Pruebas de incobrabilidad realizadas sobre activos intangibles;

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Lo apropiado de la designación de ciertos instrumentos derivados como cobertura de flujo de caja y la medición de la eficacia de la cobertura;

- Cálculos del valor residual de los activos arrendados bajo arrendamientos de financiamiento o arrendamientos operativos y más generalmente los activos a los que se carga la depreciación neta de su valor residual calculado;

- La medición de las disposiciones para contingencias y cargos.

Este es también el caso de las suposiciones aplicadas para evaluar la sensibilidad de cada tipo de riesgo de mercado y la sensibilidad de los avalúos a parámetros no observables.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

2 . NOTAS A LA CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO QUE CONCLUYÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

2.a INGRESOS POR CONCEPTO DE INTERESES NETOS

El Grupo BNP Paribas incluye en el rubro "Ingreso por concepto de intereses" y "Gastos en Intereses" a todos los ingresos y gastos por concepto de instrumentos financieros medidos con costos amortizados (intereses, comisiones/ tarifas, costos de transacción), y de instrumentos financieros medidos a valor justo que no se apegan a la definición de un producto derivado. Estos montos se calculan usando el método de intereses efectivos. La variación del valor justo de mercado de los instrumentos financieros a valor justo mediante resultados (sin incluir intereses acumulados) se reconoce en "ganancias/pérdidas netas por concepto de instrumentos financieros a valor justo mediante resultados".

Los ingresos y gastos por concepto de intereses por derivados contabilizados como coberturas de valor justo se incluyen en los ingresos generados por el rubro con cobertura. De igual manera, los ingresos y gastos por intereses que surgen de los derivados usados como cobertura de las transacciones designadas como operaciones de valor justo mediante utilidades o pérdidas se asigna a las mismas cuentas que los ingresos y gastos por concepto de intereses relacionados con las transacciones subyacentes.

En millones de euros	Ejercicio al 31 de dic. 2009			Ejercicio al 31 dic. 2008		
	Ingresos	Gastos	Neto	Ingresos	Gastos	Neto
Rubros de clientes	27,918	(8,682)	19,236	28,381	(11,149)	17,232
Depósitos, créditos y préstamos	25,955	(8,169)	17,786	26,695	(10,668)	16,027
Contratos de recompra	204	(367)	(163)	19	(349)	(330)
Arrendamientos financieros	1,759	(146)	1,613	1,667	(132)	1,535
Rubros interbancarios	3,120	(3,894)	(774)	4,685	(7,848)	(3,163)
Depósitos, créditos y préstamos	2,855	(3,388)	(533)	4,371	(6,834)	(2,463)
Contratos de recompra	265	(506)	(241)	314	(1,014)	(700)
Títulos de deuda emitidos		(4,215)	(4,215)	-	(7,935)	(7,935)
Instrumentos de cobertura de flujo de caja	1,896	(1,832)	64	1,669	(1,627)	42
Instrumentos de cobertura de cartera de tasas de interés	1,045	(2,906)	(1,861)	1,223	(1,300)	(77)
Cartera	6,576	(3,910)	2,666	17,189	(15,482)	1,707
Valores de ingresos fijos	3,481	-	3,481	4,631	-	4,631
Contratos de recompra	2,775	(2,430)	345	12,503	(13,451)	(948)
Créditos/ préstamos	320	(895)	(575)	55	(161)	(106)
Títulos de deuda	-	(585)	(585)	-	(1,870)	(1,870)
Activos financieros disponibles para venta	5,142	-	5,142	4,954	-	4,954
Activos financieros a vencimiento	763	-	763	738	-	738
Ingreso (gasto) total por intereses	46,460	(25,439)	21,021	58,839	(45,341)	13,498

Los ingresos por concepto de intereses devengados de préstamos individuales dudosos ascendieron a 567 millones de euros al 31 de diciembre de 2009 y 334 millones de euros al 31 de diciembre de 2008.

La ganancia neta relacionada con coberturas de flujo de caja registrada previamente bajo "ganancias o pérdidas no realizadas o diferidas" y cargadas a la cuenta de resultados de 2009 ascendió a 28 millones de euros y permaneció sin cambios desde el 2008.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

2.b INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES

Los ingresos por comisiones de los activos financieros y los gastos por comisiones de pasivos financieros que no se miden a valor justo mediante resultados ascendió a 3,097 millones de euros y 447 millones de euros, respectivamente en 2009, comparado con ingresos de 2,788 millones de euros y gastos de 378 millones de euros en el 2008.

Los ingresos por comisiones netas relacionados con fideicomisos y actividades similares a través de las cuales el Grupo posee o invierte activos a nombre de clientes, fideicomisos, pensiones y fondos de riesgos personales u otras instituciones ascendieron a 2,215 millones de euros en 2009, comparados con 1,777 millones de euros en 2008.

2.c GANANCIA/ PÉRDIDA NETA EN ISNTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR JUSTO MEDIANTE UTILIDADES O PÉRDIDAS

Las ganancias/ pérdidas netas de los instrumentos financieros a valor justo de mercado mediante utilidades o pérdidas incluye todos los rubros de utilidades o pérdidas relacionados con instrumentos financieros administrados en la cartera e instrumentos financieros (incluyendo dividendos) a los que el Grupo asignó valor justo mediante resultados bajo la opción de valor justo, distintos a los ingresos o gastos por intereses que se reconocen en "Ingresos por concepto de intereses netos"

(Nota 2.a).

En millones de euros	Ejercicio al 31 de dic. 2009			Ejercicio al 31 de dic. 2008		
	Cartera bursátil	Activos designados de Valor justo mediante Resultados	Total	Cartera bursátil	Activos designados de valor justo mediante resultados	Total
Títulos de renta fija	1,739	(3,283)	(1,544)	(5,808)	12,438	6,630
Títulos de renta variable	4,799	343	5,142	(30,538)	1,040	(29,498)
Instrumentos derivados	1,799	-	1,799	22,740		22,740
Contratos de recompra	(230)	(168)	(398)	490	148	638
Créditos	301	(412)	(111)	395	730	1,125
Préstamos	(284)	462	178	(48)	(685)	(733)
Recálculo de carteras con cobertura de tasa de interés	(400)	-	(400)	2,559		2,559
Recálculo de posiciones de divisas	1,419	-	1,419	(768)		(768)
Total	9,143	(3,058)	6,085	(10,978)	13,671	2,693

Las ganancias netas del año por instrumentos de cobertura en coberturas de valor justo y que se incluyen bajo instrumentos derivados ascendieron a 660 millones de euros (pérdida neta de 3,670 millones de euros en 2008), en tanto que la pérdida neta en los componentes con cobertura ascendió a 634 millones (ganancia neta de 3,652 millones de euros en 2008).

Las ganancias netas de la cartera en el 2009 y 2008 incluyen un monto no importante relacionado con la porción inefectiva de las coberturas de flujo de caja.

Los títulos de renta fija a valor justo mediante utilidades o pérdidas (opción de valor justo) principalmente están compuestas de certificados que emite a los clientes la división Arbitrage Issuance BV de BNP Paribas. Estos instrumentos pagan un monto indexado a los índices del mercado de valores, con el riesgo inherente cubierto por títulos de renta variable administrados en la cartera de la división de Arbitrage de BNP Paribas. La ganancia/ pérdida neta por el recálculo al valor justo de la deuda que representan estos certificados de depósito, que tuvieron a una pérdida de 1,237 millones de euros en 2009

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-20
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

(contra una ganancia de 9,151 millones de euros en el 2008), se compensa con la ganancia/ pérdida registrada en los títulos de renta variable en la cartera.

2.d GANANCIA/ PÉRDIDA NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA

"Las ganancias/ pérdidas netas en activos financieros disponibles para venta" incluye ganancias o pérdidas netas en activos financieros no de derivados y no clasificados como créditos ni cuentas por cobrar o inversiones a vencimiento.

En millones de euros	Ejercicio al 31 dic. 2009	Ejercicio al 31 de dic. 2008
Títulos de renta fija (1)	266	(17)
Ganancias o pérdidas por liquidación	266	(17)
Acciones y otros valores de renta variable	170	481
Ingreso por dividendos	488	637
Adiciones a las disposiciones de depreciación	(1,223)	(1,634)
Ganancias netas por liquidación	905	1,478
Total	436	464

(1) Los ingresos por intereses de títulos de renta fija disponibles para venta se incluye en "Ingreso por Intereses Netos" (Nota 2.a), y las pérdidas por depreciación relacionadas por incumplimiento potencial del emisor se incluyen en "Costo de riesgo" (Nota 2.f).

Las ganancias y pérdidas no realizadas (anteriormente registradas bajo el rubro "ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas" en el capital del accionista) llevadas a los ingresos antes de impuestos ascendieron a una pérdida de 44 millones de euros para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2009 en comparación con una ganancia de 163 millones de euros para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2008.

Las adiciones a las disposiciones por depreciación por concepto de títulos de renta variable comprenden las disposiciones que se tomaron durante el periodo contra las acciones cotizadas en bolsa cuyo valor de mercado traducido en divisa de operaciones cayó en una cantidad que se considera suficientemente importante dados los precios históricos en euros observados durante los últimos doce meses. Este es el caso de la tenencia accionara del Grupo en el grupo surcoreano ShinHan Financial Group, en donde se tomó una dispoción por depreciación de 369 millones de euros debido a la depreciación de la divisa local.

El Grupo no cuenta con participación accionaria importante en acciones cotizadas en bolsa cuyo valor de mercado al 31 de diciembre de 2009 fue menor al 50% del precio de adquisición.

2.e INGRESO NETO DE OTRAS ACTIVIDADES

	Ejercicio al 31 de dic. 2009			Ejercicio al 31 de dic. 2008		
	Ingreso	Gasto	Neto	Ingreso	Gasto	Neto
Ingreso neto por actividades de emisión	21,085	(18,004)	3,081	14,004	(10,874)	3,130
Ingreso neto por propiedad de inversión	1,556	(700)	856	1,048	(430)	618
Ingresos netos por activos conservados en arrendamiento operativo	4,552	(3,802)	750	4,284	(3,635)	649
Ingreso neto por actividades de desarrollo de propiedades	168	(49)	119	206	(50)	156
Otros	1,420	(1,044)	376	731	(422)	309
Ingreso total de otras actividades	28,781	(23,599)	5,182	20,273	(15,411)	4,862

En millones de euros

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Ingreso neto por actividades de emisión

En millones de euros	Ejercicio al 31 de dic. 2009	Ejercicio al 31 de dic. de 2008
Primas brutas emitidas	16,876	13,473
Movimiento en las reservas técnicas	(10,075)	5,284
Gasto en reclamaciones y beneficios	(7,516)	(7,593)
Reaseguro cedido, neto	(162)	(245)
Cambio en el valor de inversiones admisibles relacionadas con negocios no vinculados con fondos financieros	3,864	(7,996)
Otros ingresos y gastos	94	207
Ingreso total neto por actividades de seguros	3,081	3,130

"Gastos en reclamaciones y beneficios" incluye los gastos que surgen de rescates, vencimientos y reclamaciones relacionadas con contratos de seguros. "Movimiento en reservas técnicas" refleja los cambios en el valor de contratos financieros, en particular los contratos vinculados con fondos financieros. Los intereses pagados sobre dichos contratos se reconocen en "Gastos de intereses" ".

Arrendamientos operativos y propiedad de inversión

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Pagos mínimos de arrendamiento a futuro por cobrar en Arrendamientos no sujetos a cancelación	6,202	6,676
Pagos por cobrar en 1 año 2,514 2,741		
Pagos por cobrar después de un año pero en un término de 5 años	*3,142*	*3,662*
Pagos por cobrar después de 5 años	*546*	*273*

Los pagos mínimos de arrendamiento a futuro por cobrar bajo arrendamientos no sujetos a cancelación deben hacerse durante la vigencia del arrendamiento.

2.f COSTO DEL RIESGO

El "Costo del riesgo" representa el monto neto de pérdidas por incobrabilidad reconocidas con respecto a riesgos crediticios inherentes a las actividades de intermediación bancaria del Grupo, más cualesquier pérdidas por incobrabilidad en el caso de riesgos conocidos de contrapartes en instrumentos extrabursátiles.

Costo del riesgo durante el periodo

Costo del riesgo durante el periodo En millones de euros	Ejercicio al 31 de dic. 2009	Ejercicio al 31 de dic. 2008
Adiciones netas a disposiciones por incobrabilidad	(8,161)	(5,786)
Recuperaciones de créditos y cuenta por cobrar antes incobrables	420	348
Créditos irrecuperables y cuentas por cobrar no cubiertas por disposiciones de depreciación	(628)	(314)
Costo total del riesgo durante el periodo	(8,369)	(5,752)

Costo del riesgo durante el periodo por tipo de activo En millones de euros	Ejercicio al 31 de dic. 2009	Ejercicio al 31 de dic. 2008
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones crediticias	12	(30)
Créditos y documentos por cobrar de clientes	(7,818)	(3,783)
Activos financieros disponibles para venta	(200)	(198)
Instrumentos financieros en actividades bursátiles	(130)	(1,779)
Otros activos	(7)	1
Compromisos no incluidos en el balance y otros rubros	(226)	37
Costo total del riesgo para el periodo	(8,369)	(5,752)

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Disposiciones de incobrabilidad: riesgos crediticios

Movimiento de disposiciones de incobrabilidad durante el periodo En millones de euros	Ejercicio al 31 de dic. 2009	Ejercicio al 31 de dic. 2008
Disposiciones totales por incobrabilidad al inicio del periodo	17,216	13,508
Adiciones netas a las disposiciones de incobrabilidad	8,161	5,786
Impacto de la consolidación de Fortis	6,715	-
Aprovechamiento de disposición de depreciación	(3,256)	(1,792)
Efecto de los movimientos de tipos de cambios y otros rubros	(36)	(286)
Disposiciones totales de depreciación al final del periodo	28,800	17,216

Los cambios principales en disposición de depreciación durante 2009 y 2008 se relacionan con créditos y cuentas por cobrar de clientes

Disposiciones de depreciación por tipo de activos, En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Depreciación de activos		
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones crediticias (Note 5.f)	1,028	83
Créditos y cuentas por cobrar de clientes (Note 5.g)	25,369	14,298
Instrumentos financieros en actividades bursátiles	651	1,708
Activos financieros disponibles para venta (Nota 5.c)	432	422
Otros activos	67	14
Disposiciones de depreciación total contra activos financieros	27,547	16,525
Disposiciones reconocidas como pasivos		
Disposiciones por compromisos no incluidos en el balance		
- a instituciones crediticias	12	1
- a clientes	818	224
Otros rubros sujetos a disposiciones	423	466
Disposiciones totales reconocidas como pasivos	1,253	691
Disposiciones de depreciación totales	28,800	17,216

2.g IMPUESTO SOBRE LA RENTA CORPORATIVO

	Ejercicio al 31 de dic. 2009		Ejercicio al 31 de dic. 2008	
	En millones de Euros	en porcentaje	En millones de euros	en porcentaje
Renta corporativa según gasto de tasa fiscal estándar en Francia	(2,853)	33.3%	(1,308)	33.3%
Efecto diferencial en tasas fiscales aplicables a entidades financieras	339	-4.0%	547	-13.9%
Efecto de rubros gravados a tasa reducida en Francia	26	-0.3%	286	-7.3%
Efecto de diferencias permanentes	(30)	0.4%	9	-0.2%
Otros rubros	(8)	0.1%	(6)	-0.1%
Gasto de impuesto sobre la renta corporativo	(2,526)	29.5%	(472)	12%
Del cual				
Gasto fiscal del periodo	(2,327)		(1,736)	
Utilidad (pérdida) neta de impuestos diferidos del periodo (nota 5.j)	(199)		1,264	

El ahorro fiscal derivado de reconocer impuestos diferidos sobre traslados a ejercicios posteriores no utilizados de pérdidas fiscales y de diferencias temporales previas fue de 78 millones de euros para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2009, comparado con 6 millones de euros para el ejercicio fiscal que concluyó el 31 de diciembre de 2008.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO No. 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

3. INFORMACIÓN POR SEGMENTO

El grupo está formado por cuatro negocios principales:
- Banca Minorista, que cubre la banca personal francesa (FRB) y la banca personal italiana (BNL banca comerciales), así como servicios financieros minoristas, que se dividen en dos subdivisiones: Finanzas Personales que brindan soluciones crediticias a individuos del sector privado y Soluciones de Equipamiento que proporcionan créditos y otros servicios a las empresas. Incluye también las actividades bancarias minoristas en los Estados Unidos (BancWest) y en los mercados emergentes;

- Soluciones de Inversión (IS), que incluye Banca Privada; Socios de Inversión – que cubre todos los negocios de Gestión de Activos del Grupo, Inversionistas Principales - que proporcionan a los individuos asesoría financiera independiente y servicios de inversión; Servicios de Valores a las compañías de administración, instituciones financieras y otras empresas y Servicios de Seguiros y Bienes Raíces;

La Banca Corporativa y de Inversión (CIB) que incluye los negocios de Mercados de Asesoría y Capital (Acciones y Derivados de Acciones, Renta Fija y Riesgo Cambiario, Finanzas Corporativas y Financiamiento (Financiamiento Especializado y Estructurado).

BNP Paribas-Fortis (incluyendo BGL BNP Paribas), que cubre la banca minorista de Bélgica y Luxemburgo. Estas actividades se adquirieron en el segundo trimestre de 2009 (véase la nota 8.c) y traslape con los otros tres segmentos operativos del Grupo. Sin embargo se han conservado independientes en el 2009 para garantizar la comparación del desempeño financiero de los otros segmentos operativos del Grupo.

Los costos de reestructuración que se desembolsan en la integración de Fortis Group también se asignaron a este segmento.

Otras actividades principalmente comprenden Capital Privado, Inversiones Principales, la compañía de inversiones Klépierre Property y las funciones corporativas del Grupo.

En el 2009, incluyeron también el impacto de aplicar reglas a las combinaciones comerciales de la adquisición de Fortis Group. La ganancia excepcional que refleja el crédito mercantil negativo que surge de la combinación (véase la nota 8c.) por lo tanto se incluye en otras actividades.

Las transacciones entre segmentos se realizan de acuerdo a las condiciones del mercado. La información por segmentos que se presenta contiene los precios de transferencia acordados entre los segmentos

Esta asignación de capital se realiza en base a la exposición al riesgo, considerando varias suposiciones relacionadas principalmente con el requerimiento de capital del negocio conforme se deriva de los cálculos de activos ponderados en función del riesgo que se requieren bajo las reglas de suficiencia de capital. Los dividendos normalizados por segmento de negocios se determinan al atribuir a cada segmento el ingreso de su capital asignado.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO Nº 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

4 . GESTIÓN DE RIESGOS Y SOLVENCIA

Como parte del seguimiento a la instrumentación del Pilar 3 del Acuerdo Basilea II, que introdujo nuevos requisitos relativos a transparencia en gestión de riesgos, BNP Paribas decidió combinar la información acerca del Grupo, conforme lo requiere el numeral 7 de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y el Pilar 3 del Acuerdo de Basilea II, para asegurar la coincidencia y claridad máximas.

El Grupo calcula los riesgos relacionados con sus actividades bancarias usando métodos aprobados por el supervisor bancario francés conforme a Pilar 1. El ámbito que cubren los métodos (llamado el "nivel de prudencia ") se aborda en la nota 8.b, "Nivel de consolidación."

Un evento importante de 2009 fue la consolidación por primera vez de las entidades de Fortis Group adquiridas en el interior del Grupo BNP Paribas. La información presentada en esta nota refleja la totalidad de los riesgos que lleva el Grupo, que se miden y administran con la mayor consistencia posible. Sin embargo, aun no se completan algunos proyectos de convergencia debido a su magnitud o complejidad y por lo tanto el Grupo ha conservado un enfoque híbrido, en base a los métodos aprobados por los reguladores franceses, belgas y de Luxemburgo.

Además de la información que se requiere por reglamentos acerca de sus riesgos bancarios, BNP Paribas proporcionó información acerca de los riesgos relacionados con su negocio de seguros, que se incluye en la nota 4.i, "Riesgos de seguros".

4.a ORGANIZACIÓN DE GESTIÓN DE RIESGOS

La gestión de riesgos es clave para el negocio de la banca. En BNP Paribas, los métodos y procedimientos operativos de toda la organización tienen el objetivo de abordar eficazmente este asunto. Todo el proceso se supervisa principalmente desde el Departamento de Gestión de Riesgos de Grupo (GRM), que es responsable de medir y controlar los riesgos a nivel del Grupo. GRM es independiente de las divisiones, unidades de negocios y territorios y reporta directamente a la Gerencia Ejecutiva del Grupo. El Departamento de Cumplimiento del Grupo (GC) vigila los riesgos operativos y de reputación como parte de su responsabilidad de controles permanentes.

Mientras que la responsabilidad de primer plano para administrar los riesgos recae en las divisiones y unidades de negocios que proponen las operaciones correspondientes, GRM es responsable de asegurar que los riesgos que adopta el Banco cumplan y sean compatibles con sus políticas de riesgo y sus objetivos de rentabilidad y clasificación. Para los riesgos operativos y de reputación, GRM y GC realizan controles continuos y generalmente previos que son fundamentalmente distintos de los exámenes periódicos, a posteriori que realizan los Auditores Internos. GRM les rinde cuentas al Comité de Control Interno y Gestión de Riesgos del Consejo con regularidad acerca de sus principales hallazgos, así como acerca de los métodos que usa GRM para medir estos riesgos y consolidarlos a nivel de todo el Grupo. GC le rinde cuentas al Comité acerca de los asuntos relevantes a su competencia, en especial los relacionados con riesgos operativos, seguridad financiera, riesgos de reputación y controles permanentes.

GRM cubre los riesgos que se derivan de las operaciones comerciales del grupo. Interviene a todos los niveles del proceso de toma de riesgos y de vigilancia. Su ámbito de competencia incluye formular recomendaciones con respecto a políticas de riesgo, análisis

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

de la cartera crediticia en base a prospectos, aprobación de créditos corporativos y límites bursátiles, garantizar la calidad y eficacia de los procedimientos de vigilancia, definir y/o validar los métodos de medición de riesgos y producir datos integrales y fiables de rendición de cuentas para la gerencia del Grupo. GRM es también responsable de garantizar que todas las implicaciones de riesgos de los negocios o productos nuevos se hayan evaluado correctamente. Estas evaluaciones se realizan de forma conjunta entre la unidad de negocios que los patrocina y todas las funciones involucradas (el Departamento Fiscal del Grupo, el Departamento Legal del Grupo el Departamento de Desarrollo y Finanzas del grupo, el departamento de Cumplimiento del Grupo y el Departamento de Tecnología y Procesos de Información). GRM supervisa la calidad del proceso de validación y revisa los riesgos identificados y los recursos desplegados para mitigarlos, así como define los criterios mínimos que deben reunirse para garantizar que el crecimiento se base en prácticas de negocios cabales. CG tiene responsabilidades idénticas con respecto a los riesgos operativos y de reputación. Desempeña un papel importante de supervisión y rendición de cuentas en el proceso de validación de nuevos productos, nuevas actividades de negocios y transacciones excepcionales.

4.b CATEGORÍAS DE RIESGO

Las categorías de riesgo que reportó BNP Paribas evolucionan en paralelo con desarrollos metodológicos y requisitos reglamentarios.

Todas las categorías de riesgo que se abordan más adelante son administradas por BNP Paribas. Sin embargo, no se identifican requisitos específicos de capital para los riesgos de reputación y estrategia, ya que son riesgos que pueden producir un cambio en el precio de la acción que impactaría directamente a los accionistas y no puede quedar protegido por el capital del Banco.

El riesgo de reputación depende de otros riesgos y, aparte de los rumores que llevan al cambio en el precio de la acción, sus impactos se incluyen en pérdidas calculadas incurridas para otras categorías de riesgo.

De forma similar, los riesgos de estrategia que surgen de las decisiones estratégicas que publica el Banco, que podrían provocar un cambio en el precio de la acción, es cuestión de los más altos niveles de gestión y es responsabilidad del accionista.

La instrumentación de definiciones del reglamento conforme al acuerdo de Basilea (Convergencia Internacional de Medición de Capital y Estándar de Capital (International Convergence of Capital Measurement and Capital Standard), o Basilea II, se abordan en las partes 4.d a 4.f de esta sección.

RIESGOS CREDITICIOS Y DE CONTRAPARTES

Los riesgos crediticios son los riesgos de incurrir en una pérdida por créditos o cuentas por cobrar (que ya existan o con vencimiento potencial por compromisos adquiridos) que se deriven de un cambio en la calidad crediticia de los deudores del Banco que podrían finalmente caer en incumplimiento. La probabilidad de incumplimiento y la recuperación esperada del crédito o cuenta por cobrar en caso de incumplimiento son los componentes clave de la evaluación de la calidad crediticia. El riesgo crediticio medido a nivel de cartera, tomando en cuenta las correlaciones entre los valores de los créditos y cuenta por cobrar que componen la cartera en cuestión.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

El riesgo de las contrapartes es la manifestación del riesgo crediticio en el mercado, la inversión y/o transacciones de pago que potencialmente exponen al Banco al riesgo de incumplimiento de la contraparte. Es un riesgo bilateral con una contraparte con la que se han concluido una o más transacciones de mercado. La cantidad del riesgo puede variar con el tiempo en paralelo con los parámetros del mercado que influyen en el valor del instrumento de mercado correspondiente.

RIESGO DE MERCADO

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

Los parámetros de mercado observables incluyen, de forma enunciativa y no limitativa, tipos de cambio, tasas de interés, precios de valores y productos (ya sea cotizados en bolsa u obtenidos mediante referencia a un activo similar), precios de derivados, precios de otros productos y otros parámetros que puedan inferirse directamente de ellos, como márgenes crediticios, volatilidades y correlaciones implícitas u otros parámetros similares.

Los factores no observables son los que se basan en las suposiciones de trabajo como parámetros contenidos en modelos o basados en análisis estadísticos o económicos, sin que estén confirmados por informaciones del mercado.

La liquidez es un componente importante del riesgo de mercado. En tiempo de poca o nula liquidez, los instrumentos o productos pueden no poder comerciarse o no poder comerciarse a su valor calculado. Esto puede deberse, por ejemplo, a bajos volúmenes de transacciones, restricciones legales o un fuerte desequilibrio entre la demanda y oferta de ciertos activos.

RIESGO OPERATIVO

El riesgo operativo es el riesgo de incurrir en una pérdida debido a procesos internos inadecuados o fallidos, o debido a eventos externos, ya sean eventos deliberados, accidentales o naturales. La gestión de riesgos operativos se basa en un análisis de la cadena "causa – evento – efecto."

Los procesos internos que dan lugar a los riesgos operativos pueden involucrar a los empleados y/o sistemas de TI. Los eventos externos incluyen de forma enunciativa y no limitativa, inundaciones, incendios, terremotos y ataques terroristas. Los eventos crediticios o de mercado como incumplimientos o fluctuaciones de valor no caen en el ámbito del riesgo operativo.

El riesgo operativo abarca riesgos de recursos humanos, riesgos legales, riesgos fiscales, riesgos de informática, riesgos de mal procesamiento y las implicaciones financieras que se derivan de los riesgos de reputación y de cumplimiento.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Riesgo de cumplimiento y reputación

De acuerdo con la regulación francesa, el riesgo de cumplimiento es el riesgo de sanciones legales, administrativas o disciplinarias, junto con las pérdidas financieras significativas que puede sufrir un banco como resultado de no cumplir con las leyes, reglamentos, códigos de conducta y normas de buenas prácticas aplicables a actividades bancarias y financieras (incluyendo las instrucciones que da un cuerpo ejecutivo, particularmente en la aplicación de lineamientos emitidos por un cuerpo de supervisión).

Por definición, este riesgo es una subcategoría de riesgo operativo. No obstante, como ciertas implicaciones del riesgo de cumplimiento involucran más que una pérdida puramente financiera y pueden de hecho dañar la reputación de la institución, el Banco trata por separado el riesgo de cumplimiento.

El riesgo de reputación es el riesgo de dañar la confianza que los clientes, contrapartes, proveedores, empleados, accionistas, reguladores y otros participantes depositan en una empresa y cuya confianza es la condición esencial para que la empresa realice sus operaciones cotidianas.

El riesgo de reputación depende principalmente de todos los demás riesgos que lleva el Banco.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

INFORMACIÓN ADICIONAL ACERCA DE DEFINICIONES DE RIESGOS

Aunque se ha escrito una gran cantidad de material acerca de la clasificación de riesgos bancarios y los reglamentos de la industria han producido varias definiciones ampliamente aceptadas, aun no se representan integralmente todos los riesgos a los que los bancos están expuestos. Sin embargo, se ha logrado un enorme progreso al comprender la naturaleza precisa de los riesgos y la manera en que interactúan. La interacción entre estos riesgos aun no se ha cuantificado pero la reflejan los escenarios de tensión mundial. Los siguientes comentarios revisan los últimos desarrollos conceptuales del Grupo.

Riesgo del mercado y riesgo de crédito/contraparte

En las carteras de renta fija, los instrumentos crediticios se valoran sobre la base de rendimiento de bonos y márgenes crediticios, que representan los parámetros del mercado de la misma forma que tasas de interés o tipos de cambio. El riesgo crediticio que surge por el emisor del instrumento de deuda es por lo tanto un componente del riesgo de mercado conocido como riesgo del emisor.

El riesgo del emisor es distinto del riesgo de contraparte. En el caso de los derivados crediticios, el riesgo del emisor corresponde al riesgo crediticio del activo correspondiente, en tanto que el riesgo de contraparte representa el riesgo crediticio para el tercero con el que se contrató el derivado. El riesgo de contraparte es un riesgo crediticio, en tanto que el riesgo del emisor es un componente del riesgo del mercado.

Riesgo operativo, riesgo crediticio y riesgo de mercado

Los riesgos operativos surgen de procesos internos inadecuados o fallidos de todos tipos, que van desde origen y toma de riesgos de mercado a ejecución de transacciones y supervisión de riesgos.

Sin embargo, las decisiones humanas que se toman en cumplimiento con las reglas aplicables y reglamentos no pueden producir riesgos operativos, aun cuando involucran un error de juicio.

El riesgo residual, definido por reglamentos de control interno como el riesgo de que las técnicas de mitigación de riesgos crediticios sean menos eficientes de lo esperado, se considera derivado de una falla operativa y es por lo tanto un componente del riesgo operativo.

RIESGO DE GESTIÓN DE ACTIVOS-PASIVOS

El riesgo de gestión de activos- pasivos es el riesgo de incurrir en una pérdida como resultado de diferencias en tasas de interés, vencimientos o la naturaleza entre los activos y pasivos. Para las actividades bancarias, los riesgos de la gestión de activos – pasivos surge en carteras no cotizables y principalmente se relaciona con el riesgo de tasa de interés global. Para actividades de seguros, incluye también el riesgo de las diferencias que surgen de las variaciones en el valor de las acciones y otros activos (en particular de propiedad) que tiene el fondo general de seguros.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

RIESGO DE LIQUIDEZ Y REFINANCIAMIENTO

El riesgo de liquidez y refinanciamiento es el riesgo del Banco de no poder cumplir con sus obligaciones a un precio aceptable en un lugar y divisa dados.

RIESGO DE SUSCRIPCIÓN DE SEGUROS

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

RIESGO DE PUNTO DE EQUILIBRIO

El riesgo de punto de equilibrio es el riesgo de incurrir en una pérdida operativa debido a un cambio en el entorno económico que conduzca a un descenso en los ingresos junto con la elasticidad de costos insuficiente.

RIESGO DE ESTRATEGIA

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

RIESGO DE CONCENTRACIÓN

El riesgo de concentración y sus efectos de diversificación correlacionados están incorporados en el mercado de crédito y riesgos operativos que usan los parámetros de correlación que toman en cuenta los modelos de riesgo correspondientes.

Se evalúan a nivel de Grupo consolidado y a nivel de conglomerado financiero.

RESUMEN DE RIESGOS
• Riesgos medidos por el Grupo BNP Paribas:

Riesgos que afectan la solvencia del Grupo	Riesgos que afectan el valor del Grupo (precio de la acción)	Pilar 1		ICAAP (4) (Pilar 2)		Riesgo adicional identificado por BNP Paribas
		Riesgo cubierto	Método de medición	Riesgo cubierto	Método de medición	
Riesgo crediticio y de contraparte		✔	Basilea II	✔	Capital económico	
Riesgo de capital		✔	Basilea II	✔	Capital económico	
Riesgo operativo		✔	Basilea II	✔	Capital económico	
Riesgo de mercado		✔	Basilea II	✔	Capital económico	
Riesgo de concentración (1)				✔	Capital económico	
Riesgo de gestión de activo y pasivo (2)				✔	Capital económico	
Riesgo de punto de equilibrio				✔	Capital económico	
Riesgos de seguros (3) incluyendo riesgos de suscripción de seguros					Capital económico	
	Riesgo de estrategia			✔	Procedimientos; múltiplos del	

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

					mercado	
Riesgo de liquidez y refinanciamiento				✔	Reglas cuantitativas y cualitativas Pruebas de tensión	
	Riesgo de reputación			✔	Procedimientos	

(1) El riesgo de concentración se gestiona dentro del riesgo crediticio en BNP Paribas
(2) El riesgo de gestión de activos y pasivos cae en lo que los supervisores bancarios llaman riesgo global de tasa de interés.
(3) Los riesgos del seguro no se incluyen en el ámbito de las actividades bancarias. Los negocios de seguros están expuestos al riesgo del mercado, riesgo operativo y riesgo de suscripción de seguros.
(4) Proceso de Evaluación de Solvencia Interna

Los requerimientos de capital para los riesgos que se vigilan bajo el rubro Pilar 1 se incluyen en el cálculo del coeficiente de solvencia.

El sistema ARC (Todos los reportes de capital) consolida todos los cálculos reglamentarios y económicos que producen las funciones de gestión de riesgos y contabilidad. Genera y circula los informes de Basilea II y capital económico tanto para efectos internos como externos de comunicación.

• Internal Capital Adequacy Assessment Process (Proceso de Evaluación Interna de Solvencia, ICAAP por sus siglas en inglés)

El segundo pilar del nuevo marco de capital del acuerdo de Basilea II establece el nivel de supervisión de las autoridades y los bancos para evaluar eficazmente el nivel adecuado de capital reglamentario. La evaluación debe cubrir todos los riesgos en que incurra el Grupo, su sensibilidad a los escenarios de crisis y la manera en que se espera que evolucionen a la luz de los cambios en los negocios del Grupo hacia adelante.

BNP Paribas sigue afinando sus herramientas para medir los requerimientos de capital económico. También se encuentra en el proceso de identificar los riesgos que considera que no debe cubrir un requisito de capital, sino que deben regir los procedimientos de control y administración adecuados. Como resultado de su análisis, el Grupo diseñó la gráfica de tipología de riesgos que se muestra en la tabla anterior.

Esta herramienta de evaluación interna normalmente está integrada en los procesos de toma de decisiones y administración del Grupo mediante el uso más extenso del concepto de capital reglamentario y, gradualmente, capital económico, con fundamento en los análisis del impacto de los escenarios de crisis y planes de negocios. La herramienta se desarrolla a nivel del Grupo y se adapta a cada negocio conforme sea adecuado. La evaluación de entidades legales se basa en enfoques simplificados.

FACTORES DE RIESGO

• Riesgos relacionados con el Banco y su Industria

En el futuro, las difíciles condiciones del mercado y la economía podrían tener un efecto material adverso en el entorno operativo de las instituciones financieras y por lo tanto en la condición financiera del banco, en los resultados de las operaciones y el costo del riesgo.

Como institución financiera global, los negocios del Banco son muy sensibles a los cambios en los mercados financieros y las condiciones económicas generales de Europa

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estados Unidos y otras partes del mundo. El Banco podría enfrentar un deterioro significativo del mercado y las condiciones económicas que surjan, entre otras cosas, por las crisis que afectan a los mercados de capital, crediticio o de liquidez, recesiones regionales o globales, fluctuaciones drásticas en precios de productos de consumo (incluyendo petróleo), aumentos, caídas en tasas de interés, inflación o deflación o eventos geopolíticos adversos como desastres naturales, actos de terrorismo y conflictos militares). La desorganización de los mercados y caídas drásticas del mercado, que pueden desarrollarse rápidamente y por lo tanto tener la cobertura suficiente, podrían afectar el entorno operativo de las instituciones financieras para periodos cortos o extendidos y tener un efecto material adverso en la condición financiera del Banco, los resultados operativos o costo del riesgo.

La crisis financiera reciente trajo consigo, y probablemente se mantenga esa tendencia,, reglamentos más estrictos de la industria de servicios financieros, lo que podría tener un efecto material adverso en los negocios, condición financiera y resultados operativos del Banco.

Los legisladores, gobiernos, reguladores, grupos de asesores, comercio y asociaciones profesionales y varios comités a nivel nacional, europeo e internacional ya adoptaron o están estudiando una variedad de medidas para responder a la crisis financiera. El análisis e interpretación de estas medidas, que surgen de fuentes diversas y a menudo contradictorias, podría aumentar el riesgo de cumplimiento.

La instrumentación de estos nuevos requisitos y su cumplimiento podría aumentar los costos del Banco y sus requisitos reglamentarios de capital y liquidez y limitar su habilidad de conducir ciertos tipos de actividades. Estas medidas podrían también afectar considerablemente la competitividad del Banco, su habilidad de atraer y conservar talentos y su rentabilidad, en particular con respecto a su banca de inversión y negocios de financiamiento, que a su vez tendrían un efecto adverso en sus negocios, condición financiera y resultados de operación.

Además, es difícil predecir el impacto que estas medidas (en particular las que actualmente son sólo propuestas) tendrían en las condiciones del mercado financiero y por lo tanto, en forma indirecta en el Banco y es incierto si evitarían o limitarían la posibilidad de crisis financieras futuras.

Las medidas excepcionales que han adoptado los gobiernos, bancos centrales y cuerpos reguladores para resarcir la crisis financiera, estabilizar los mercados financieros e impulsar a las instituciones financieras se han detenido o se detendrán pronto, lo cual, debido al carácter frágil de la recuperación, podrían afectar adversamente las condiciones operativas de los bancos.

En respuesta a la crisis financiera, los gobiernos, los bancos centrales y reguladores instrumentaron medidas dirigidas a apoyar a las instituciones financieras y así estabilizar a los mercados financieros. Los bancos centrales adoptaron medidas para facilitar el acceso de las instituciones financieras al crédito y liquidez, en particular al bajar las tasas de interés a los niveles más bajos de la historia durante un periodo prolongado. Varios bancos centrales decidieron aumentar considerablemente la cantidad y duración de la liquidez que se proporciona a los bancos y, en algunos casos, instrumentaros medidas "no convencionales" para inyectar liquidez considerable al sistema financiero, incluyendo compras directas de mercado de bonos del tesoro, papel comercial corporativo y títulos con garantía hipotecaria.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estos bancos centrales podrían decidir, actuando por su cuenta o en coordinación con otros, modificar sus políticas monetarias (y en particular aumentar sus tasas de interés) y restringir sus políticas con respecto al acceso de liquidez, que considerable y abruptamente podría disminuir el flujo de liquidez del sistema financiero. Dado que la recuperación sigue siendo frágil, esos cambios podrían tener un efecto adverso en las condiciones operativas de instituciones financieras y por lo tanto, en la condición financiera del Banco y los resultados operativos.

Un aumento sustancial en las nuevas disposiciones o un déficit en el nivel de las disposiciones registradas con anterioridad podría afectar adversamente los resultados de las operaciones y la condición financiera del Banco.

Con relación a sus actividades de préstamo, el Banco normalmente establece disposiciones para pérdidas por créditos, que se registran en su cuenta de resultados bajo el rubro "costo del riesgo." El nivel general del banco de las disposiciones se basa en su evaluación de la experiencia previa en pérdidas, el volumen y tipo de préstamo que se conduce, las normas de la industria, préstamos vencidos, condiciones económicas y otros factores relacionados con la recuperabilidad de varios créditos. Aunque el Banco realiza su mejor esfuerzo para establecer un nivel adecuado de disposiciones, sus negocios de préstamo podrán tener que aumentar sus disposiciones de pérdidas de préstamos considerablemente en el futuro como resultado de sus aumentos en activos improductivos o por otras razones, como fue el caso, en el segundo semestre de 2008 y en todo 2009. Cualquier aumento importante en las disposiciones por pérdidas crediticias o un cambio considerable en el cálculo del Banco del riesgo inherente en su cartera de préstamos no dudosos, así como la existencia de pérdidas crediticia por encima de las estipulaciones correspondientes, podría tener un efecto adverso importante en los resultados operativos y condición financiera del banco.

El banco podría contraer pérdidas importantes en sus actividades bursátiles y de inversión debido a las fluctuaciones y volatilidad del mercado.

El Banco mantiene sus posiciones de bursatilización e inversión en los mercados de deuda, divisas, productos de consumo y mercados de capital y propiedad patrimonial individual y otros activos. Estas posiciones podrían verse materialmente afectadas por la volatilidad en los mercados financieros y de otro tipo, es decir, el grado al que fluctúan los precios durante un periodo en particular, independientemente de los niveles del mercado. Los mercados de crédito y capital experimentaron una volatilidad sin precedentes y una interrupción durante un periodo extendido desde mediados de 2007 y particularmente en los meses después de que Lehman Brothers se declaró en quiebra, a mediados de septiembre de 2008; en consecuencia, el Banco tuvo pérdidas importantes en su mercado de capital y sus actividades de inversión en el cuarto trimestre de 2008. No puede garantizarse que esta volatilidad extrema e interrupción del mercado no regresará en el futuro y que el Banco no tendrá pérdidas considerables en sus actividades del mercado de capital en consecuencia. Las tendencias de volatilidad que resultan sustancialmente distintas de las expectativas del Banco pueden producir pérdidas relacionadas con una amplia gama de otros productos bursátiles y de cobertura que usa el banco, incluyendo swaps, contratos a plazo y de futuros, opciones y productos estructurados. En la media que el banco es propietario de los activos o tenga posición de compra neta, en cualquiera de esos mercados, un descenso del mercado podría producir pérdidas por la disminución del valor de sus posiciones. En sentido contrario, en la medida que el Banco haya vendido activos que no son de su propiedad, o tenga posiciones cortas netas en cualquiera de esos mercados, un alza en el mercado podría exponerlo a pérdidas potencialmente ilimitadas a medida que intenta cubrir su corto neto al adquirir activos en un mercado a la alza. El

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Banco, eventualmente, podrá tener una estrategia bursátil de mantener una posición de compra en un activo y una de venta en otro, de donde espere obtener ingresos netos en base a los cambios en el valor relativo de ambos activos. Sin embargo, so el valor relativo de los dos activos cambia en una dirección o manera que el Banco no haya anticipado o contra el cual no tiene cobertura, el Banco podría realizar una pérdida en esas posiciones dudosas. Esas pérdidas, si son considerables, podrían afectar de forma adversa el resultado de las operaciones y la condición financiera del Banco.

El Banco podría generar ingresos más bajos por corretaje y resultando de otras comisiones y negocios a comisión durante caídas del mercado.

Durante la caída reciente del mercado, el Banco experimentó un descenso en el volumen de transacciones que realizó para sus clientes y, por consiguiente, una disminución en sus ingresos por concepto de esta actividad. No puede haber garantía de que no experimentará una tendencia similar en las caídas futuras del mercado que podrían ocurrir periódica e inesperadamente. Además, como las comisiones que el Banco cobra por administrar las carteras de sus clientes en muchos casos se basan en el valor o desempeño de esas carteras, un caída del mercado que reduce el valor de las carteras de sus clientes o aumenta la cantidad de retiros reduciría los ingresos que recibe el banco por la administración de activos, derivados de capital y banca patrimonial.

Incluso en ausencia de una caída del mercado, si los fondos de inversión mostrasen un comportamiento por debajo del mercado, podrían incrementarse los retiros y reducirse las entradas, lo que a su vez, disminuiría los ingresos que recibe el Banco por su negocio de administración de activos.

Las caídas prolongadas del mercado pueden reducir la liquidez en los mercados, haciendo más difícil vender activos y posiblemente produciendo pérdidas materiales.

En algunos de los negocios del Banco los movimientos prolongados del mercado, en particular la caída de los precios de los activos, puede reducir el nivel de actividad del mercado o reducir la liquidez del mercado. Estos desarrollos pueden producir pérdidas materiales si el Banco no puede cerrar las posiciones de deterioro de forma oportuna. Este es particularmente el caso de los activos que el banco conserva y para los que no hay mercados líquidos para empezar. Los activos que no cotizan el bolsa, como los contratos de derivados entre bancos podrán tener valores que el Banco calcula usando modelos en lugar de precios que cotizan públicamente. Medir el deterioro de los precios de activos como estos es difícil y podría producir pérdidas que el Banco no anticipaba.

Los cambios considerables en las tasas de interés podrían afectar adversamente los ingresos o rentabilidad del Banco.

La cantidad de ingresos por intereses netos que gana el banco durante un periodo dado afecta considerablemente sus ingresos generales y su rentabilidad para ese periodo. Las tasas de interés son sensibles a muchos factores más allá del control del Banco. Los cambios en las tasas de interés del mercado podrían afectar las tasas de interés que se cobran por activos que devengan intereses de forma distinta que las tasas de interés que se pagan sobre los pasivos que devengan intereses. Cualquier cambio adverso en la curva de rendimiento podría provocar una caída del ingreso de intereses netos del Banco por sus actividades de préstamos. Además, las diferencias de vencimiento y los aumentos en las tasas de interés relacionadas con el financiamiento de corto plazo del Banco podrían afectar adversamente la rentabilidad del Banco.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

La solidez y conducta de otras instituciones financieras y participantes del mercado podría afectar al Banco de forma adversa.

La habilidad del banco de participar en transacciones de fondos, inversiones y derivados podría verse afectada por la solidez de otras instituciones financieras o participantes del mercado. Las instituciones de servicios financieros están interrelacionadas como resultado de relaciones bursátiles, de compensación, contraparte, fondeo u otras. En consecuencia, los incumplimientos o incluso rumores o dudas acerca de una o más instituciones de servicios financieros, o de la industria de servicios financieros en general, pueden producir problemas de liquidez a nivel de todo el mercado y provocar pérdidas o incumplimientos adicionales. El Banco está expuesto a muchas contrapartes en la industria financiera, directa e indirectamente, incluyendo corredores y distribuidores, banca comercial, banca de inversión, sociedades de inversión y coberturas y otros clientes institucionales con quienes normalmente realiza transacciones.

Muchas de estas transacciones exponen al Banco a riesgos crediticios en caso de incumplimientos de un grupo de contrapartes o clientes del Banco. Además, los riesgos crediticios del Banco pueden verse exacerbados cuando la garantía colateral no puede hacerse efectiva o se liquida a precios que no cubren el monto completo del préstamo o exposición del derivado que se adeuda al Banco.

Además, la mala conducta de los participantes en el mercado financiero puede tener un efecto material adverso en las instituciones financieras debido a la naturaleza interrelacionada de los mercados financieros. Un ejemplo reciente es el fraude que cometió Bernard Madoff, en consecuencia de lo cual, varias instituciones financieras a nivel global, incluyendo al banco, han anunciado pérdidas o exposición a pérdidas en cantidades considerables. También es posible una exposición potencial adicional en forma de litigios de distintos tipos, demandas en el contexto del proceso de quiebra de Bernard Madoff Investment Services (BMIS), y otras demandas potenciales relacionadas con inversiones de contrapartes o clientes hechas directa o indirectamente en BMIS u otras entidades bajo el control de Bernard Madoff.

No puede garantizarse que las pérdidas derivadas de los riesgos que se resumen no afecten material y adversamente los resultados de las operaciones del Banco.

La posición competitiva del banco podría menoscabarse si se daña su reputación.

Considerando el entorno altamente competitivo de la industria de los servicios financieros, la reputación de fuerza e integridad financiera es crítica para la habilidad del Banco de atraer y conservar clientes. La reputación del Banco podría verse dañada si no logra promover y comercializar adecuadamente sus productos y servicios. La reputación del banco también podría verse dañada si, a medida que aumenta su base de clientes y la escala de sus negocios, los procedimientos y controles integrales del banco relacionados con conflictos de intereses no logran, o aparentemente no logran abordar correctamente los conflictos de intereses. Al mismo tiempo, la reputación del Banco podría verse dañada por mala conducta de sus empleados, mala conducta de los participantes del mercado a los que está expuesto el Banco, disminución, revalorización o corrección de sus resultados financieros, así como cualquier acción legal o reglamentaria adversa. La pérdida de negocios que podría sobrevenir como consecuencia del daño a la reputación del Banco podría tener un efecto negativo en sus resultados de operaciones y Posición financiera.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Interrupción o violación de los sistemas de información del Banco que podrían producir pérdida de negocios y otro tipo de pérdidas.

Al igual que la mayoría de los bancos, BNP Paribas depende enormemente de los sistemas de comunicación e información para realizar sus negocios. Cualquier incumplimiento, interrupción o violación en la seguridad de estos sistemas podría provocar fallas o interrupciones en la administración de relaciones del banco, libro mayor, sistema de depósito, servicio y/o organización de créditos. El Banco no puede garantizar que no sucederán esas faltas o interrupciones, si ocurren, se abordarán como corresponde. La presencia de cualquier falta o interrupción podría tener un efecto adverso en la condición financiera del Banco y los resultados de las operaciones.

Los acontecimientos externos imprevistos podrían interrumpir las operaciones del Banco y provocar pérdidas considerables y costos adicionales.

Los acontecimientos externos como los desastres naturales serios, ataques terroristas u otros estados de emergencia podrían conducir a una interrupción abrupta de las operaciones del Banco, y en la media que no lo cubran los seguros, podrían provocar pérdidas importantes. Esas pérdidas pueden relacionarse con propiedades, activos financieros, posiciones bursátiles y empleados clave. Dichos eventos imprevistos podrían también devengar costos adicionales (como reubicación de los empleados afectados) y aumentar los costos del Banco (principalmente primas de seguros).

El Banco está sujeto a regímenes reglamentarios exhaustivos y en evolución en los países y regiones en que opera.

El Banco está expuesto a riesgos de cumplimiento reglamentario, como la inhabilidad de cumplir íntegramente con las leyes, reglamentos, códigos de conducta, normas profesionales o recomendaciones aplicables a la industria de servicios financieros. Además de dañar la reputación del banco, el incumplimiento podría derivar en multas, reprimendas públicas, ejecución de suspensión de operaciones o, en casos extremos, retiro de licencia de operación.

Este riesgo se exacerba por el incremento continuo de la supervisión de reglamentos. Este es el caso en particular con respecto al lavado de dinero, financiamiento de actividades terroristas o transacciones con países que están sujetos a sanciones económicas. Por ejemplo, las leyes estadounidenses requieren que el cumplimiento con las reglas que establece la Oficina de Control de Activos de Extranjeros relacionados con ciertos países extranjeros, ciudadanos u otros que estén sujetos a sanciones económicas. El departamento de Justicia de los Estados Unidos de Norteamérica y la Oficina del Procurador de Distrito del Condado de Nueva York, así como otras autoridades del gobierno, están realizando una revisión de la manera en que ciertas instituciones financieras han procesado los pagos en dólares estadounidenses que involucren países personas o entidades bajo sanción de los Estados Unidos. Actualmente el Banco está en pláticas con estas autoridades acerca de la posibilidad de una revisión interna retrospectiva de ciertos pagos en dólares estadounidenses que involucran países, personas o entidades sujetas a estas sanciones.

Además de las medidas que se describen, que se tomaron o se propusieron específicamente en respuesta a la crisis financiera, el Banco está expuesto al riesgo de los cambios legislativos o reglamentarios en todos los países en los que opera, incluyendo, de forma enunciativa y no limitativa, los siguientes:

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

• Políticas monetarias, de tasas de interés y de otro tipo de bancos centrales y autoridades;

• Cambios generales en la política gubernamental o reglamentaria que pueda influir de forma significativa en las decisiones de los inversionistas, en particular en los mercados en los que opera el Grupo:

• Cambios generales en los requisitos reglamentarios aplicables a la industria financiera, como las reglas relacionadas con la solvencia y marcos de liquidez;

• Cambios en la legislación fiscal o aplicación de la misma;

• Cambios en el entorno y precios competitivos;

• Cambios en las normas contables;

• Cambios en los requisitos de rendición financiera; y

• Expropiación, nacionalización, confiscación de activos y cambios en la legislación con relación a la propiedad extranjera.

Estos cambios, cuyo margen e implicaciones son bastante impredecibles, podrían afectar sustancialmente al Banco y tener un efecto adverso en su negocio, condición financiera y resultado de operaciones.

Independientemente de las políticas, procedimientos y métodos de gestión de riesgos, podría seguir expuesto a riesgos no identificados o no anticipados que podrían provocar pérdidas materiales

El Banco ha dedicado un importante número de recursos al desarrollo de sus políticas, procedimientos y métodos de gestión de riesgos y pretende hacerlo en el futuro. Sin embargo, las técnicas y estrategias de gestión de riesgos del Banco podrían no ser integramente eficaces para mitigar su exposición de riesgo en todos los entornos de mercados económicos o contra todo tipo de riesgos, en particular los riesgos que el Banco posiblemente no ha logrado identificar o anticipar. La habilidad del Banco de evaluar la capacidad crediticia de sus clientes o de calcular los valores de sus activos podría verse menoscabada si, como resultado del descontrol de los mercados, como el que se experimentó durante la crisis financiera reciente, los modelos y enfoques que usa podrían volverse menos predictivos de los comportamientos, avalúos, suposiciones o cálculos. Algunos de las herramientas y métricas cualitativas del Banco para administrar riesgos se basan en su uso del comportamiento histórico del mercado que se observa. El Banco aplica herramientas estadísticas y de otro tipo a estas observaciones para llegar a la cuantificación de sus exposiciones al riesgo. El proceso que usa el Banco para calcular las pérdidas correspondientes a su exposición a créditos o calcular el valor de ciertos activos requiere juicios difíciles, subjetivos y complejos, incluyendo pronósticos de condiciones económicas y la manera en que estas predicciones económicas podrían dañar la habilidad de sus prestatarios de pagar sus pérdidas o influir en el valor de los activos, que podrían, durante los periodos de la interrupción del mercado, resultar incapaces de un cálculo preciso y, a su vez, impactar la fiabilidad del proceso. Estas herramientas y métricas probablemente no predijeron las exposiciones a riesgos futuros, por ejemplo, si el Banco no anticipa o evalúa correctamente ciertos factores de sus modelos estadísticos, o en caso de que se presente un evento que se considera extremadamente poco posible por las herramientas o la métrica. Esto limitaría la habilidad del Banco de administrar sus riesgos. Las pérdidas del Banco podrían por lo tanto ser considerablemente mayores

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

de lo que indican las medidas históricas. Además, la modelación cuantificada del Banco no toma los riesgos en cuenta. Su enfoque más cualitativo para administrar ciertos riesgos podrías ser insuficientes, exponiéndolo a pérdidas materiales no anticipadas.

Las estrategias de cobertura del Banco podrían no evitar las pérdidas.

Si alguna de las variedades de instrumentos y estrategia que usa el Banco para cubrir su exposición a los diferentes tipos de riesgos de sus negocios no es eficaz, el banco podría incurrir en pérdidas. Muchas de sus estrategias se basan en patrones y correlaciones bursátiles históricas. Por ejemplo, si el banco mantiene una posición de compra en un activo, podría cubrir esa posición adoptando una posición corta o de venta en otro activo que históricamente se ha movido en una dirección que compensaría un cambio en el valor de la posición de compra.

Sin embargo, la cobertura podría solo ser parcial, o las estrategias que se usan podrían no proteger contra todos los riesgos futuros o podría no ser plenamente eficaz para mitigar la exposición al riesgo del Banco en todos los entornos del mercado o contra todos los tipos de riesgos en el futuro. Los desarrollos inesperados del mercado podrían también reducir la eficacia de las estrategias de cobertura del Banco. Además, la manera en que se registran las ganancias y pérdidas que resultan de ciertas coberturas ineficaces podría producir volatilidad adicional en las utilidades reportadas del Banco.

La política de crecimiento externo del Banco conlleva ciertos riesgos, particularmente con respecto a la integración de entidades adquiridas, posiblemente el banco no podría realizar los beneficios que se esperan de sus adquisiciones.

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

La integración de negocios adquiridos es un proceso complejo y largo. La integración exitosa y la realización de sinergias requieren, entre otras cosas, la coordinación adecuada de desarrollo de negocios y esfuerzos de mercadotécnica, retención de miembros clave de la administración, políticas de reclutamiento y capacitación eficaz así como la habilidad de adaptar la información y los sistemas de cómputo. Cualesquier dificultades que se encuentren para combinar las operaciones podrían provocar costos de integración más altos y ahorros o ingresos menores a los esperados. De la misma manera, habrá incertidumbre en cuanto a la medida en la que se anticipa que se lograrán las sinergias y el momento oportuno de su realización. Sin embargo, la integración de las operaciones existentes del Banco con las de las operaciones adquiridas podría interferir con los negocios respectivos y desviar la atención de la administración de los otros aspectos de los negocios del Banco, que podrían tener un impacto negativo en los negocios y resultados del Banco. Sin embargo, en algunos casos, las controversias relacionadas con las adquisiciones podrían tener un impacto adverso en el proceso de integración u otras consecuencias adversas, incluyendo financieras.

Aunque el Banco realice un análisis profundo de las compañías que planea adquirir, esos análisis con frecuencia no pueden ser completos o exhaustivos. En consecuencia, el Banco podría aumentar su exposición a los actives dudosos o con problemas e incurrir en riesgos mayores como resultado de sus adquisiciones, en particular en los casos en los que no logró concluir la auditoría de compra integral correspondiente antes de la adquisición.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

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

La competencia es intensa en todas las áreas de negocios principales del Banco en Francia y en otros países en donde realiza una parte considerable de sus negocios, incluyendo otros países europeos y los Estados Unidos. La competencia en la industria bancaria podría intensificarse como resultado de la consolidación continua de servicios financieros que se aceleró durante la crisis financiera reciente. Si el Banco no puede responder al entorno competitivo en Francia o en sus otros mercados principales al ofrecer soluciones de productos y servicios rentables, podría perder participación en el mercado en las áreas clave de sus negocios o incurrir en pérdidas por algunas o todas sus actividades. Además, la tendencia a la baja en la economía de sus mercados principales podría agregarse a la presión de la competencia, mediante, por ejemplo presión mayor de los precios y volúmenes de negocios menores para el Banco y sus competidores. Además los nuevos competidores de menor costo podrían ingresar al mercado y no podrían estar sujetos a los mismos requisitos de capital o reglamentarios o podrían tener otras ventajas reglamentarias inherentes y, por lo tanto, podrían ofrecer sus productos y servicios en términos más favorables. También es posible que la presencia mayor en el mercado global de las instituciones financieras nacionalizadas, o las instituciones financieras que se benefician de las garantías del Estado u otras ventajas similares, después de la crisis financiera reciente podrían conducir a distorsiones en la competencia de forma adversa a las instituciones del sector privado como el Banco.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

4.c GESTIÓN DE RIESGOS Y SOLVENCIA

El Grupo BNP Paribas tiene la obligación de cumplir con los reglamentos franceses que transponen las directrices de solvencia de la Unión Europea (Directriz sobre Solvencia para Despachos de Inversión e Instituciones de Crédito y Conglomerados Financieros) en leyes francesas.

En los diferentes países en que opera el Grupo, BNP Paribas también cumple con coeficientes reglamentarios específicos en paralelo con los procedimientos controlados por las autoridades supervisoras correspondientes. Estos coeficientes principalmente abordan la emisión de solvencia, concentración de riesgos, liquidez y diferencias de activos/pasivos.

Desde el 1° de enero de 2008, el coeficiente de solvencia se ha calculado de acuerdo con el decreto emitido por el Ministro de Economía, Finanzas e Industria del 20 de febrero de 2007, que introduce el coeficiente de solvencia del Acuerdo de Basilea II, es decir, el capital normativo expresado como porcentaje de la suma de:

- Activos ponderados en función del riesgo, calculados usando el enfoque estandarizado o las clasificaciones internas dependiendo de la entidad o negocio del Grupo relevante;

- El requerimiento de capital normativo del Mercado y los riesgos operativos multiplicado por 12.5. El requerimiento de capital para riesgo operativo se mide usando el indicador básico, enfoque de medición estandarizada o avanzada, dependiendo de la entidad del Grupo en cuestión.

CAPITAL NORMATIVO

• Desglose de capital normativo

El capital normativo se determina de acuerdo con el reglamento 90-02 del *Comité de la Réglementation Bancaire et Financière* (CRBF) fechado el 23 de febrero de 1990. Está formado por tres componentes: Capital de 1er nivel, capital de 2o nivel y capital de 3er nivel, que se determinan de la siguiente forma:

- El Capital básico (Capital de 1er nivel) corresponde al capital consolidado (sin incluir ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas), ajustadas para ciertos rubros conocidos como "filtros prudenciales". Los ajustes principales constan de (i) deducir el dividendo planeado para el año, así como los fondos de comercio y otros intangibles, (ii) excluir subsidiarias consolidadas que no están sujetas a reglamentos bancarios – principalmente aseguradoras, y (iii) aplicar límites a la elegibilidad de ciertos valores, como las obligaciones súper subordinadas sin fecha.

- El capital complementario (Capital de 2o nivel) incluye cierta deuda subordinada y cualquier diferencia entre crédito positivo y valuación de riesgo de contraparte entre las disposiciones por las pérdidas incurridas que se toman bajo el método de los libros y las pérdidas esperadas por exposición de créditos usando el enfoque basado en clasificaciones internas.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Se aplica un descuento a la deuda subordinada con un vencimiento menor de cinco años y la deuda subordinada fechada incluida el capital de 2° nivel se limita al equivalente de 50% del capital de 1er nivel.

El capital total de 2° nivel se limita al equivalente de 100% del capital de 1er nivel.

- El capital de 3er nivel comprende deuda subordinada con vencimientos más cortos y sólo puede usarse para cubrir una proporción dada de los riesgos del mercado.

- Los siguientes rubros se deducen para efectos de calcular el capital normativo, la mitad del Capital de 1er nivel y la mitad del capital de 2o nivel: (i) La cantidad de traslado de inversiones en instituciones crediticias y compañías financieras representadas por el Método de Participación; (ii) el capital normativo de las instituciones crediticias y las compañías de finanzas que son más de 10% propiedad del Grupo; (iii) la porción de pérdidas esperadas por exposición de crédito medida usando el enfoque de clasificaciones internas que no cubren las disposiciones ni ajustes de valor.

• Cantidad de capital normativo

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Patrimonio antes de la distribución del ingreso	**69,501**	**53,228**
Capital accionario, ganancias retenidas y similares	61,456	42,707
Obligaciones súper subordinadas y títulos similares (nota 8.a)	8,045	10,521
Intereses minoritarios antes de la asignación de ingresos	**10,843**	**5,740**
Capital accionario, ganancias retenidas y similares	8,604	3,492
Acciones sin voto (nota 8.a)	2,239	2,248
Deducciones normativas y otros rubros	**(17,434)**	**(17,169)**
Deducciones de activos intangibles	(13,316)	(12,854)
De los cuales de fondos comerciales	(11,410)	(11,278)
Otros rubros normativos	(4,118)	(4,315)
De los que el pago de dividendos (1)	(1,772)	(1,252)
De las que las deducciones del capital de 1er nivel a 50%	(1,146)	(1,003)
CAPITAL DE 1er NIVEL	62,910	41,799
Total capital de 2o nivel	**25,298**	**17,951**
De los que la diferencia positiva entre las disposiciones y Las pérdidas esperadas	1,314	1,620
Deducciones reglamentarias de 2o nivel	**(1,146)**	**(1,003)**
Capital de 3er nivel asignado	**1,352**	**752**
CAPITAL NORMATIVO	88,414	59,499

(1) Dividendo se recomendará en la Asamblea general Anual de Accionistas.

Al 31 de diciembre de 2009, la diferencia positiva entre las disposiciones y las pérdidas esperadas a un año ascienden a 1,314 millones de Euros comparado con 1,620 millones de Euros al 31 de diciembre de 2008.

COEFICIENTE DE CAPITAL

Bajo la reglamentación de la Unión Europea trasladada la ley francesa mediante el reglamento 91-05, el coeficiente de solvencia del Grupo en todo momento debe ser de cuando menos 8%, incluyendo un coeficiente de 1er Nivel de cuando menos 4%. Bajo los reglamentos de solvencia de los Estados Unidos, BNP Paribas está calificado como conglomerado financiero y como tal se requiere que tenga un coeficiente de solvencia de cuando menos 10%, incluyendo un coeficiente de 1er nivel de cuando menos 6%.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Los coeficientes se miden y manejan a nivel central, en una base consolidada, a nivel del Grupo. En el caso de que se requiera que una entidad francesa o internacional cumpla con la normatividad bancaria a su propio nivel, sus coeficientes también los vigila y administra directamente la entidad.

• Gestión y planeación de capital
Los coeficientes de solvencia se administran de forma prospectiva y prudente y toma en cuenta los objetivos de rentabilidad y crecimiento del Grupo. El Grupo mantiene una estructura de balance que le permite financiar el crecimiento del negocio en los mejores términos posibles al tiempo que conserva su muy alta calidad de clasificación crediticia. En paralelo con el compromiso de ofrecer a los accionistas un rendimiento óptimo sobre su inversión, el Grupo pone un énfasis considerable en la inversión eficaz de capital social y administración cuidadosa de la balanza entre la solidez financiera y el rendimiento de los accionistas. En 2008 y 2009, los coeficientes de solvencia del Grupo BNP Paribas cumplieron con los requisitos reglamentarios y sus propios objetivos.

Los niveles de capital normativo se administran utilizando la información que se produce durante el proceso de presupuestado incluyendo el crecimiento proyectado en utilidades y activos ponderados en función del riesgo, adquisiciones programadas, emisiones planeadas en instrumentos de capital híbrido y suposiciones de tipos de cambio. La gerencia ejecutiva del Grupo revisa los cambios en los coeficientes en intervalos mensuales y siempre que ocurra un evento o se tome una decisión que afecte materialmente los coeficientes consolidados.

4.d RIESGO CREDITICIO Y DE CONTRAPARTES

La tabla siguiente muestra todos los activos financieros del Grupo BNP Paribas, incluyendo los títulos de renta fija, que están expuestos a riesgos crediticios. La exposición a riesgos crediticios no incluye colaterales ni otros títulos en su negocio de préstamo o compra de protección crediticia. Se basa en trasladar el valor de los activos financieros reconocidos en la balanza.

Exposición a riesgo crediticio por clasificación de activos según acuerdo de Basilea

	31 de diciembre de 2009			31 de diciembre de 2008		
En millones de euros	IRBA	Enfoque Estandarizado	Total	IRBA	Enfoque estandarizado	Total
Gobiernos centrales y bancos centrales	181,691	31,359	213,050	82,310	16,678	98,988
Corporativos	419,000	149,341	568,341	317,213	130,434	447,647
Instituciones (*)	109,701	28,661	138,362	95,996	33,828	129,824
Minorista	184,382	167,960	352,342	121,128	144,312	265,440
Posiciones de bursatilización	52,621	5,260	57,881	25,499	5,412	30,911
Otros activos que no son obligaciones crediticias	(**)	261	79,894	80,155	- 76,766	76,766
Exposición total	947,656	462,475	1,410,131	642,146	407,430	1,049,576

La tabla anterior muestra es enfoque integral prudente en base a las clasificaciones de activos definidas en el artículo 40-1 del decreto del 20 de febrero de 2007 acerca de los requerimientos de capital para instituciones crediticias y despachos de inversión.
(*) La clasificación de activos para instituciones según el Acuerdo de Basilea II se integra de instituciones crediticias y despachos de inversión, incluyendo los que se reconocen en otros países. También incluye algunas exposiciones a autoridades regionales y locales, agencias del sector público y bancos de desarrollo multilateral que no se consideran autoridades del gobierno central.
(**) Otros activos de obligaciones no crediticias incluyen activos tangibles e ingresos acumulados y otros activos.

La exposición al riesgo crediticio que se muestra en la tabla anterior representa la cantidad bruta antes de la reducción de las cuentas de depósitos en los bancos centrales y bancos postales (56 mil millones de euros), préstamos otorgados a clientes (703 mil

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

millones de Euros), e instituciones crediticias (90 mil millones de Euros), créditos y títulos de renta fija clasificados como "activos financieros disponibles a la venta", "activos financieros a plazo" o los designados con valor justo mediante la cuenta de resultados (227 mil millones de euros), ajuste de recálculo en carteras con cobertura de riesgo de tasa de interés (2 mil millones de euros), propiedad, planta y equipo, y propiedad de inversión (29 mil millones de euros), ingresos acumulados y otros activos (104 mil millones de euros), y compromisos de financiamiento y garantía otorgados (379 mil millones de euros). La exposición a transacciones de contratos de recompra, que se incluyen en las exposiciones al riesgo de contrapartes posterior (86 mil millones de euros) y la exposición no incluida en el ámbito de cobertura prudente (94 mil millones de euros) se descontaron de estos montos.

La evolución de las exposiciones al riesgo crediticio según la clasificación de activos de Basilea en 2009 principalmente se debe a la adquisición de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas, conforme se describe en la nota 8c. Las entidades que comprenden a estos dos subgrupos contribuyeron con un total de 411 mil millones de euros a las exposiciones de riesgo crediticio del Grupo al 30 de junio de 2009 (consolidación de primera vez).

La tabla posterior muestra la exposición al riesgo de contrapartes (medido como exposición al momento del incumplimiento) de acuerdo a la clasificación de activos de Basilea en contratos de derivados y transacciones de títulos de crédito/ préstamo después del impacto en cualquier transacción de compensación.

Exposición a incumplimiento de la contraparte de acuerdo a la clasificación de activos de Basilea.

En millones de euros	31 de diciembre de 2009			31 de diciembre de 2008		
	IRBA	Enfoque estandarizado	Total	IRBA	Rnfoque Estandarizado	Total
Gobiernos centrales y bancos centrales	7,582	1	7,583	11,342	12	11,354
Corporativos	46,414	3,869	50,283	56,043	1,489	57,532
Instituciones (*)	41,042	1,039	42,081	37,022	966	37,988
Menudeo	-	14	14	-		
Exposición total	95,038	4,923	99,961	104,407	2,467	106,874

(*) La clasificación de activos de instituciones de Basilea II comprende instituciones de crédito y despachos de inversión, incluyendo los que se reconocen en otros países. También incluye cierta exposición a autoridades regionales y locales, agencias del sector público y bancos de desarrollo multilaterales que no se consideran autoridades del gobierno central.

La exposición a riesgos de contrapartes disminuyó en 2009 a pesar de la adquisición de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas, como se describe en la nota 8c. Las entidades que comprenden a estos dos subgrupos contribuyeron a un total de 32 mil millones de euros de la exposición a riesgos de contrapartes del Grupo al 30 de junio de 2009 (consolidación de primera vez).

La mejora de las condiciones del mercado y más particularmente el estrechamiento de los márgenes de las tasas de interés explica la drástica caída del ámbito histórico de BNP Paribas que ocurrió antes de la fusión con las entidades del Grupo Fortis que adquirió BNP Paribas.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

RIESGO CREDITICIO

• Gestión de riesgo crediticio –actividades crediticias

- Política general de crédito y procedimientos de control y establecimiento de disposiciones.

Las actividades de otorgamiento de créditos del Banco se rigen por la Política Global de Crédito aprobada por el Comité de Políticas de Riesgo, presidido por el Director Ejecutivo. El objetivo del Comité es determinar la estrategia de gestión de riesgos del Grupo. La política está respaldada por los principios básicos relacionados con el cumplimiento con las normas éticas del Grupo, la clara definición de responsabilidades, la existencia e instrumentación de procedimientos y análisis profundos de los riesgos Se despliega en forma de políticas específicas diseñadas de acuerdo a cada tipo de negocio o contraparte.

- Procedimientos de toma de decisiones

Se estableció un sistema de límites discrecionales en los préstamos y bajo este sistema, un miembro formalmente asignado por la GRM debe aprobar todas las decisiones para otorgar créditos. Las aprobaciones se emiten por escrito, ya sea por medio del un formulario aprobado y firmado o en las minutas de las reuniones formales de un Comité de Crédito. Los límites discrecionales de préstamos corresponden a compromisos agregados por grupo de negocios y varían de acuerdo con las clasificaciones de crédito internas y la naturaleza específica del negocio correspondiente. Se requiere que algunos tipos de compromisos de préstamos, como los préstamos a los bancos, préstamos soberanos y préstamos a clientes que operan en ciertas industrias, se trasladen a un nivel superior para su aprobación. Además podría también requerirse a un experto o especialista de la industria para que avale la solicitud de préstamo. En la banca al menudeo, se aplican los procedimientos simplificados en base a los auxiliares estadísticos de toma de decisiones.

Las solicitudes de créditos deben cumplir con la Política Crediticia Global y con cualquier política específica. Además, en todos los casos deben cumplir con las leyes y reglamentos aplicables. En particular antes de adquirir cualquier compromiso, BNP Paribas realiza una revisión profunda de cualquier plan de desarrollo conocido del prestamista y se asegura que tenga un conocimiento profundo de todos los aspectos estructurales de las operaciones del prestamista y que sea posible la vigilancia adecuada.

El Comité de Crédito del Grupo, presidido por uno de los Directores de Operación o el director de GRM, tiene la facultad de tomar la decisión definitiva para todos los riesgos crediticios y de contrapartes.

- Procedimientos de vigilancia

Un sistema integral de vigilancia información de riesgos se aplica a todas las entidades del Grupo. El sistema está organizado alrededor de unidades de Control e Información que son responsables de garantizar que los compromisos d préstamos cumplan con las decisiones de aprobación de préstamos, que los datos de reporte de riesgos crediticios sean fiables y que los riesgos que acepta el Banco se vigilen eficazmente. Se producen informes de excepción diarios y se usan varias herramientas de pronóstico para proporcionar advertencias tempranas de escaladas potenciales de riesgos crediticios.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Se lleva a cabo la vigilancia a diferentes niveles, normalmente reflejando la organización de límites de préstamos discrecionales. Dependiendo del nivel, los equipos de vigilancia reportan a GRM o al Comité Deudor del Grupo.

Este Comité se reúne en intervalos mensuales para examinar todos los préstamos sensibles o problemáticos que excedan ciertos montos. Sus responsabilidades incluyen decidir que ajustes aplicar a las disposiciones de incobrabilidad, en base a las recomendaciones de la línea de negocios y GRM. Un sistema a la medida se aplica en el Negocio de la Banca Patrimonial.

- Procedimientos de incobrabilidad

GRM revisa todos los créditos corporativos, bancarios y soberanos en incumplimiento en intervalos mensuales para determinar la cantidad de cualquier pérdida por incobrabilidad que se reconozca, ya sea mediante la reducción de la cantidad de traslado o mediante el registro de una disposición de incobrabilidad, dependiendo de las normas contables aplicables. El monto de la pérdida por incobrabilidad se basa en el valor actual de las recuperaciones netas probables, incluyendo las derivadas de la realización de una garantía colateral.

Además, se establece una incobrabilidad colectiva para cada negocio central en base a la estadística. Un comité formado del Director del Negocio Central, el Director Financiero del Grupo y el jefe de GRM se reúnen trimestralmente para determinar el monto incobrable. Esto se basa en simulaciones de pérdidas a plazo en carteras de préstamos cuya calidad de crédito se considera incobrable, pero en donde el cliente en cuestión no ha caído en incumplimiento (es decir, los préstamos que no cubre la incobrabilidad específica). Las simulaciones que realiza GRM usan los parámetros del sistema de clasificación interna que se describen abajo.

- Sistema de clasificación interna
Los principias que se establecen a continuación e refieren a prácticas dentro del ámbito histórico de BNP Paribas y representan las prácticas objetivo del Grupo.

El Grupo de BNP Paribas ha sido autorizado por el supervisor bancario francés (Commission Bancaire) a usar un enfoque en base a clasificaciones internas avanzadas (IRBA) con respecto al riesgo crediticio para las clasificaciones de activos de menudeo, soberanos, bancarios, corporativos y patrimoniales para calcular los requisitos reglamentarios de capital de CIB, FRB, Finanzas Personales en Francia y Servicios de Valores de BNP Paribas (BP2S). Para los otros negocios, se usa el método estandarizado del Acuerdo Basilea II, en base a las clasificaciones externas. Cada transacción y cada contraparte son clasificadas por el Grupo usando los mismos métodos, independientemente del modelo utilizado para calcular los requisitos de capital reglamentario.

El banco tiene un sistema interno de clasificación integral para determinar los activos ponderados en función del riesgo que se usan para calcular los coeficientes de solvencia. Se ha desplegado un proceso de evaluación y control periódico para garantizar que el sistema sea el adecuado y se instrumente correctamente. El supervisor bancario francés (Commission Bancaire) validó formalmente el sistema en diciembre de 2007.

Para créditos corporativos, el sistema se basa en tres parámetros: la probabilidad de la contraparte de incumplir expresada a través de una clasificación, tasa de recuperación [illegible] global (o incumplimiento derivado de pérdida) que depende de la estructura de la

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

transacción y el factor de conversión de crédito (CCF), que calcula la porción de la exposición al riesgo no incluida en el balance general.

Hay doce clasificaciones de contrapartes. Diez cubren a clientes productivos con evaluaciones de crédito que van desde "excelente" hasta "muy preocupante" y dos se relacionan con clientes clasificados como en mora, de acuerdo con la definición del supervisor bancario.

Las clasificaciones se determinan cuando menos una vez al año, con respecto al proceso de aprobación del crédito, en base a la experiencia combinada del personal de la línea de negocios y los gerentes de riesgo crediticio de GRM, quienes tienen la última palabra.

Se han desarrollado herramientas de alta calidad para apoyar el proceso de clasificación, incluyendo auxiliares de análisis y sistemas de clasificación de créditos. Las decisiones de usar estas herramientas y la selección de técnica dependen de la naturaleza del riesgo.

Cuando existan clasificaciones externas, se toman en cuenta mediante un mapeo de la escala de clasificación interna contra la clasificación externa en base a la probabilidad de incumplimiento a un año para cada clasificación. La clasificación interna del banco de una exposición no es necesariamente la misma que la clasificación externa, y no hay correspondencia estricta entre una clasificación con grado de inversión externa[4] y una clasificación interna equivalente o mayor a 5.

Las contrapartes con una clasificación externa de BBB pueden clasificarse como 6 internamente, aun cuando una BBB externa teóricamente equivale a una interna de 5. Se realizan estudios comparativos anuales de para comparar las clasificaciones internas y externas.

Se usan varios métodos cuantitativos y de otro tipo para revisar la consistencia de las clasificaciones y la solidez de los sistemas de clasificación. Los préstamos a clientes privados y negocios muy pequeños se clasifican usando análisis estadísticos de grupos de riesgo con las mismas características. GRM tiene la responsabilidad general de la calidad de todo el sistema. Esta responsabilidad se logra ya sea al definir al sistema directamente, validarlo o verificar su desempeño.

El incumplimiento dada la perdida se determina ya sea usando modelos estadísticos para libros con el nivel más alto de porosidad o usando el juicio experto en base a valores comparativos, en paralelo con un proceso similar al que se usa para determinar la clasificación de la contraparte para libros corporativos[5]. El acuerdo de Basilea II define el incumplimiento dada la pérdida como la pérdida que el Banco sufriría en caso de incumplimiento de la contraparte en tiempos de crisis económica.

Para cada transacción, se mide usando el ritmo de recuperación de una exposición senior sin garantía de la contraparte en cuestión, ajustada a cualquier efecto relacionado con la estructura de la transacción (p.e. subordinación) y para los efectos de cualquier técnica de mitigación de riesgos (garantía colateral y de otro tipo).

[4] Definida como clasificación externa en AAA a BBB

[5] Dentro del Grupo, libro "Corporativo" incluye instituciones, corporaciones, financiamiento especializado y soberanos.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Los montos recuperables contra el colateral y otras garantías se calculan cada año de forma prudente y se aplican descuentos para realizar la garantía en un entorno de tensión.

El Banco ha modelado varios factores de conversión de crédito en los casos en que se permite (es decir, sin incluir las transacciones de alto riesgo donde el factor de conversión es de 100 %), ya sea usando datos de incumplimiento interno histórico u tras técnicas donde los datos históricos son insuficientes. Se usan factores de conversión para medir la exposición al riesgo que no se incluye en el balance general del incumplimiento del prestatario. A diferencia de la bursatilización y el ritmo de recuperación, este parámetro se asigna automáticamente dependiendo del tipo de transacción y no lo determina el Comité de Crédito.

Cada uno de los tres parámetros de crédito se somete a una prueba retrospectiva y comparativa cada año para revisar el desempeño del sistema para cada uno de los segmentos de negocios del Banco. Las pruebas retrospectivas consisten en comparar los resultados calculados y los reales para cada parámetro. Las pruebas comparativas consisten en comparar los parámetros calculados internamente con los de las organizaciones externas.

Para las clasificaciones de las pruebas retrospectivas, la tasa de incumplimiento de las poblaciones en cada categoría de clasificación, o cada grupo de riesgo con características similares para operaciones de banca al menudeo, se compara con la tasa de incumplimiento real observada cada año. Se realiza un análisis por política de clasificación, clasificación, área geográfica y método de clasificación para identificar cualquier área donde el desempeño del modelo podría ser inferior al esperado.

También se verifica la estabilidad de la clasificación y su población. El Grupo también ha desarrollado técnicas para realizar pruebas retrospectivas diseñadas para carteras con bajo nivel de incumplimiento para evaluar la suficiencia del sistema, aun cuando el número real de incumplimientos es muy bajo como en el caso, por ejemplo, de los soberanos y bancarios. También se toman en cuenta los impactos de los ciclos económicos. Este trabajo de pruebas retrospectivas ha demostrado que las clasificaciones que asigna el Grupo coinciden con las clasificaciones de "mediados de ciclo" y que, el pronóstico de incumplimiento es conservador.

Para el trabajo de pruebas comparativas en exposiciones que no son al menudeo, las clasificaciones internas se comparan con las clasificaciones externas de varias agencias en base al mapeo entre las escalas internas y externas. Entre el 10 % y 15% de los clientes corporativos del Grupo tienen una clasificación externa y los estudios comparativos revelan un enfoque conservador en las clasificaciones internas.

Las pruebas retrospectivas de los ritmos de recuperación global se basan principalmente en analizar los flujos de recuperación de las exposiciones al cumplimiento. Cuando se elimina una exposición, cada monto recuperado se descuenta nuevamente en la fecha de incumplimiento y se calcula como porcentaje de la exposición. Cuando no se ha eliminado una exposición, la cantidad de disposiciones tomadas se usan como sustitutas para recuperaciones futuras. El ritmo de recuperación que se determina de esta forma se compara después con la tasa inicialmente pronosticada. En lo que se refiere a la clasificación, se analizan los ritmos de recuperación en general y por política de clasificación y área geográfica. Las variaciones en base al promedio de rubro por rubro se analizan tomando en cuenta la distribución bimodal de los ritmos de recuperación.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Los resultados de estas pruebas muestran que los cálculos del Grupo coinciden con las condiciones de declive económico que son conservadoras en promedio. Las pruebas comparativas de los ritmos de recuperación se basan en iniciativas de agrupación de datos en los que participa el Grupo.

El factor de conversión de crédito también se prueba de forma retrospectiva anualmente, aunque en menor detalle, dado el pequeño volumen de datos disponibles.

El resultado de todas las pruebas retrospectivas y comparativas se presenta cada año al Director de Riesgos y a los cuerpos responsables de supervisar el sistema de clasificación y profesionales en riesgos de todo el mundo. Estos resultados y las discusiones correspondientes se usan para ayudar a establecer prioridades en términos de desarrollar la metodología y desplegar las herramientas.

Se usan cálculos internos de parámetros de riesgo en la administración cotidiana del Banco de acuerdo con las recomendaciones de Basilea II. Por ejemplo, aparte de calcular los requerimientos de capital, se usan cuando se hacen nuevos préstamos o se revisan los existentes para medir la rentabilidad, determinar la incobrabilidad colectiva y para efectos de reporte interno y externo.

Antes de su adquisición, el grupo Fortis tenía la aprobación de su supervisor, el *Commission Bancaire Financière et des Assurances* (CBFA) de Bélgica, de usar un enfoque avanzado de IRB para calcular sus requerimientos de capital de acuerdo con el rubro Pilar 1 del Acuerdo de Basilea II. Las políticas y sistemas de clasificación de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas and y los de BNP Paribas del otro lado deben convergir dentro de una metodología consistente en todo el Grupo. El trabajo que se hizo en este tenor ha demostrado que los conceptos desarrollados por ambos bancos son compatibles y permiten que el Grupo esté en armonía con las clasificaciones de las principales contrapartes. Sin embargo, este trabajo aun no se concluye y se ha utilizado por lo tanto un enfoque híbrido al 31 de diciembre de 2009 en base a los métodos aprobados por los supervisores franceses y belgas.

- Política de Cartera

Además de elegir y evaluar cuidadosamente los riesgos individuales, BNP Paribas sigue una política en base a la cartera diseñada para diversificar los riesgos entre los prestatarios, las industrias y los países. El Comité de Políticas de Riesgo revisa los resultados de esta política con regularidad, con la facultad de modificarlos o afinarlos conforme los requieran, en base a los análisis y recomendaciones de GRM. Como parte de esta política, BNP Paribas podrá usar los instrumentos de transferencia de riesgos crediticios (como los programas de titularización o derivados de crédito) para cubrir los riesgos individuales, reducir la concentración de la cartera o limitar las pérdidas potenciales de los escenarios de crisis.

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

Todos los procesos y sistemas de información que usa la función de reporte de riesgos para producir los informes de Basilea II se han presentado para revisión ante el supervisor bancario francés (*Commission Bancaire*). Para las actividades de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas en que los proyectos de convergencia no se han concluido, los procesos y sistemas de información que se utilizan son los aprobados por las autoridades supervisoras de Bélgica y Luxemburgo.

El sistema actual de riesgos crediticios se basa en una arquitectura de dos niveles:

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Un nivel central principalmente formado por el sistema de consolidación de exposición a riesgos crediticios, bases de datos centrales y el motor para computar el capital reglamentario, desarrollados internamente.

- Un nivel local conformado de sistemas de medición y reporte de riesgos crediticios propiedad de GRM.

- Técnicas de mitigación de riesgos

Garantía colateral y de otro tipo

La Política Global Crediticia de BNP Paribas establece la manera en que deben estructurarse las transacciones para mitigar los riesgos. Las garantías colaterales y de otro tipo se toman a su valor justo y sólo se aceptan como fuente principal de pago en casos excepcionales como financiamiento de productos de consumo por ejemplo; el efectivo generado por las operaciones se considera la fuente primaria de la habilidad del prestatario de pagar. Los avales están sujetos al mismo proceso de evaluación que los deudores primarios.

Los reglamentos bancarios establecen lineamientos claros para evaluar el efecto de mitigación de riesgos de los colaterales y otras garantías conforme a los enfoques de avance de Basilea II. La base de negocios diversificados del Banco significa que los préstamos están garantizados por muchos tipos de colaterales y garantías distintas, principalmente el financiamiento de activos, que puede garantizarse con aviones, barcos o bienes raíces, por ejemplo. La evaluación de riesgos también considera las garantías directas que emiten las compañías matrices de las contrapartes u otros avales como las instituciones financieras. Otras garantías evaluadas por el Banco incluyen derivados de crédito, agencias de créditos para exportación y estimulantes de créditos. La aceptación de este tipo de garantías se rige por criterio estricto. Se considera que una garantía mitiga un riesgo cuando la calificación del aval es superior a la de la contraparte. El valor del colateral u otra garantía se toma en cuenta al medir la exposición si no hay correlación sólida con el riesgo del deudor de primer nivel.

El supervisor bancario francés (*Commission Bancaire*) validó el sistema de BNP Paribas de evaluar los efectos de mitigación de riesgos del colateral y otras garantías como parte de la instrumentación del nuevo coeficiente de solvencia de Basilea II.

Compras de protección crediticia

Para reducir el riesgo crediticio de ciertas carteras, el Grupo realiza la titularización sintética que transfiere parte del riesgo al mercado usando derivados de crédito (compras de opciones que transfieren parte del riesgo al mercado usando derivados de crédito (compras de opciones o swaps de incumplimiento crediticio) contratados ya sea para entidades con objetivos específicos o directamente de otros bancos. Los préstamos con protección crediticia permanecen en el balance general consolidado. BNP Paribas está expuesto a riesgos de contrapartes con respecto a los vendedores de la protección crediticia. Este riesgo está sujeto al mismo proceso de toma de decisiones y administrativo que el que se aplica a derivados que se usan para otros propósitos.

Para transacciones de cartera, BNP Paribas conserva parte del riesgo en forma de tramos que generalmente son inferiores o de entrepiso.

• Diversificación de exposición a riesgo crediticio

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

De acuerdo con Basilea II la exposición bruta al riesgo crediticio ascendió a 1,272 millones de euros al 31 de diciembre de 2009, comparada con 942 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008. Esta cartera, que se analiza más adelante en términos de diversificación, comprende todas las exposiciones al riesgo crediticio que se muestran en la tabla al inicio del capítulo, sin incluir las posiciones de titularización y otros activos que no son obligaciones crediticias[6].

Ninguna contraparte simple da lugar a una concentración excesiva de riesgo crediticio, debido al tamaño del negocio y la diversificación industrial y geográfica de alto nivel de la base de clientes.

El desglose de riesgos crediticios por industria y por región se presenta en las gráficas siguientes.

- Diversificación por contraparte

La diversificación es un componente clave de la política del banco y se evalúa tomando en cuenta toda la exposición a un sólo grupo de negocios. La diversificación se logra en gran parte mediante el margen y variedad de las actividades de negocios del Banco y el sistema generalizado de autoridades de préstamos discrecionales.

La diversificación de compromisos por las contrapartes se vigila de forma cercana y habitual. El coeficiente de concentración del riesgo está diseñado para garantizar que el riesgo agregado a los beneficiarios cuyos riesgos individuales sean mayores a 10% del capital accionario consolidado neto no exceda más de ocho veces el capital del Grupo.

BNP Paribas sigue estando muy por debajo de los límites de concentración que establece la Dirección Europea para grandes Exposiciones. Al 31 de diciembre de 2009, los diez principales grupos de clientes representaron menos de 4.7% de exposición total incluyendo las entidades de Fortis que adquirió BNP Paribas (comparado con 4% al 31 de diciembre de 2008 sin incluir el ámbito de Fortis).

- Diversificación de la industria

El desglose de exposición por sector de negocios se mide cuidadosamente y está respaldado por un análisis prospectivo para la administración dinámica de la exposición del Banco. Este análisis se basa en el conocimiento profundo de los expertos independientes que expresan una opinión con respecto a las tendencias de los sectores que siguen e identifican los factores inherentes a los riesgos que enfrentan las principales compañías del sector. Este proceso se ajusta por sector de acuerdo con su peso en la exposición del Grupo, el conocimiento técnico requerido para comprender el sector, su carácter cíclico y el grado de globalización y la existencia de cualquier asunto de riesgos particulares.

Desglose de riesgos crediticios según la clasificación de actives de Basilea II y por la Industria Corporativa

[6] El margen que cubre incluye los préstamos y cuentas por cobrar que deben los clientes, los montos que adeudan las instituciones crediticias y los bancos centrales, las cuentas de créditos del Grupo con otras instituciones crediticias y bancos centrales, financiamiento y compromisos de garantía otorgados (incluyendo contratos de recompra) y valores de renta fija en libros bancarios.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Transporte y logística
3%
(3%) Servicios (Electricidad, Gas,
Agua, etc.)
3%
(3%)
Energía excluyendo
Electricidad
3%
(3%)
Equipo excluyendo IT
Electrónica
2%
(2%)
Bienes raices
3%
(3%)
Tecnología de la información
Y electrónica
1%
(1%)
Metales y minería
2%
(3%)
Productos químicos excluyendo
Productos farmacéuticos
1%
(1%)
Construcción
2%
(2%)
Minoristas
2%
(2%)
Servicios de B a B
5%
(5%)
Mayoreo y venta
5%
(4%)
Agricultura, Alimentos, Tabaco
2%
(3%)
Otros
4%
(5%)
Servicios de comunicación
1%
(1%)
Menudeo
28%
(29%)
Instituciones (**)
16%
(19%)
Gobiernos centrales y
Bancos centrales
17%
(11%) (*)

Exposición total :

1 272 millones de euros al 31 de diciembre de 2009
942 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008

Ámbito de prudencia: exposiciones excluyendo riesgos de contrapartes, otros activos de obligaciones no crediticias y posiciones de titularización.

[*] El porcentaje en corchetes refleja el desglose al 31 de diciembre de 2008.
[**] La clasificación de activos de las instituciones comprende instituciones crediticias y despachos de inversión incluyendo las que se reconocen en otros países. También incluye ciertas exposiciones a autoridades regionales

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO NÚMERO P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

y locales, agencias del sector público y bancos de desarrollo multilateral que no se tratan como autoridades del gobierno central.

Esta presentación aísla la participación de la exposición del Grupo a sus dos nuevos mercados locales, a saber, Bélgica y Luxemburgo y consolida a Turquía con Europa Central Oriental y los países del Mediterráneo.

- Diversificación geográfica

El riesgo del país es la suma de todas las exposiciones a deudores en el país en cuestión. No es lo mismo que riesgo soberano, que es la suma de todas las exposiciones al gobierno central y sus diferentes anexos.

El riesgo del país refleja la exposición del Banco a un entorno económico y político dado que se consideran al evaluar la calidad de la contraparte.

Desglose geográfico de los riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2009 por negocio de país de la contraparte

Asia emergente
4%
Francia
27%
GCC (*) - África
2%
Italia
13%
Australia - Japón
3%
Bélgica
11%
Luxemburgo
Otros en Europa Occidental 2%
17%
América Latina
2%
Norteamérica
13%
Europa central oriental,
Turquía y el Mediterráneo
6%
Exposición total al 31 de diciembre de 2009:
1272 millones de euros

(*) Consejo de cooperación del Golfo

Ámbito de prudencia: Exposiciones sin incluir riesgo de contraparte, otros activos de obligaciones no crediticias y posiciones de titularización.

Desglose geográfico anterior del riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2009 por país del negocio de la contraparte (pro forma al 31 de diciembre de 2008)

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Francia
27%
(31%) (*)
Italia
13%
(15%)
UE-15 (excluyendo
Francia e Italia)
27%
(16%)
Suiza y
Otros países EEA
4%
(4%)
Otros países
Europeos
1%
(2%)
Norteamérica
13%
(16%)
Otros Asia
4%
(4%)
América Latina
2%
(2%)
Japón y Pacífico
3%
(4%)
África y Medio
Oriente
6%
(6%)
Exposición total:

1 272 mil millones de Euros al 31 de diciembre de 2009
942 mil millones de euros al 31 de diciembre

Ámbito de prudencia: exposición excluyendo a las contrapartes, otros activos de obligaciones no crediticias y posiciones de titularización

(*) Los porcentajes entre corchetes reflejan el desglose al 31 de diciembre de 2008

La diversificación geográfica de la exposición sigue equilibrada. La adquisición de las entidades de Grupo Fortis ha fortalecido las dimensiones predominantemente europeas del Grupo (72% al 31 de diciembre de 2009 contra 68% al 31 de diciembre de 2008).

El Grupo, que naturalmente está presente en la mayoría de las áreas económicamente activas, lucha por evitar concentraciones excesivas de riesgo en países cuya infraestructura política y económica se reconoce como débil.

• Calidad de la cartera expuesta a riesgo crediticio
- Enfoque basado en Clasificaciones Internas Avanzadas (IRBA)

El sistema de clasificación interna desarrollado por el Grupo cubre a todo el Banco. El IRBA, validado en diciembre de 2007, cubre la cartera de Banca de Inversión Corporativa (CIB), la cartera de Banca Francesa al menudeo (FRB), así como BP2S y parte de Banca Patrimonial. Actualmente hay procesos de convergencia en progreso con vistas a

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

instrumentar métodos, procesos y sistemas de armonización en el ámbito derivado de la adquisición de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas.

Modelo corporativo

El IRBA del libro corporativo (es decir, instituciones, corporaciones, finanzas especializadas y soberanos) se basa en un procedimiento de clasificación consistente en el que GRM tiene la última palabra con respecto a la clasificación asignada a la contraparte y el ritmo de recuperación asignado a las transacciones. Los factores de conversión crediticia (CCF) se asignan de acuerdo a la contraparte y al tipo de transacción.

El proceso genérico que asignar una clasificación a cada segmento el libro corporativo de la siguiente manera:

- Para empresas y financiamiento estructurado, la unidad que propone la clasificación y una tasa de recuperación global realiza un análisis para el Comité de Crédito, usando los modelos de clasificación y herramientas desarrollados por GRM. La clasificación y tasa de recuperación global son validadas o revisadas por el representante de GRM durante la reunión del Comité de Crédito. El Comité si va a otorgar o renovar un crédito y si es aplicable, revisa la clasificación de la contraparte cuando menos una vez al año.

  - Para los bancos, los analistas realizan el análisis en la función de gestión de riesgos.

La clasificación de contrapartes y tasas de recuperación global se determinan durante comités de revisión por zona geográfica para garantizar la comparabilidad entre bancos similares.

- Para los soberanos, las clasificaciones las propone el Departamento de Investigación Económica y se aprueban en reuniones de Comités del país que se realizan varias veces al año. El Comité esta formado por miembros de la Gerencia Ejecutiva, el Departamento de Gestión de Riesgos y las líneas de negocios.

- Para las compañías medianas, el analista de crédito asigna una clasificación y GRM tiene la última palabra.

- Para cada uno de estos subportafolios, los paquetes de riesgo se miden usando un modelo certificado y validado por los equipos GRM, en base principalmente a un análisis de los datos históricos del Banco. El modelo está respaldado en la medida posible por las herramientas disponibles mediante una red para garantizar su uso consistente. Sin embargo, el juicio experto es también un factor fundamental. Cada clasificación y tasa de recuperación está sujeta a una opinión que puede ser diferente de los resultados del modelo, siempre y cuando pueda justificarse.

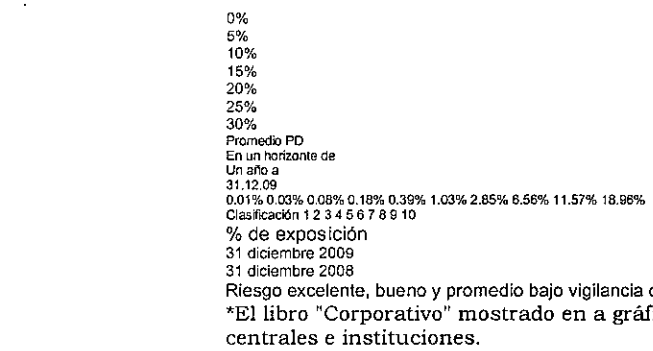
El método de medición de los parámetros de riesgo se basa en una serie de principios comunes, y en particular en el principio de "dos pares de ojos" que requiere cuando menos a dos personas, una de ellas sin participación comercial, para que den su opinión acerca de cada clasificación de contrapartes y cada tasa de recuperación global de cada transacción (GRR).

Se usa la misma definición de incumplimiento de forma consistente en todo el Grupo. La Gráfica siguiente muestra un desglose por clasificación de crédito de los préstamos y compromisos del libro corporativo (clasificaciones de activos, gobiernos centrales, bancos centrales e instituciones) para todas las unidades de negocios del Grupo, medidas usando

el enfoque basado en clasificaciones internas. Esta exposición representa 696 mil millones de euros del riesgo crediticio bruto al 31 de diciembre de 2009 comparado con 491 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008.

La mayoría de los compromisos son hacia los prestatarios clasificados como de buena, incluso excelente calidad, reflejando el gran peso de los grandes grupos multinacionales y de instituciones financieras en la base de clientes del Banco. Una proporción importante de compromisos con prestatarios no inversionistas es altamente estructurada o garantizada con garantías de alta calidad que implican una alta tasa de recuperabilidad en caso de incumplimiento. Incluyen financiamiento de exportaciones cubiertas por seguros de créditos de exportación suscritas por agencias internacionales, financiamiento de proyectos, financiamiento estructurado y financiamiento de transacciones.

Desglose de exposiciones de IRBA Corporativo* por clasificación de crédito



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

El desglose de exposiciones corporativas en ámbito IRBA permanece a nivel globalmente constante en 2009, con excepción de exposiciones clasificadas como 1 y 2. El crecimiento de exposiciones clasificadas 1 se debe a un aumento en exposiciones del gobierno central y banco central aunados a la integración de las carteras de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas.

La caída relativa en las exposiciones clasificación 2 comparadas con la cartera total del Grupo se deben principalmente a la integración de estas carteras.

Operaciones de banca al menudeo:

Las operaciones de la banca al menudeo las realiza ya sea la red de sucursales de BNP Paribas en Francia o ciertas subsidiarias y principalmente Finanzas Personales, o las entidades de Grupo Fortis adquiridas por BNP Paribas a través de su red de sucursales en Bélgica y Luxemburgo.

La Política de Clasificaciones estándar para operaciones al menudeo [SRPRO] brinda un marco que permite a todos los negocios centrales del Grupo y departamentos de gestión de riesgos que evalúen, asignen prioridades y vigilen los riesgos crediticios de forma consistente. Esta política se usa para transacciones que presentan un alto grado de porosidad, volúmenes unitarios pequeños y perfiles de riesgo estándar. A los prestatarios se les asignan calificaciones de acuerdo con la política que establece:

- Principios internos estándar en base a la clasificación, subrayando la importancia de un proceso hermético y su habilidad de adaptarse a cambios en el entorno crediticio;

- Principios para definir grupos homogéneos de exposiciones a riesgos crediticios;

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Principios relativos a modelos de crédito, particularmente la necesidad de desarrollar modelos entendibles y discriminadores y modelar u observar los indicadores de riesgo de forma descendente para calibrar las exposiciones. Los indicadores de riesgo deben cuantificarse en base a los datos históricos que cubren un periodo mínimo de cinco años y muestreo profundo y representativo. Todos los modelos deben documentarse de forma detallada.

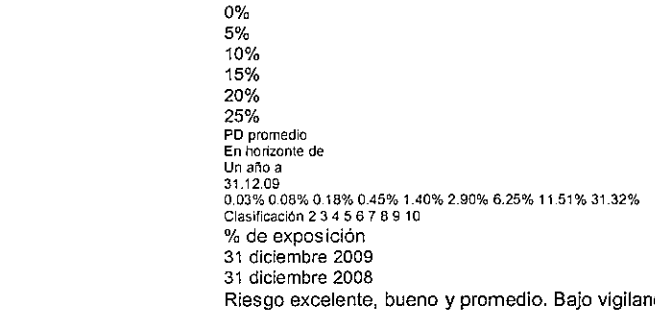
La mayoría de los prestatarios minoristas de FRB llevan asignada una calificación de comportamiento que sirve de base para determinar la probabilidad de incumplimiento, y para cada transacción, el ritmo de recuperación global (GRR) y la exposición al momento del incumplimiento (EAD). Estos parámetros se calculan cada mes en base a la información más reciente disponible. Se apuntan hacia calificaciones diferentes que no infieren en la determinación de los parámetros de riesgo. Estos métodos se usan de forma consistente para todos los clientes de banca minorista.

Para la porción del libro de Finanzas Patrimoniales elegible para la IRBA, el Departamento de Gestión de Riesgos determina los parámetros de riesgo en base a las estadísticas de acuerdo al tipo de cliente y al historial de la relación.

Se usan técnicas de calificación para asignar a los clientes minoristas a los grupos de riesgo que presentan las mismas características de riesgo de incumplimiento. Esto también se aplica a las otras entradas de créditos: Exposición al incumplimiento (EAD) y Probabilidad de Pérdida por Incumplimiento(LGD).

La gráfica siguiente muestra un desglose por clasificación de crédito de los préstamos y compromisos productivo en el libro minorista para todas las líneas de negocios del Grupo, medidas usando el enfoque interno en base a la clasificación. Esta exposición representa 177 mil millones de riesgo crediticio bruto al 31 de diciembre de 2009 comparado con 116 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008.

Desglose de exposiciones al menudeo IRBA por clasificación de crédito



Comparado con el 31 de diciembre de 2008, el aumento en la proporción de exposiciones clasificadas 5 y 7 relativas a las clasificadas 2 y 3 se debe principalmente a la estructura del portafolio minorista de las entidades de Grupo Fortis adquiridas por BNP Paribas.

- Enfoque estandarizado

Para exposiciones en el enfoque estandarizado, BNP Paribas usa las clasificaciones externas asignadas por Standard & Poor's, Moody's y Fitch. Estas clasificaciones se mapean con los niveles de calidad crediticia equivalente como lo requiere el marco de

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Basilea II de acuerdo con las instrucciones que emite el supervisor bancario francés (Commission Bancaire).

Cuando no hay una clasificación externa aplicable directamente, la clasificación senior sin garantía del emisor podría, si está disponible, obtenerse de bases de datos externas y usarse para efectos de ponderación de riesgos en algunos casos.

Esta exposición representa el 30% de la exposición total bruta del Grupo BNP Paribas. Las principales entidades que usan el enfoque estandarizado al 31 de diciembre de 2009 son BNL, BancWest, Cetelem sin incluir Francia, UCB, BPLG, TEB, UkrSibbank, las subsidiarias en mercados emergentes tanto de BNP Paribas como de BNP Paribas Fortis, y Banque de la Poste.

La gráfica siguiente muestra un desglose por clasificación de crédito de los préstamos y compromisos productivos en el libro Corporativo (clasificaciones de exposiciones: corporativas, gobiernos centrales y bancos centrales, instituciones) para todas las líneas de negocios del Grupo, medidas usando el enfoque estandarizado. Esta exposición representa 203 mil millones de euros del riesgo crediticio bruto al 31 de diciembre de 2009 comparado con 176 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008.

Desglose de exposición corporativa (*) por ponderación del enfoque estandarizado

0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
[0;10%]]10;20%]]20;50%]]50;100%] > 100%
% de exposición
31 diciembre 2009
31 diciembre 2008
* El libro "Corporativo" que se muestra en la gráfica anterior incluye corporaciones, gobiernos centrales y bancos centrales e instituciones.

La consolidación de las entidades de Grupo Fortis adquiridas por BNP Paribas no derivó en un cambio material en esta cartera.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Créditos con pagos vencidos, incobrables o no, relacionados con colateral u otra garantía.

La gráfica siguiente presenta, para el margen contable, los montos de activos financieros que se trasladan que están vencidos pero no son incobrables (por edad de vencimiento), activos incobrables y colaterales u otras garantías relacionadas.

Los montos que se muestran se indican antes que cualquier disposición en base a la cartera.

En millones de euros	31 de diciembre de 2009							
	Vencimientos de créditos vencidos no incobrables							
Total	a 90 días	Entre 90 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Más de 1 año	Activos incobrables y compromisos	Créditos totales	Colateral y compromisos	Colateral
recibido por	recibido por				cubiertos		créditos vencidos	créditos inc. Vencidos inc.
Activos financieros a valor justo mediante resultados (excluyendo títulos de renta variable								
4				4		4		
Activos financieros disponibles a la venta (excl. Títulos de renta variable)								
18	18				143	161		
Créditos y cuentas por cobrar de instituciones crediticias								
358	330	5	8	15	973	1,331	52	291
Créditos y cuentas por cobrar de clientes								
15,122	14,362	573	107	80	18,983	34,105	9,425	10,652
Activos vencidos, disposiciones de incobrabilidad netas								
15,502	14,710	578	115	99	20,099	35,601	9,477	10,943
Compromisos de financiamiento otorgados								
					1,129	1,129		790
Compromisos de garantía otorgados								
					461	461		85
Compromisos no productivos fuera del balance, disposiciones netas								
					1,590	1,590		- 875
Total								
15,502	14,710	578	115	99	21,689	37,191	9,477	11,818

Los montos que se muestran de colateral y otras garantías corresponden al valor menor del colateral u otra garantía y valor de los activos garantizados.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

RIESGO DE CONTRAPARTES

BNP Paribas está expuesto a riesgos de contrapartes en todos sus mercados de capital y operaciones. Este riesgo se maneja mediante el uso generalizado de convenios de liquidación de saldos netos y colateral y mediante una política de cobertura dinámica. Los cambios en el valor de la exposición del Banco se toman en cuenta en la medición de instrumentos financieros extrabursátiles a través de un proceso de ajuste de crédito.

• Convenios de liquidación de saldos netos

La liquidación de saldos netos es una técnica que usa el Banco para mitigar los riesgos de las contrapartes en transacciones de derivados. El Banco principalmente usa la liquidación de saldos netos, que le permite liquidar todas sus posiciones al valor actual del mercado en caso de incumplimiento de la contraparte. Se obtiene el valor neto de todos los montos que debe o se le deben a la contraparte para llegar al monto neto por pagar o por cobrar. El monto neto puede estar garantizado por un colateral o en forma de dinero en efectivo, títulos o depósitos.

El Banco también usa el neteo bilateral del flujo de pago para mitigar el riesgo de la contraparte en pagos en divisas extranjeras. El neteo bilateral de flujo de pago consiste en sustituir los flujos de pago en una divisa dada por un saldo acumulativo que debe o se le debe a cada parte, representando un monto sencillo neto en cada divisa que se liquidará en una fecha establecida entre el Banco y la contraparte.

Las transacciones se ejecutan de acuerdo con los términos de los acuerdos marco bilaterales o multilaterales que cumplen con las disposiciones generales de los convenios marco nacionales o internacionales. Los principales modelos de convenios bilaterales que se usan son los de la *Fédération Bancaire Francáise* (FBF), o los de la *International Swaps and Derivatives Association* (ISDA) (Asociación Internacional de Swaps y Derivados) para convenios internacionales. El grupo BNP Paribas también participa en *EchoNetting*, lo que le permite usar el neteo multilateral para transacciones con otros participantes dentro de la organización.

• Medición de la exposición

La Exposición al Incumplimiento (EAD) por el riesgo de contraparte se mide usando el procedimiento de evaluación internacional que posteriormente se integra con la herramienta de evaluación de riesgo crediticio. El Grupo ha usado esta herramienta desde hace diez años y se actualiza constantemente. Se basa en una simulación de Monte Carlo que permite que el analista identifique los movimientos posibles de los montos expuestos. Los procesos estocásticos que se usan son sensibles a los parámetros (incluyendo volatilidad y correlación) calibrados de acuerdo a los datos históricas del mercado. Las exposiciones potenciales a futuro del riesgo de la contraparte se capturan usando ValRisk, un modelo internacional que permite simular varios miles de escenarios de tendencias posibles del mercado y revaluar las transacciones que se realizan con cada contraparte en varios cientos de puntos futuros posibles en el tiempo (desde 1 día hasta más de 30 años para transacciones de muy largo plazo). Los cambios en los montos expuestos se calculan hasta el vencimiento de la transacción correspondiente. Para agregar transacciones a cada contraparte, ValRisk toma en cuenta la jurisdicción legal en la que opera cada contraparte, y cualquier convenio de neteo o compraventa.

Las exposiciones de riesgos de contrapartes fluctúan considerablemente con el tiempo debido a los cambios constantes en los parámetros del mercado que afectan el valor de

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO No. 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

las transacciones inherentes. De la misma forma, cualquier evaluación de los riesgos de contrapartes debe considerar posibles cambios futuros en el valor de estas transacciones así como su valor actual.

Para las exposiciones de riesgos de contrapartes en los libros de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas que no se han migrado a los sistemas de BNP Paribas, el valor del riesgo no se calcula en base al modelo interno.

• Vigilancia y control del riesgo de contrapartes

Todos los días ValRisk calcula las exposiciones potenciales en el futuro contra los límites aprobados por cada contraparte. ValRisk permite a los analistas simular nuevas transacciones y medir su impacto en la cartera de la contraparte, convirtiéndola en parte esencial en el proceso de aprobación de riesgos. Los siguientes comités son los que establecen los límites (en orden de autoridad ascendente): Comité Regional de Crédito, Comité Global de Crédito y Comité de Crédito de la Gerencia General, de acuerdo a su nivel de autoridad delegada.

• Ajustes de crédito a instrumentos financieros extrabursátiles

Los valores justos de los instrumentos financieros que se cotizan de forma extrabursátil en las unidades de Derivados de Renta Fija y de Capital Global y Productos al Consumo incluyen ajustes de valor crediticio. Un ajuste al valor crediticio (CVA) es un ajuste al valor de la cartera de intercambio que tomar en cuenta del riesgo de la contraparte. Refleja la pérdida esperada de valor justo de la exposición existente a una contraparte debido al valor positivo potencial del contrato, la probabilidad de incumplimiento, mitigación de calidad crediticia y el cálculo del ritmo de recuperación global.

• Gestión dinámica de riesgos de contrapartes

El CVA difiere de acuerdo a los cambios en la exposición existente y en los precios cotizados para el riesgo crediticio de la contraparte, que puede reflejarse en particular en el margen de la cobertura de riesgos crediticios (CDS) que se usa para calcular la probabilidad de incumplimiento.

Para reducir el riesgo que resulta del deterioro de la calidad inherente del crédito de una cartera o instrumentos financieros, BNP Paribas podrá usar una estrategia de cobertura dinámica en base a la compra de instrumentos del mercado como derivados de crédito.

TITULARIZACIÓN

El Grupo BNP Paribas Group participa en transacciones de titularización como emisor, patrocinador e inversionista conforme a la definición desacuerdo de Basilea II.

Las transacciones de titularización que se describen a continuación son las que se definen en CDR y se describen en el Titulo V del decreto del 20 de febrero de 2007. Son transacciones en las que el crédito inherente en un grupo de exposiciones se divide en tramos. Las principales características de estas transacciones de titularización son las siguientes:

- Hay una transferencia importante de riesgos;
- Los pagos que se hacen dependen del desempeño de las exposiciones inherentes;

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- La subordinación de los tramos como se define en la transacción determina la distribución de pérdidas durante el periodo de transferencia de riesgos.

Conforme lo requiere el CRD, los activos titularizados como parte de transacciones de titularización privilegiadas que cumplen los criterios de elegibilidad de Basilea II, particularmente en términos de transferencia de riesgos importante se excluyen del cálculo de capital reglamentario. Sólo las posiciones de BNP Paribas en el vehículo de titularización y cualquier compromiso posterior otorgado al vehículo de titularización se incluyen en el cálculo de requerimiento de capital usando el enfoque externo en base a la clasificación.

Las exposiciones a titularización privilegiada que no cumplen con el los criterios de elegibilidad de Basilea II permanecen en la cartera a la que inicialmente se asignaron. El requerimiento de capital se calcula como si no se hubiera bursatilizado y se incluye en la sección de riesgo crediticio.

En consecuencia, las transacciones de titularización que se discuten más adelante sólo cubren las que se originan y que el Grupo considera eficientes conforme al acuerdo de Basilea II, los dispuestos por el Grupo en los que conserva posiciones y los que originan otras partes donde el Grupo haya invertido.

Las actividades del Grupo en cada uno de estos papeles se describen a continuación:

En millones de euros	31 de diciembre de 2009		31 de diciembre de 2008	
Función de BNP Paribas	Exposición a titularización Originada por BNP Paribas (1)	Posiciones de titularización que tiene o adquiere (EAD)(2)	Exposición a titularización Originada por BNP Paribas (1)	Posiciones de titularización que tiene o adquiere (EAD)(2)
Originador	18 219	5 433	4 831	357
Patrocinador	548	18 289	35	17 132
Inversionista	0	28 354	0	13 422
Total	18 767	52 076	4 866	30 911

(1) Las exposiciones a titularización originadas por el Grupo corresponden a las exposiciones inherentes reconocidas en el balance general del Grupo que se han titularizado.
(2) Las posiciones de titularización corresponden a tramos retenidos en transacciones de titularización originadas o dispuestas por el Grupo, tramos adquiridos por el Grupo en transacciones de titularización dispuestas por otras partes y facilidades otorgadas para transacciones de titularización originadas por otras partes.

• Titularización privilegiada (originador conforme a Basilea II)

Como parte del manejo diario de la liquidez, los activos menos líquidos del Grupo pueden transformarse en activos líquidos mediante la titularización de créditos (hipotecas y créditos al consumidor) otorgados a clientes bancarios minoristas.

Las subsidiarias de BNP Paribas, Fianzas Personales en Francia, BNL en Italia y BNP Paribas Fortis en Bélgica realizaron varias transacciones de titularización en 2009. El monto total titularizado fue de 16.7 mil millones de euros. Todas estas transacciones las han conservado las subsidiarias correspondientes.

Dado el débil apetito del mercado para la titularización de productos desde agosto de 2007, la estrategia del Grupo con respecto a la titularización de sus créditos minoristas ha consistido en realizar transacciones privilegiadas que pueden servir como colateral para las operaciones de refinanciamiento.

En 2009, se realizaron 35 transacciones que representan una exposición total del Grupo de 55.4 mil millones de euros, incluyendo 12.6 mil millones de euros para Finanzas

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Personales, 0.6 mil millones de euros para Soluciones de Equipamiento, 11.7 mil millones de euros para BNL y 30.5 mil millones de euros para BNP Paribas Fortis. Sólo cinco de estas transacciones que representan una exposición total titularizada de 4.4 mil millones de euros, que se han excluido del cálculo de los activos ponderados en función del riesgo crediticio de Basilea II, como se muestra en la Tabla anterior. Las posiciones de titularización que se conservan en estas transacciones equivalen a 0.7 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2009, comparadas con 0.4 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008.

Cuando BNP Paribas adquirió las entidades de Grupo Fortis, la porción más riesgosa de su cartera estructurada de activos se vendió a un SPV dedicado. La exposición titularizada de SPV ascendió a 12.1 mil millones de euros. El Grupo conservó exposición de titularización de 4.1 mil millones de euros en el SPV incluyendo 0.2 mil millones de euros del tramo de capital, 0.5 mil millones de euros del tramo senior y 3.4 mil millones de euros del tramo súper senior.

Las exposiciones que se conservaron en transacciones de titularización que se originaron en las entidades de BNP Paribas y Grupo Fortis adquiridas por BNP Paribas ascienden a 0.6 mil millones de euros adicionales.

• Titularización como patrocinador a nombre de los clientes

Renta Fija de CIB realiza los programas de titularización a nombre de sus clientes. De acuerdo con estos programas las facilidades de liquidez, y en el caso que resulte apropiado, las garantías, se otorgan a entidades de objetivos especiales. Las entidades de objetivos especiales sobre las que el Grupo no ejerce control no están consolidadas.

El refinanciamiento de corto plazo: al 31 de diciembre de 2009, seis conductos de vendedores múltiples no consolidados (Eliopée, Thésée, Starbird, J Bird, J Bird 2 y Matchpoint) fueron administrados por el Grupo a nombre de sus clientes.

Estas entidades se refinancian en mercados locales de papel comercial de corto plazo. El Grupo ha emitido cartas de crédito que garantizan el riesgo de incumplimiento secundario de títulos por cobrar que estas entidades administran para los clientes hasta un monto de 0.4 mil millones (0.7 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008) y ha otorgado facilidades de liquidez a estas entidades. En un clima de crisis financiera y gestión de riesgos, Renta Fija de CIB ha reducido su negocio de titularización internacional y ha visto disminuir las facilidades de liquidez otorgadas a estos seis conductos de 15.2 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008 a 11.1 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2009).

Refinanciamiento a mediano /largo plazo:

En Europa y Norteamérica, la capacidad de reestructuración del Grupo BNP Paribas permaneció intacta y por consiguiente pudo seguir ofreciendo soluciones de titularización a sus clientes en base a productos mejor dirigidos a las condiciones actuales en términos de riesgo y liquidez. Estos productos algunas veces van acompañados de facilidades bancarias especificas como financiamiento puente, préstamos senior y facilidades de efectivo. Las facilidades de liquidez también se otorgan a fondos no consolidados, dispuestos por el Grupo, para recibir activos titularizados de los clientes (el Banco no maneja estos fondos). El total de estas facilidades asciende a 1.3 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2009 comparado con 1.9 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Algunas de las entidades de Grupo Fortis adquiridas por BNP Paribas también han otorgado facilidades de liquidez al conducto de múltiples vendedores Scaldis, con un total de 5.8 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2009.

Durante 2009, BNP Paribas Structured Finance siguió administrando los conductos de CLO a nombre de sus clientes pero no originó ningún paquete nuevo de CLO europeos durante el año en vista de las condiciones del mercado.

Las posiciones de titularización conservadas ascendieron a 24 millones de euros al 31 de diciembre de 2009.

• Titularización como inversionista

El negocio del Grupo en titularización como inversionista principalmente lo lleva a cabo Fortis CIB, Soluciones de Inversión y BancWest.

La cartera de crédito estructurado de BNP Paribas Fortis asciende a 18.5 mil millones de euros. Esta cartera lleva la garantía del Estado Belga al segundo nivel de pérdida. Más allá del primer tramo de pérdida final contra el valor ficticio de 3,5 mil millones de euros aportados en su mayoría en la contabilidad de compras, el Estado Belga garantiza por solicitud un segundo tramo de pérdida de hasta 1,5 mil millones de euros.

Renta Fija de CIB es responsable de vigilar y administrar la cartera de ABS (ya sea en mano o recuperado por CDO), lo que representó un total de 4.8 mil millones de euros de ABS al 31 de diciembre de 2009 comparado con 5.9 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008. También administra las facilidades de liquidez otorgadas por sindicados bancarios a conductos ABCP administrados por un número de importantes grupos industriales internacionales – clientes de BNP Paribas – que representan un total de 0.5 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2009 comparado con 1.3 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2008.

La División de Administración de Créditos y Cartera de CIB (LPM) no estableció nuevas transacciones durante 2009. Al 31 de diciembre de 2009, la cartera administrada por LPM se había reducido a 79 millones de euros de 148 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 después de la venta de algunos programas.

En el 2009, Soluciones de Inversión invirtió un total de 600 millones de euros en programas de titularización. Principalmente durante el primer trimestre. Estas inversiones se hicieron en cumplimiento estricto con las reglas de gestión de riesgos del Grupo y ascendieron a un total de 3.1 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2009. Mientras tanto, los pagos y disposiciones redujeron la exposición de 3.1 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2009.

BancWest invierte exclusivamente en posiciones de titularización en valores cotizados como componente central de su refinanciamiento y su propia política de inversión de fondos. Al 31 de diciembre de 2009, su exposición ascendió a 1.6 mil millones de euros en comparación con 2.1 mil millones al 31 de diciembre de 2008.

• Gestión de riesgos de titularización

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Las transacciones de titularización dispuestas por BNP Paribas a nombre de clientes son altamente técnicas y específicas por naturaleza. Por lo tanto están sujetas a un sistema específico de gestión de riesgos:

- Análisis independiente y vigilancia por parte de equipos dedicados dentro del departamento de Riesgos;

- Procesos específicos (con comités específicos, procedimientos de aprobación, políticas de crédito y clasificación) para garantizar un enfoque consistente y a la medida.

Debido a la crisis del mercado de titularización desde el 2007 y al tamaño de la cartera, especialmente desde la consolidación de las exposiciones de titularización de BNP Paribas Fortis, este sistema también se ha visto fortalecido por:

- Un procedimiento de información de crisis (cuando menos trimestralmente mediante Comités de Riesgos del Mercado de Capital, CCIRC y Comunicación Corporativa por medio de informes recomendados por el Foro de Estabilidad Financiera);

- Creación de una unidad ABS dedicada en el Departamento de Riesgos para coordinar la revisión independiente y vigilar los riesgos relacionados de ABS;

- Centralización de los asuntos de valuación de ABS en una unidad dedicada y especializada a nombre de todos los negocios;

- Un Comité de Deudores dedicado encargado de revisar las tendencias de las disposiciones ABS trimestralmente.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

4.e RIESGO DEL MERCADO

RIESGO DE MERCADO RELACIONADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

• Definiciones

El riesgo del mercado es el riesgo de incurrir en una pérdida debido a cambios adversos en los precios o parámetros del mercado, ya sea que se observen directamente o no. Los riesgos del mercado surgen principalmente de las transacciones de carteras bursátiles que realizan los equipo de Renta Fija y Patrimonio con la Banca de Inversión Corporativa. Los parámetros son los siguientes:

- El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de que el valor del instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

- Riesgo cambiario es el riesgo de que el valor de un instrumento fluctúe debido a cambios en los tipos de cambio extranjeros.

- Los riesgos de capital surgen de los cambios en los precios del mercado y las volatilidades de capitales y cambios en los índices de los precios de índices bursátiles.

- El riesgo de productos de consumo surge de los cambios en los precios del mercado y las volatilidades de los productos de consumo y cambios en los precios de los índices de productos de consumo;

- El riesgo de margen de crédito surge del cambio en la calidad de crédito de un emisor y se refleja en cambios en el costo de comprar protección para ese emisor.

- Las opciones dan lugar a una volatilidad intrínseca y riesgo de correlación cuyos parámetros pueden determinarse a partir de los precios observables de opciones cotizadas en un mercado activo.

• Gestión
El sistema de gestión de riesgos del mercado tiene el objetivo de rastrear y controlar los riesgos del mercado al tiempo que se garantiza que las funciones de control permanezcan totalmente independientes de las líneas de negocios.

El sistema está estructurado alrededor de varios comités:

- El Comité de Riesgos del Mercado de Capital (CMRC) es el comité principal que rige los riesgos relacionados con los mercados de capital. Es responsable de evaluar, de forma coherente, los asuntos relacionados con los riesgos del mercado y de contrapartes. El CMRC establece los límites de bursatilización agregados, define los procedimientos de aprobación de riesgos y revisa los estados de pérdidas y pérdidas hipotéticas calculadas en base a la prueba de tensión. Se reúne dos veces al año y está presidida por el Director Ejecutivo del Grupo. Alguno de los otros dos Directores de Operaciones del Banco podrían también presidir otras reuniones.

- El Comité de Control Financiero y de Productos (PFCC) se reúne trimestralmente para revisar los asuntos de valuación y tomar cualquier decisión necesaria como la validación de procedimientos maestros. Está presidida por el Director de Finanzas del Banco y otros miembros incluyendo al Director de Riesgos (CRO), jefe

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

de CIB y otros representantes de Desarrollo y Finanzas del Grupo y del Departamento de Riesgos.

- A nivel de unidad de negocios el Comité de Revisión de Valuación (VRC) se reúne cada mes para examinar y aprobar los resultados de MAP y cualquier cambio en las reservas. El Comité está presidido por el Operador Senior y otros miembros incluyendo representantes bursátiles, GRM, Control de Productos del Grupo, y Desarrollo y Finanzas del Grupo. El Comité de Revisión de Valuación también actúa como árbitro en cualquier desacuerdo entre las funciones de cotización y control.

- Creado en 2009, el Comité de Metodología de Valuación (VMC) se reúne trimestralmente para medir los modelos de aprobación y revisión.

• Establecimiento y rastreo de límites

La responsabilidad de establecer y medir los límites se delega a tres niveles que son, en orden, el CMRC, el Jefe de la Unidad de Negocios y el Jefe de Bursatilización.

Pueden cambiarse los límites ya sea temporal o permanentemente, autorizados de acuerdo con el nivel de delegación y los procedimientos que prevalecen.

La responsabilidad de GRM en términos de gestión de riesgos del mercado es definir, medir y analizar las sensibilidades y factores de riesgo, y medir y controlar el Valor en Riesgo (VaR), que es el indicador global de pérdidas potenciales. GRM se asegura que toda la actividad de negocios cumpla con los límites aprobados por los diferentes comités. A este respecto, aprueba también nuevas actividades e importantes transacciones, revisa y aprueba modelos de valuación de posiciones y conduce una revisión mensual de los parámetros del mercado (revisión MAP) en asociación con Control de Productos del Grupo (GPC).

GRM le reporta a la Gerencia Ejecutiva y a la Gerencia Senior de líneas de negocios acerca de su trabajo de análisis de riesgos.

El Grupo usa un sistema integrado llamado Market Risk eXplorer (MRX) para dar seguimiento a las posiciones bursátiles diariamente y administrar los cálculos VaR. MRX no sólo da seguimiento a las VaR, sino también a las posiciones detalladas y sensibilidades a los parámetros del mercado en base a varios criterios simultáneos (divisa, productos, contrapartes, etc.). MRX también está configurado para incluir límites bursátiles, reservas y pruebas de tensión.

• Procesos de control

Desde 2007 el Grupo ha fortalecido sus controles de valuación de cartera mediante la formación de un equipo de Control de Productos del Grupo. Este grupo trabaja bajo un modelo que define sus responsabilidades (hacia GRM, Desarrollo de Grupo y Finanzas, la Oficina Frontal, IT, y Operaciones) en términos de avalúo, ganancia o pérdida de instrumentos financieros en actividades del mercado de capital y procesos de control.

Las áreas principales de participación son:

- Contabilidad de transacciones;

- Revisiones de Parámetros de mercado (MAP) (revisiones mensuales de avalúos de libros);

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Revisión de modelos; y

- Cálculos de reservas.

A continuación se abordan los procedimientos de estos controles.

- Controles de contabilidad de transacciones

Operaciones (nivel medio) es responsable de controlar el proceso de contabilidad de las transacciones, aunque GRM revisa el proceso en busca de transacciones más estructuradas que requieren atención.

- Revisión de Parámetros de Mercado (MAP)

GRM y Control de Productos del Grupo son responsables conjuntamente de la Revisión MAP. Esta revisión implica una verificación formal de todos los parámetros del mercado y normalmente se hacen cada mes, los parámetros más líquidos se revisan mensualmente. Control de Productos del gripo revisa los parámetros en las partes que pueden automatizarse mientras que GRM revisa los parámetros de riesgo y mercado que requieren un análisis profundo y una opinión informada. La información usada para revisiones MAP se obtiene de los intermediarios y proveedores de precios de mercado en consenso.

La metodología de la Revisión MAP se describe en procedimientos separados para cada línea de productos principal, que también establece las responsabilidades de GRM y Control de Productos del Grupo. Todas las conclusiones de Revisión MAP se documentan y se hacen los ajustes correspondientes en los libros de los niveles medios. Los resultados de la revisión MAP se presentan a los gerentes de negocios durante las reuniones del Comité de Revisión de Valuación.

- Revisión de modelos

Los analistas cuantitativos administrativos son responsables principalmente de proponer nuevas metodologías tendientes a mejorar la valoración del producto y el cálculo de riesgos. Los equipos de Investigación y TI los ponen entonces en práctica.

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

- Aprobación de modelos que consiste en realizar una revisión formal cuando se hacen los cambios a una metodología del modelo ("evento del modelo"). El proceso de aprobación puede ser rápido o integral, en cuyo caso los resultados de la revisión se documentan en un Informe de Aprobación de Modelo explicando la base y las condiciones de la aprobación.

- Pruebas del modelo diseñadas para probar la calidad y solidez de un modelo. Pueden usarse otros modelos para efectos de calibración y comparación. Los resultados de la prueba se documentan.

- Mapeo de producto/ modelo, un proceso que examina si los modelos de precios son los adecuados para sus productos y si se usan de forma adecuada dentro del sistema, incluyendo revisar las configuraciones necesarias.

LIC. SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Cálculos de reserva

GRM define y calcula las "reservas" que corresponden a los ajustes de valor justo y se integran como deducciones de las ganancias. Pueden considerarse las reservas, dependiendo del caso como el precio para cerrar una posición o como prima para un riesgo que no puede diversificarse o cubrirse.

Las reservas principalmente cubren:

- Riesgo de liquidez y márgenes de venta / oferta;

- Incertidumbre y riesgo de modelado.

Los mecanismos de reserva se documentan detalladamente y GRM es responsable de instrumentarlos.

Las reservas de los riesgos de incertidumbre y modelación son compatibles con el enfoque reglamentario de "avalúo prudente" pero pueden no siempre estar estrictamente apegados a las normas contables como multas para posiciones largas. En este caso, las reservas se eliminan de los estados financieros.

La metodología para calcular reservas se revisa y mejora con regularidad como parte de los procesos de revisión de MAP y modelos.

- Utilidad del día uno

Algunas transacciones estructuradas requieren el uso de parámetros considerados inobservables, que significa que la utilidad del día uno no puede reconocerse conforme a IAS 39.

GRM trabaja con Desarrollo y Finanzas del Grupo, gerencias medias y unidades de negocios para calcular la utilidad del día uno y principalmente hace lo siguiente:

- Determina si un parámetro es observable;
- Documenta la evidencia de la observabilidad; y
- Determina si una transacción es observable siempre que esta determinación no pueda realizarse en los procesos automatizados de la gerencia media.

La gerencia media calcula los ajustes necesarios a la utilidad del día uno y revisa los criterios de observabilidad de cada transacción.

Informes de riesgo e información para la Gerencia Ejecutiva

El equipo de Informe y Análisis Global de Riesgos es responsable de generar reportes de riesgo.

- Informes de Riesgo Regular

Los siguientes informes de riesgo se generan regularmente:

- Informes semanales de "posiciones Principales" para cada línea de negocios (derivados de capital, productos de consumo, créditos y tasas de interés y derivados de divisas), resumiendo todas las posiciones y resaltándolos rubros que necesitan atención particular; estos reportes se envían a los gerentes de las líneas de negocios;

CECILIA SABA ADDAH
PERITO NÚM. 162
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Quincenalmente se envían informes de "Más de €15m en Riesgo" a la Gerencia Ejecutiva;

- Los informes "Resumen de Eventos CMRC" se usan como base de discusiones durante las reuniones CMRC;
- Los informes de "Posiciones Relevantes" se enfocan en asuntos específicos; y
- Los tableros geográficos, como los informes "Tablero de Riesgos de UK".
- El "tablero de riesgos globales" presentado en reuniones quincenales entre los gerentes de CIB y GRM para garantizar esfuerzos coordinados y tomar decisiones a la luz de los desarrollos de mercado recientes y los cambios en las circunstancias de las contrapartes.

• Medición de riesgos del mercado
Los riesgos del mercado se miden usando tres tipos de indicadores (sensibilidades, VaR y pruebas de tensión), cuyo objetivo es capturar todos los riesgos.

Análisis de sensibilidades de los parámetros del mercado

El riesgo del mercado primero se analiza mediante la medición sistemática de la sensibilidad de la cartera a los distintos parámetros del mercado. La información obtenida entonces se usa para establecer los márgenes de tolerancia de los vencimientos y los precios de ejercicio de las opciones. Los resultados de estos análisis de sensibilidad se recopilan a distintos niveles de posiciones agregadas y se comparan con los límites del mercado.

Medición de riesgos del mercado bajo condiciones normales del mercado: VAR

La VaR se calcula usando un modelo interno. Calcula la pérdida potencial de una cartera bursátil bajo condiciones normales del mercado durante un día bursátil, en base a los cambios del mercado de los 260 días anteriores con un nivel de confianza de 99%. El modelo fue aprobado por el supervisor bancario y toma en cuenta todos los factores de riesgo comunes (tasas de interés, márgenes de crédito, tipos de cambio, precios de las acciones, precios de los productos de consumo, y volatilidad relacionada), así como la correlación entre estos factores para incluir los efectos de la diversificación. También toma en cuenta riesgos crediticios específicos.

Los algoritmos, metodologías y conjuntos de indicadores se revisan y mejoran con regularidad para tomar en cuenta la creciente complejidad del mercado y la sofisticación de los productos.

Con respecto al margen que comprende las entidades de Grupo Fortis adquiridas por BNP Paribas, el riesgo del mercado también se mide usando el indicador global VaR. La metodología ha sido aprobada por el supervisor bancario belga y es similar a la que usa el Grupo, al margen de algunas diferencias metodologías ligeras.

Medición de riesgo del mercado bajo condiciones de mercado extremas

El Grupo realiza pruebas de tensión para simular el impacto de las condiciones extremas de mercado con el valor de las carteras bursátiles. Estas condiciones se reflejan en el escenario de tensión extrema y se ajusta para reflejar los cambios en el entorno económico. GRM usa 15 escenarios de pruebas de tensión y se ajustan para reflejar los cambios en el entorno económico. GRM usa 15 escenarios de pruebas de tensión que cubren todas las actividades del mercado:

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Renta fija, divisas, derivados de acciones, productos de consumo y tesorería. Estos escenarios los presenta y revisa CMRC cada mes.

GRM podría también definir los escenarios específicos para administrar cuidadosamente algunos tipos de riesgos, principalmente los riesgos más complejos que requieren una reevaluación plena en lugar de un cálculo en base a los indicadores de sensibilidad. Los resultados de estas pruebas de tensión pueden presentarse a los gerentes de la línea de negocios y los límites de la prueba de tensión pueden establecerse.

VaR histórico (10 días, 99%) en 2009

Los Valores en Riesgo (VaRs) que se establecen más adelante se calculan a partir de un modelo interno, que usa parámetros que cumplen con los métodos que recomienda el Comité de Basilea para determinar el valor calculado en riesgo ("Suplemento del Acuerdo de Capital para Incorporar los Riesgos del Mercado "). Se basan en un horizonte a diez días y un intervalo de confianza de 99%.

En el 2009, el promedio total VaR para el ámbito de BNP Paribas sin incluir Fortis es de 188 millones de euros (con un mínimo de 107 millones de euros y un máximo de 441 millones de euros), después de tomar en cuenta el efecto de neteo de 258 millones de euros entre los diferentes tipos de riesgos. Estos montos se desglosan de la siguiente forma:
Valor en riesgo (10 días - 99%): desglose por tipo de riesgo para el ámbito de BNP Paribas sin incluir BNP Paribas Fortis

	Al 31 de diciembre de 2009			31 de diciembre de 2009	Al 31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2008
	Promedio	Mínimo	Máximo		Promedio	
Riesgo de tasa de interés	132	106	261	147	129	261
Riesgo crediticio	141	95	219	138	176	198
Riesgo cambiario(1)	44	14	84	35	42	69
Riesgo de precio accionario	113	19	482	89	169	119
Riesgo de precio de producto de consumo	16	9	37	18	17	13
Efecto de neteo	*(258)*			*(235)*	*(255)*	*(357)*
Valor total en riesgo	188	107	441	192	278	303
Tipo de riesgo						

(1) El VaR para el riesgo cambiario está fuera del margen del Pilar I de Basilea II

En el 2009, el promedio total VaR para el margen de BNP Paribas Fortis es de 79 millones de euros (con un mínimo de 21 millones de euros y un máximo de 163 millones de euros), después de tomar en cuenta el efecto de neteo de 23 millones de euros entre los distintos tipos de riesgo. Estos montos se desglosan de la siguiente forma:
Valor en riesgo (10 días - 99%): desglose por tipo de riesgo para el margen de BNP Paribas Fortis

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Tipo de riesgo	Al 31 de diciembre de 2009			31 de diciembre de 2009
	Promedio	Mínimo	Máximo	
Riesgo de tasa de interés	54	17	89	17
Riesgo crediticio				
Riesgo cambiario	9	4	20	6
Riesgo de precio accionario	31	8	59	13
Riesgo de precio de producto de consumo	8	3	17	3
Efecto de neteo	*(23)*			*(15)*
Valor total en riesgo	79	21	163	24

Exposición al riesgo en 2009

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

EVOLUCIÓN VAR (1-día, 99%) PARA 2009, EN MILLONES DE EUROS

0
20
40
60
80
100
120
140
160
Ene-09 feb.-09 mar-09 abr-09 mayo-09 jun-09 jul-09 ag-09 sept-09 oct-09 nov-09 dic-09

GRM continuamente prueba la precisión de su modelo interno mediante una variedad de técnicas, incluyendo una comparación regular en un horizonte de largo plazo entre las pérdidas reales diarias en las transacciones del mercado d capital y el VaR a 1 dia.

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

2009 presenció una reducción en volatilidades gracias a las diferentes medidas de apoyo económicas y financieras que se tomaron para superar la crisis de 2008. Por lo tanto VaR rechazado. Sin embargo, aumentó drásticamente durante unos días a principios de diciembre, llegando a 139 millones de euros (VaR de 1 día) el 2 de diciembre de 2009. Esto se debía a una posición en opciones tipo barrier. Después del drástico aumento en los mercados de valores e índices en el 2009, estas opciones estaban cerca de su vencimiento y cerca del nivel barrier, pero los niveles barrier no se desataron.

Las pérdidas diarias no excedieron VaR en el 2009 y sólo han superado VaR nueve veces durante los últimos tres años, en condiciones de shock sin precedentes y de volatilidad excepcionalmente alta en los mercados financieros.

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

EVOLUCIÓN VAR (1-día, 99%) PARA 2009, EN MILLONES DE EUROS

0
5
10
15
20
25

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

30
35
40
Ene-09 feb-09 mar-09 abr-09 may-09 jun-09 jul-09 ago-09 sept-09 oct-09 nov-09 dic-09

El VaR ha caído considerablemente debido a una menor volatilidad en el mercado en el 2009 y varias posiciones que llegan al vencimiento. Además, algunas carteras se le vendieron a BNP Paribas.

RIESGO DE MERCADO RELACIONADO CON ACTIVIDADES BANCARIAS

El riesgo del mercado relacionado con las actividades bancarias abarca el riesgo de pérdida en la cartera de valores por una parte y en la tasa de interés y riesgos cambiarios que surgen de las actividades de intermediación financiera por otra parte. Sólo los riesgos de valores y divisas derivan en un cálculo de activos ponderados de acuerdo a Pilar 1.

El riesgo de tasa de interés cae bajo Pilar 2.

Los riesgos de tasa de interés y divisas relacionados con la intermediación bancaria e inversiones principalmente atañen a las actividades de banca minorista en los mercados locales (Francia, Italia, Bélgica y Luxemburgo), las subsidiarias especializadas en financiamiento y administración de ahorros, los negocios de financiamiento de CIB, y las inversiones que hace el Grupo. Estos riesgos los administra el Departamento del Tesoro de ALM.

A nivel del Grupo, Tesorería de ALM le reporta directamente a uno de los Directores de Operaciones. La Tesorería de ALM tiene autoridad funcional sobre el personal de ALM y Tesorería de cada subsidiaria. El Comité de Activos y Pasivos (ALCO) toma las decisiones estratégicas, que supervisa las actividades de la Tesorería de ALM. Estos Comités se han establecido a nivel del Grupo, división y entidad operativa.

• Riesgo de pérdida de capital
- Margen
La participación accionaria que tiene el Grupo fuera de la cartera de valores son los títulos que transmiten una demanda residual y subordinada de los activos o ingresos del emisor o tienen una sustancia económica similar: Incluyen:

- Acciones bursátiles y no bursátiles en fondos de inversión;
- Opciones incorporadas en bonos convertibles y bonos convertibles obligatorios;
- Opciones de capital;
- Pagarés súper subordinados;
- Compromisos otorgados y coberturas relacionadas con intereses de capital; y
- Participación en compañías contabilizadas por el método de capital.

- Modelación del riesgo de capital

Para el ámbito histórico de BNP Paribas, el Grupo usa un modelo interno derivado del utilizado para calcular diariamente VaR en la cartera de valores. Sin embargo, difiere en términos de horizonte e intervalo de confianza, que se aplican de acuerdo con el artículo 59.1-c ii del decreto del 20 de febrero de 2007 emitido por el Ministerio de Economía, Finanzas e Industria. El modelo calcula la aportación de cada exposición de capital con la pérdida económica en las condiciones de mercado más extremas del Banco y después determina el nivel de pérdidas en que el Banco realmente incurrió.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Se usan varios tipos de factores de riesgo para medir el riesgo de pérdida de capital y dependen en su mayoría del nivel de la información disponible o utilizable del precio de la acción.

- El precio de la acción es el factor de riesgo usado para títulos cotizados en bolsa con una larga trayectoria histórica.

- Para otras acciones cotizadas y no cotizadas en bolsa, a cada una se le asigna un factor de riesgo sistémico específico de cada país además de un factor de riesgo específico de la acción.

- Si la exposición es fuera de la zona europea, se agrega también un factor de riesgo de cambio de divisa.

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

En espera de la convergencia, el enfoque que se usa temporalmente para el ámbito histórico de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas es el aprobado por la CBFA.

- Principios contables y métodos de avalúo

Los principios contables y métodos de avalúo se establecen en la Nota 1 – Resumen de políticas contables importantes aplicadas por el Grupo BNP Paribas Group - 1.c.9 Determinación del valor de mercado.

- Exposición* a riesgo de pérdida de capital

En millones de euros (Exposición *)	**31 de diciembre 2009**	**31 de diciembre 2009**
Método de modelo interno	**12,463**	**14,409**
Acciones bursátiles	4,727	4,793
Otras exposiciones de capital (**)	5,114	6,596
Capital privado en carteras diversificadas	2,622	3,020
Método simple de ponderación de riesgo	**1,273**	
Acciones bursátiles	278	
Otra exposición de capital	416	
Capital privado en carteras diversificadas	579	
Enfoque estandarizado	**1,777**	**350**
TOTAL	**15,513**	**14,759**

(*) Valor justo (dentro y fuera del balance general)
(**) Otras exposiciones de pérdida de capital al 31 de diciembre de 2008 incluyen 4,281 millones de euros de exposición no incluida en el balance en este rubro en el documento publicado en esta fecha.

El aumento en las exposiciones al 31 de diciembre de 2009 incluye la consolidación de posiciones de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas, medidas usando el enfoque de ponderación simple de riesgo o el enfoque estandarizado. El valor de mercado de las exposiciones que se miden usando los montos del modelo interno ascienden a 12.5 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2009, un descenso de 1.9 mil millones de euros

CILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

comparado con el 31 de diciembre de 2008, debido a la venta del número de activos mientras que los mercados de capital subían drásticamente.

- Total de ganancias y pérdidas

Las ganancias y pérdidas totales se establecen en la Nota 5.c. – Activos financieros disponibles para venta.

• Riesgo cambiario (Pilar 1)
- Cálculo de actives ponderados en función del riesgo

El riesgo cambiario se relaciona a todas las transacciones sean o no parte de la cartera bursátil. El riesgo se trata del mismo modo según ambos acuerdos, Basilea I y Basilea II.

Excepto por la exposición cambiaria de Bélgica de BNP Paribas Fortis, que se calcula usando el modelo interno aprobado por la CBFA de BNP Paribas Fortis, la exposición al riesgo cambiario hoy se determina usando el enfoque estandarizado, la opción proporcionada por el supervisor bancario para limitar el margen del riesgo cambiario operativo.

Las entidades del Grupo calculan su posición neta en cada divisa, incluyendo el euro. La posición neta equivale a la suma de todos los activos menos todos los rubros de pasivos más los rubros no incluidos en el balance general (incluyendo la posición de divisas a futuro y el equivalente neto en base a delta de la cartera de divisas), menos los activos estructurales, no actuales (participación accionaria de largo plazo, propiedad, planta y equipo y activos intangibles). Estas posiciones se convierten a euros al tipo de cambio prevaleciente en la fecha del informe y agregados para derivar en la posición neta abierta general del Grupo en cada divisa. La posición neta en una divisa dada es larga cuando los actives superan los pasivos y cortas cuando los pasivos superan los activos. Para cada entidad del Grupo, la posición neta de la divisa se equilibra con la divisa correspondiente (es decir, divisa de notificación) de modo que la suma de posiciones largas equivalga a la suma de posiciones cortas.

Las reglas para calcular el requerimiento de capital para riesgos cambiarios son los siguientes:

- Posiciones equilibradas en los Estados Miembros que participan en el Sistema Monetario Europeo están sujetos a un requerimiento de capital de 1.6% del valor de las posiciones equilibradas.

- Los francos de CFA y CFP se equiparan con el euro y no quedan sujetas a requerimiento de capital.

- Las posiciones en divisas correlacionadas íntimamente están sujetas a un requerimiento de capital de 4% del monto equiparado.

- Otras posiciones, incluyendo el saldo de las posiciones no equiparadas en las divisas mencionadas anteriormente, están sujetas a un requerimiento de capital de 8% de su monto.

- Riesgos cambiarios y cobertura de las ganancias generadas en divisas

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

La exposición del Grupo a riesgos cambiarios operativos del Grupo surge de las ganancias netas en divisas distintas al euro. La política del Grupo es cubrir sistemáticamente la variabilidad de sus ganancias debido a movimientos cambiarios. Las ganancias generadas a nivel local en una divisa distinta a la divisa funcional de la operación se cubren localmente. Las ganancias netas generadas por subsidiarias extranjeras y sucursales y posiciones relacionadas con carteras incobrables se manejan centralmente.

- Riesgo cambiario y cobertura de inversiones netas en operaciones extranjeras.

La posición cambiaria del Grupo en inversiones en operaciones cambiarias surge principalmente de asignaciones de capital en sucursales e intereses accionarios, financiados por la compra de la divisa en cuestión.

La política del Grupo normalmente es pedir en préstamo la divisa de inversión para proteger la inversión de los riesgos cambiarios. Esos préstamos se documentan como coberturas de inversiones netas en operaciones cambiarias.

Sin embargo, para la mayoría de las monedas débiles, la inversión también puede financiarse al comprar la divisa en cuestión.

• Riesgo por la tasa de interés (Pilar 2)

- Marco de administración de la tasa de interés

El riesgo por la tasa de interés en las transacciones comerciales de la banca patrimonial interna (Francia, Italia, Bélgica y Luxemburgo) y la banca minorista internacional, las subsidiarias financieras especializadas y las líneas de negocios de gestión de ahorros en Soluciones de Inversión y las divisiones corporativas de CIB se manejan centralmente mediante la tesorería de ALM mediante el libro de intermediación de clientes. El riesgo de tasas de interés del capital e inversiones del Banco también lo administra la tesorería de ALM, en la cartera de intermediación de capital y de inversiones.

Las transacciones que inicia cada línea de negocios de BNP Paribas se transfiere a la Tesorería de ALM a través de contratos internos cargados en las cuentas administrativas o a través de préstamos y créditos. La Tesorería de ALM es responsable de gestionar los riesgos de tasas de interés inherentes a estas transacciones.

Las decisiones principales con respecto a las posiciones que surgen de las actividades de intermediación bancaria se toman en reuniones mensuales o trimestrales de comité para cada línea de negocios. A estas reuniones asiste la gerencia de las líneas de negocios, la Tesorería de ALM, Desarrollo y Finanzas del Grupo y GRM.

- Medición de riesgos por tasas de interés

Las brechas en las tasas de interés de los libros bancarios se miden, con opciones incorporadas de comportamiento traducidas en equivalentes delta. Los vencimientos de los activos pendientes se determinan en base a las características contractuales de las transacciones y del comportamiento histórico de los clientes. Para los productos de menudeo del banco, los modelos de comportamiento se basan en los datos históricos y estudios econométricos. Los modelos se refieren a pagos anticipados, cuentas corrientes en cuentas de crédito, débito y ahorros. Los vencimientos teóricos de capital accionario se determinan de acuerdo a las suposiciones internas.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

En el caso de las actividades de banca minorista, el riesgo de tasa de interés estructurada también se mide en base a los intereses actuales, incorporando cambios dinámicos en los rubros del balance, a través de un indicador de sensibilidad de ganancias.

Debido a la existencia de correlaciones parciales o incluso de cero entre las tasas de interés de los clientes y las tasas del mercado, y el volumen de sensibilidad provocado por opciones de comportamiento, la rotación de los rubros fuera del balance generan una sensibilidad estructural de ingresos a cambios en tasas de interés. Finalmente, para el caso de los productos con opciones de comportamiento subyacente, se analiza un indicador de riesgo de opción específica para finar las estrategias de cobertura.

La elección de indicadores y modelación de riesgos, así como los indicadores de producción están controlados por equipos independientes de Control de Productos y por equipos dedicados de Gestión de Riesgos del Grupo. Los resultados de estos controles se presentan con regularidad a los comités especialistas y una vez al año al Consejo Directivo.

Estos indicadores se presentan sistemáticamente a los comités de ALM y sirven como base par alas decisiones de cobertura tomando en cuenta la naturaleza del riesgo involucrado.

- Límites de riesgos

Para los libros de de intermediación bancaria de los clientes, el riesgo general de la tasa de interés para las entidades de Banca Minorista está sujeta a un límite primario, en base a la sensibilidad de los ingresos y a los cambios en las tasas de interés nominales y reales y la tasa de inflación durante cuando menos un marco de tiempo de tres años. El límite se basa en los ingresos anuales, para controlar la incertidumbre acerca de las fluctuaciones futuras en los ingresos que provocan las tasas de interés. Este límite se complementa después del periodo de tres años mediante un límite a la brecha de la tasa de interés expresada como porcentaje de los depósitos del cliente. Este porcentaje es una función en declive del periodo de gestión. Este límite se usa para gestionar riesgos de tasa de interés de largo plazo.

Las subsidiarias de financiamiento especializado están expuestas a niveles muy bajos de riesgo de tasas de interés, considerando la centralización de los riesgos a nivel de la Tesorería de ALM. Los riesgos residuales se controlan mediante límites de brechas de tasa de interés que vigila el comité ALM de la línea de negocios correspondiente.

- Sensibilidad del valor de los libros de intermediación bancaria

Como no es la intención vender los instrumentos financieros de los libros que provienen de las actividades de intermediación bancaria no se administran en base a su valor. Para cumplir con las reglas de reporte financiero que prescribe la NIIF, BNP Paribas determina el valor de los instrumentos financieros que componen estos libros (consultar la Nota 8.g) y la sensibilidad de ese valor a las fluctuaciones de la tasa de interés.

La tabla siguiente muestra la sensibilidad del valor de los libros de intermediación bancaria consolidada, por divisa y por estructura de vencimiento, con un movimiento instantáneo de un punto de base a través de toda la curva de rendimiento. Este análisis toma en cuenta todo el flujo de efectivo generado por transacciones pendientes en la fecha del reporte, independientemente del vencimiento. Los datos de sensibilidad que se

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

muestran toman en cuenta las carteras de réplica y los modelos usados para generar vencimientos teóricos, especialmente en el capital del banco.

La sensibilidad del valor de los libros de intermediación bancaria a un cambio instantáneo de un punto base en las tasas de interés fue un aumento en el valor del evento de una caída y una disminución en el valor del evento en un aumento de aproximadamente 117,000 euros al 31 de diciembre de 2009, comparado con 3,629,000 euros al 31 de diciembre de 2008.

La sensibilidad a las tasas de interés del valor de los libros de intermediación bancaria y de capital de los clientes:

En millones de euros	31 de diciembre de 2009					
	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
EUR	2 35	(93)	(2 742)	1 265	3 776	2 441
USD	3 43	3 51	7 8	(239)	(3 527)	(2 994)
GBP	4 0	3 5	(50)	(13)	5 4	6 6
Otras divisas	236	(148)	(271)	40	513	370
Total	854	145	(2 985)	1 053	816	(117)

En millones de euros	31 de diciembre de 2009					
	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
EUR	(20)	(445)	(833)	(1 098)	2 128	(268)
USD	3 3	5 7	1 125	(693)	(3 825)	(3 303)
GBP	(1)	7	5	2	1 1	2 4
Otras divisas	13	(41)	(148)	(69)	163	(82)
Total	25	(422)	149	(1 858)	(1 523)	(3 629)

• Cobertura de tasa de interés y riesgos cambiarios

Las de cobertura iniciadas por el Grupo principalmente consisten de tasas de interés o coberturas cambiarias en forma de swaps, opciones, a plazo o futuros.

Dependiendo del objetivo de cobertura, los instrumentos financieros derivados que se usan para efectos de cobertura se califican ya sea como coberturas de valor justo, coberturas de flujo de caja o coberturas de inversiones netas en operaciones extranjeras. Cada relación de cobertura se documenta formalmente desde su inicio. La documentación describe la estrategia de cobertura; identifica el rubro cubierto y el instrumento cubierto y la naturaleza del riesgo cubierto; y describe la metodología usada para probar la eficacia esperada (prospectiva) y la real (retrospectiva de la cobertura.

- Tasa de interés en el libro bancario

La estrategia del Banco para administrar el riesgo de la tasa de interés global se basa en la vigilancia cercana de la sensibilidad de las ganancias del Banco a los cambios en las tasas de interés. De esta forma, puede determinar como lograr un nivel óptimo de compensación entre los diferentes riesgos. Este procedimiento requiere una evaluación extremadamente precisa de los riesgos en que se incurre de modo que el banco pueda determinar la estrategia de cobertura más adecuada, después de tomar en cuenta los efectos del neteo de los distintos tipos de riesgo. Estas estrategias de cobertura se definen e instrumentan para cada cartera, actividades del cliente y fondos propios y divisa.

En el 2009, a pesar del impacto de la crisis, la originación de créditos de clientes de renta fija siguió creciendo más rápidamente que los depósitos de renta fija o no se correlacionó específicamente con las tasas de mercado en la mayoría de las unidades bancarias al

menudeo, en particular Francia e Italia. Bélgica, en contraste, presencio Fuertes entradas de depósitos de clientes, retomando la participación en el mercado que perdió en el 2008. En Francia, hubo un cambio en la combinación de productos de ahorro, con una caída en los depósitos a plazo y un aumento en las cuentas de ahorros (debido a la mayor disponibilidad de la cuenta libreta de ahorros fiscalmente eficiente Livret A) y ahorros que no son de intermediarios.

El entorno del mercado en el 2009 estuvo marcado por un drástico declive de las curvas de rendimiento del euro y dólar después de la disminución en las tasas de interés de costo plazo y un retorno a márgenes más normales de swap con plazos menores. Esto se debía tanto a la intervención masiva del banco central diseñada para proporcionar al mercado la liquidez y a la incertidumbre del pronóstico post-crisis tanto en términos de crecimiento como de inflación.

Las coberturas que el Banco estableció en 2009 se basan principalmente en una estrategia de préstamos de tasa fija. Incluyen derivados y opciones que típicamente se contabilizan como coberturas de valor justo o coberturas de flujo de caja.

Los títulos de deuda se registran en su mayoría en la categoría "Disponibles a la venta".

No se descalificó ninguna relación de cobertura de la contabilidad de cobertura en el 2009.

- Riesgo cambiario estructural

Las coberturas de divisas se contratan en el departamento ALM con respecto a las inversiones del Grupo en divisas extranjeras y sus ingresos futuros en divisas. Cada relación de cobertura se documenta formalmente desde su inicio. La documentación describe la estrategia de cobertura, identifica el rubro cubierto y el instrumento de cobertura y la naturaleza del riesgo cubierto y describe la metodología que usa para probar la eficacia esperada (prospectivo) y real (retrospectiva) de la cobertura.

Se aplica una relación de cobertura y se documenta par alas inversiones financiadas por préstamos en divisas extranjeras de modo que los impactos de los movimientos en los tipos de cambio puedan registrarse de modo simétrico y no tener impacto en la cuenta de resultados. Estos instrumentos se designan como las coberturas de inversiones netas.

Se establece una relación de cobertura similar para proteger al riesgo cambiario de los actives netos de las divisas extranjeras de las sucursales y subsidiarias consolidadas.

Las coberturas de valor justo se usan para proteger el riesgo cambiario en las inversiones de capital y compañías no consolidadas. No se descalificó la relación de cobertura de la contabilidad de coberturas de 2009.

El Grupo cubre la variabilidad de los componentes de las ganancias de of BNP Paribas, en particular, los flujos de ingresos futuros altamente probables (principalmente ingresos y comisiones de intereses) con denominación en divisas distintas a euros generadas por los principales negocios, subsidiarias o sucursales del Grupo.

En el 2008, solo una cobertura de transacciones de plazo se descalificó por razón de que el evento futuro relacionado ya no era altamente probable.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Cobertura de instrumentos financieros reconocida en el balance (coberturas de valor justo).

Las coberturas de valor justo de los riesgos de las tasas de interés se relacionan ya sea a los activos o a los activos de tasa fija identificados, o a las carteras o activos o pasivos de tasa fija. Se adquieren los derivados para reducir la exposición del valor justo de estos instrumentos a los cambios de las tasas de interés.

Los activos identificados consisten principalmente de títulos disponibles para la venta, los pasivos identificados consisten principalmente de deuda emitida por el Grupo.

Las coberturas de activos y pasivos financieros, diseñados por divisa, se relacionan con::

- Créditos de tasa fija (créditos para propiedades, créditos para equipo, créditos para consumidores y créditos para exportación);
- Los depósitos de clientes de tasa fija (depósitos a la vista, fondos depositados bajo contratos de ahorro para el hogar).

Para identificar el monto de la cobertura, se designa el saldo residual para cada estructura. La división de plazos se determina en base a los términos contractuales de las transacciones y a las observaciones históricas del comportamiento del cliente (suposiciones de pago y tasas de incumplimiento calculadas).

Los depósitos a la vista, que no devengan intereses a tasas contractuales, se califican como pasivos financieros de tasa fija y de mediano plazo. En consecuencia, el valor de estos pasivos es sensible a los cambios en las tasas de interés. Los cálculos de salidas de efectivo futuras se basan en análisis históricos. No se hacen provisiones de reserva de forma prospectiva de los aumentos potenciales en el patrimonio de los clientes o los efectos de la inflación.

Para cada relación de cobertura, la eficacia de cobertura esperada se mide garantizando que por cada estructura de vencimiento, el valor justo de los rubros cubiertos sea mayor que el valor justo de los instrumentos de cobertura designados.

La eficacia real se evalúa posteriormente garantizando que los cambios mensuales en el valor justo de los rubros cubiertos desde el inicio del mes no indique un exceso de cobertura.

- Cobertura de flujo de caja
En términos de riesgo por tasas de interés, el Grupo isa instrumentos derivados para cubrir las fluctuaciones en el ingreso y los gastos que surgen de los activos y pasivos de tasa flotante. Las transacciones de pronósticos altamente probables también se cubren. Los rubros cubiertos se dividen en estructuras de vencimiento por divisa y tasa de interés comparativa. Después de tomar en cuenta las suposiciones de pago y las tasas de incumplimiento calculadas, el Grupo usa derivados para cubrir algunos de los riesgos de exposición que generan estos instrumentos de tasa flotante.

En términos de riesgo cambiario, el Grupo se cubre contra la variabilidad de los componentes de las ganancias consolidadas.

En particular, el Grupo puede cubrir los flujos de ingresos futuros (especialmente ingresos por intereses y honorarios/ comisiones) derivadas de operaciones que realizan sus principales subsidiarias y/o sucursales en una divisa distinta a sus divisas

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

funcionales. Como lo es el caso de las coberturas de tasas de interés, la eficacia de estas relaciones de cobertura se documenta y evalúa en base a las estructuras de vencimiento pronosticadas.

La tabla siguiente aborda el margen de las transacciones de mediano y largo plazo de BNP Paribas SA de Paris y muestra la cantidad de flujos de caja futuros cubiertos (división por fecha pronosticada de realización), que constituyen la mayoría de las transacciones del Grupo.

En millones de euros	31 de diciembre de 2009				31 de diciembre de 2008			
Periodo para realización	Menor de 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total	Menor de 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Flujos de efectivo cubiertos	115	244	332	691	892	1 027	1 543	3 462

En el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2009, no se recalificó ninguna cobertura de transacciones pronosticadas como inelegibles para la contabilidad de cobertura en base a los eventos futuros que ya no serían altamente probables.

4.f RIESGO OPERATIVO

MARCO DE GESTIÓN DE RIESGOS

- Marco reglamentario

La gestión de riesgos operativos se rige por un marco reglamentario estricto:

- Basilea II, que requiere todas las asignaciones de capital a riesgo operativo;

- Regla CRBF 97-02 conforme a su enmienda, que requiere un sistema de control interno que garantice la eficacia y calidad de las operaciones internas del Banco, la fiabilidad de la información interna y externa, la seguridad de las transacciones y el cumplimiento con todas las leyes, reglamentos y políticas internas.

- Objetivos y principios

Para cumplir con este doble requisito de medir y gestionar el riesgo operativo, BNP Paribas desarrolló un proceso de gestión de riesgo que funciona en un ciclo de cinco etapas:

- Identificar y evaluar los riesgos;
- Formular, instrumentar y vigilar los controles permanentes, incluyendo procedimientos, cheques y todos los elementos de organización diseñados para ayudar a controlar los riesgos, como segregación de tareas, gestión de derechos de compensación, etc.;

- Producir mediciones de riesgo y calcular el cargo de capital para riesgos operativos;
- Reportar y analizar la información de supervisión relacionada con el proceso permanente de control operativo;
- Administrar el sistema mediante un marco de gestión que involucre a los miembros de la administración, preparar y supervisar los planes de acción.

Generación de reportes

Monitoreo

Identificación y evaluación de riesgos

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Evaluación de Riesgos

Proceso y Organización

Controles

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Hay dos componentes clave del sistema, que están estructuradas en margen e ilustran la naturaleza complementaria del riesgo operativo del Grupo y los sistemas de control permanente:

- Calcular los requerimientos de capital para el ámbito de BNP Paribas excluyendo a Fortis se basa en un enfoque híbrido que combina un modelo interno que cubre el 69% de los ingresos del Grupo sin incluir a Fortis al 31 de diciembre de 2009 con el enfoque estandarizado para las otras entidades en el margen de consolidación. Bajo el Enfoque de Medición Avanzada (AMA), las distribuciones de pérdidas se modelan y calibran usando dos series de datos: datos de eventos históricos desde el 2002 para el Grupo BNP Paribas y los principales bancos internacionales y los escenarios de eventos potenciales diseñados internamente para considerar mejor los riesgos extremos a los que el Banco está expuesto. Este modelo fue aprobado por el supervisor bancario francés (Commission Bancaire) en el 2008.

- Uso generalizado de los planes de control: BNP Paribas ha iniciado un proceso de formular "planes de control" que tienen tres objetivos: prácticas de creación de armonía, sistema de racionalización y controles de estandarización. El proyecto cubrirá también las operaciones internacionales del Grupo y por lo tanto apoyará su crecimiento. Se basa en un ejercicio de mapeo de riesgos y se realiza para identificar y cuantificar los escenarios de riesgos potenciales que involucran a todos los negocios centrales del Grupo, entidades operativas y funciones del Grupo.

- Jugadores clave y gestión

El marco de gestión de riesgos depende de equipos de analistas de riesgos operativos a todos los niveles del Grupo (negocios centrales, funciones, líneas de negocios, subsidiarias y territorios) coordinados centralmente a través de un equipo de Supervisión de Control Operativo Permanente que reporta al departamento de Cumplimiento del Grupo. Los equipos se han reforzado considerablemente durante los últimos años y hoy comprenden más de 600 equivalentes dedicados de tiempo completo (ETP), incluyendo algunos que se enfocan completamente en la continuidad de los negocios de supervisión. Tienen os responsabilidades clave:

- Coordinar la instrumentación del sistema, sus normas y metodologías, creación de reportes y herramientas a través de todas las áreas de su competencia;
- Marcar los rubros para la administración y asegurarse que el sistema funcione correctamente.

Por lo tanto, todo el sistema requiere una participación considerable del personal operativo, que tienen responsabilidades de nivel superior para administrar sus riesgos. Los rubros que surgen con respecto a la administración de riesgos operativos y continuidad de negocios se discuten con el Comité Ejecutivo del Grupo tres veces al año, y periódicamente con el Comité Interno de Coordinación de Control. Este comité está presidido por el Coordinador de Control Interno y reúne a los jugadores clave en el proceso de control interno. Las divisiones del Grupo, líneas de negocios y funciones especializan esta estructura de gestión de acuerdo a su propia organización, con la participación de la Gerencia Ejecutiva. Otras entidades del Grupo, particularmente las principales subsidiarias, que también deben establecer una estructura similar.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Margen y naturaleza de creación de reportes y medición

Los Comités Ejecutivos del Grupo, negocios centrales y entidades operativas tienen la labor de garantizar que los riesgos operativos se administren y controles eficazmente en

las áreas que caen dentro de su competencia, de acuerdo con el marco de riesgo operativo del Grupo. Los Comités validan la calidad y consistencia de la información del reporte, analizan su perfil de riesgos a la luz de los niveles de tolerancia establecido y evalúan la calidad de los procedimientos de control de riesgos a la luz de sus objetivos y los riesgos en los que incurren.

Se ha redactado un Protocolo de Análisis de Riesgos para estructurar el método para instrumentar estos reglamentos reglamentarios y evaluar los procesos clave (véase el diagrama siguiente).
Condujo a un número de afinaciones a medida que se estaba construyendo el sistema y desarrollo de una suite de herramientas basadas en Intranet (FORECAST) para todos los usuarios del Grupo, reuniendo los requisitos generales del sistema.

Estas herramientas hoy incluyen módulos para registrar y administrar eventos, describir y administrar procesos clave y análisis prospectivo de eventos y compilación de planes de acción.

El Banco, por consiguiente, desarrolló un análisis integral y consiguiente sistema de creación de reportes mediante la compilación de datos de eventos tanto históricos como potenciales en base a la estructura de los procesos clave de BNP Paribas y la organización de sus entidades operativas, líneas de negocios y países.

Datos Históricos	Datos Prospectivos
1. Revisión de incidentes internos y datos de pérdidas externas	
2. Identificación y documentación de procesos clave	
3. Generación de eventos	
4. Evaluación de controles	
5. Cuantificación de eventos	
6. Identificación, evaluación y monitoreo de indicadores clave de riesgo	

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

Las entidades de Grupo Fortis adquiridas por BNP Paribas tienen un sistema de gestión de riesgos operativos muy similar al de BNP Paribas. BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas, al igual que BNP Paribas, tienen la aprobación AMA de la CBFA y han establecido un sistema que analiza los incidentes históricos y prospectivos. Con el tiempo, el sistema del Grupo BNP Paribas se extenderá para abarcar a BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas.

En la práctica, ese sistema de control operativo permanente cumple con los reglamentos belgas y es supervisado por los equipos de Control de Riesgo y Gestión (ORMC), que también cuenta con un funcionario en cada una de las líneas de negocios de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas. El sistema de Fortis proporciona una buena descripción de los rubros principales, pero toma un enfoque menos estructurado, sistemático y formal que BNP Paribas y por consiguiente tendrá que converger con uno del Grupo.

COMPONENTES DE RIESGO OPERATIVO RELACIONADO CON RIESGOS LEGALES, FISCALES Y DE SEGURIDAD DE INFORMACIÓN

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

• Riesgo legal

En cada país donde opera, BNP Paribas está obligado a los reglamentos locales aplicables a compañías dedicadas a los servicios bancarios, de seguros y financieros. Principalmente, se requiere que el Grupo respete la integridad de los mercados y la prioridad de los intereses de los clientes.

Durante arios años, el Departamento Legal del Grupo ha tenido un sistema de control interno de gran margen diseñado para anticipar, detectar, medir administrar riesgos legales. El sistema esta organizado al rededor de:

- Comités específicos:

- El Comité Ejecutivo de Asuntos Legales;

- El Comité Legal Global, que coordina las actividades de la función legal en todo el

Grupo en todos los países que tienen su propio personal legal, y garantiza que las políticas legales del Grupo sean coherentes y se apliquen uniformemente;

- El Comité de Revisión de Legislación, que analiza interpreta y distribuye en todo el Grupo los textos de nuevas leyes y reglamentos así como detalles de cambios en el derecho consuetudinario francés y europeo;

- El Comité de Control Legal Interno, cuyos enfoques incluyen la supervisión de riesgos operativos;

- El Comité de Litigio, que trata de los principales procesos de litigio de los que el Grupo es actor o acusado;

- La función legal es miembro permanente del Comité de Cumplimiento y del Comité de Coordinación de Control Interno.

- Los procedimientos internos y bases de datos que proporcionan un marco para (i) administrar los riesgos legales, colaborando cercanamente con la función de Cumplimiento para todos los asuntos que también están bajo su responsabilidad, y (ii) supervisar las actividades del personal legal el Grupo y personal operativo involucrado en áreas legales. Al final de 2004, se estableció una base de datos de procedimientos internos en el Intranet del Grupo en inglés y francés y está disponible ya también en italiano.

- Revisiones legales, que se realizan en entidades del Grupo para garantizar que los sistemas locales que administran los riesgos legales se administren correctamente y las herramientas se usen correctamente. Se realizan visitas regulares, particularmente a los países que se consideran más vulnerables, para revisar la eficacia de los sistemas desarrollados por las unidades internacionales para administrar los riesgos legales.

- Herramientas internas de creación de reportes, plantillas de documentos y modelos analíticos que actualiza constantemente el departamento Legal del Grupo y contribuye a la identificación, evaluación y análisis de riesgos operativos.

Uno de los proyectos principales en el 2009 fue integrar la función Legal de BNP Paribas Fortis Legal al sistema de gestión del riesgo legal del Grupo. El trabajo consistió de identificar la fuente principal de vulnerabilidad y proponer las medidas correc

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-20
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

instrumentarán en el 2010, incluyendo el nombramiento de un funcionario de riesgos legales de acuerdo con el marco establecido por el Departamento Legal del Grupo.

• Riesgo fiscal

En cada país donde opera, BNP Paribas está obligado por los reglamentos fiscales locales aplicables a las compañías dedicadas a los servicios bancarios, de seguros y financieros.

El Departamento Fiscal del Grupo es una función global, responsable de supervisar la consistencia de los asuntos fiscales del Grupo. También comparte la responsabilidad de monitorear los riesgos fiscales globales con el departamento de Desarrollo y Finanzas del Grupo. El Departamento Fiscal del Grupo realiza controles para garantizar que los riesgos se mantengan a niveles aceptables y coincidan con la reputación del Grupo y los objetivos de rentabilidad.

Para garantizar su misión, el Departamento Fiscal del Grupo ha establecido:

- Una red de especialistas fiscales dedicados en 15 países complementados con corresponsales fiscales que cubren otros países donde opera el Grupo;

- Un sistema cualitativo de información de datos para administrar los riesgos fiscales y evaluar el cumplimiento con las leyes fiscales locales;

- Creación regular de informes a la Gerencia Ejecutiva del Grupo acerca del uso compuesta de delegaciones de autoridad y cumplimiento con los estándares internos.

El Departamento Fiscal del Grupo preside conjuntamente el Comité de Coordinación Fiscal con el departamento de Desarrollo y Finanzas del Grupo. El Comité también incluye la función de cumplimiento y puede involucrar a los negocios centrales cuando resulta adecuado. Es responsable de analizar los asuntos fiscales clave para el Grupo y tomar as decisiones adecuadas. El Departamento de Desarrollo y Finanzas del Grupo está obligado a consultar al Departamento Fiscal del grupo acerca de cualquier problema fiscal que surja de las transacciones procesadas.

El Departamento Fiscal del Grupo también ha redactado los procedimientos que cubren a todos los negocios centrales, diseñados para garantizar que se identifiquen, se ataquen y se controlen correctamente los riesgos fiscales. Los riesgos fiscales pueden surgir a nivel del Grupo o por oferta de servicios o productos específicos de los clientes que desarrollen las entidades del Grupo. Para garantizar que estos riesgos se aborden correctamente, el Departamento Fiscal del grupo depende, entre otras de:

- El marco de gestión de riesgo fiscal. La carta de riesgos fiscales se presenta en forma de una carta de misión para el gerente fiscal del territorio cuando existe o en forma de carta de misión de la autoridad del Departamento Fiscal del Grupo al jefe del negocio central con respecto a las entidades que no tienen un gerente fiscal dedicado. La carta se actualiza regularmente de modo que refleje los cambios en el charter aplicables a los Jefes Ejecutivos del Territorio;

- Procedimientos para validación por parte del Departamento Fiscal del Grupo para todos los nuevos productos que tienen un componente fiscal material, junto con todas las actividades nuevas y transacciones "específicas" estructuradas en Francia o en el exterior;

- Procedimientos para procurar asesoría fiscal independiente;

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Definición de incidentes de riesgos fiscales operativos y su presentación y creación de reporte común;

- Definición y divulgación de reglas fiscales a nivel de todo el Grupo y validación de cualquier acuerdo marco o circular/ documento interno que presente asuntos fiscales específicos;

- Procedimientos de reporte de auditoría fiscal;

- Procedimientos de control relacionados con la entrega de opiniones y asesoría fiscal.

• Seguridad de la información

La información es un producto clave para los bancos y la administración eficaz del riesgo de seguridad de la información es vital en una era de migración casi a gran escala a medios electrónicos, demanda creciente de procesamiento en línea veloz de transacciones cada vez más sofisticadas y uso generalizado del Internet o redes múltiples como interfaz primaria entre un banco y sus clientes individuales o institucionales.

Los incidentes reportados en distintos países que involucran a la industria bancaria y de tarjetas de crédito/ pago resaltan la creciente necesidad de vigilancia. Este tema se ha reiterado mediante las reglas y derecho consuetudinario para protección de datos.

Las reglas que rigen la seguridad de la información en BNP Paribas se establecen en diferentes tipos de documentos de referencia. Estos incluyen una política general de seguridad; políticas más específicas para varios asuntos relacionados con la seguridad de sistemas de información; requisitos ISO 27001; guías prácticas para los requisitos de seguridad; y procedimientos operativos.

El marco de seguridad se instrumenta a todos los niveles de cada línea de negocios individual, tomando en cuenta cualquier requisito reglamentario y el apetito de riesgo de la línea de negocios en cuestión. Se rige por la política de seguridad general del Grupo. Cada línea de negocios toma el mismo enfoque para administrar la seguridad de la información. La metodología primaria utilizada es ISO 27005, respaldada por la metodología francesa EBIOS, indicadores de objetivos comunes, planes de control, evaluaciones de riesgos residuales y planes de acción.

Este enfoque es parte del marco de control permanente y periódico establecido para cada actividad bancaria de acuerdo con el reglamento 97-02 de la CRBF (conforme a su enmienda del 2004) en Francia y reglamentos equiparables en otros países.

Cada una de las línea de negocios de BNP Paribas está expuesta a alguna forma específica de riesgo de seguridad de la información, con ciertos riesgos que son comunes para todos los negocios. La política del Grupo para administrar estos riesgos considera la naturaleza específica del negocio, con frecuencia se hace más complejo por los reglamentos legales y culturales específicos de los distintos países en que el Grupo tiene negocios.

BNP Paribas adopta un enfoque de progreso continuo a la seguridad de la información. Aparte de invertir bastante en proteger sus sistemas de información, activos y recursos de información el nivel de seguridad debe supervisarse y controlarse continuamente. Esto le permite al Banco ajustarse rápidamente a las nuevas amenazas provocadas por el crimen cibernético. Uno de los efectos de este enfoque de progreso continuo es que las inversiones se hacen a nivel del Grupo para desarrollar y mejorar la administración

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO NÚM. 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

autorizaciones y controles sobre el acceso a las aplicaciones más importantes que usan las líneas de negocios.

La disponibilidad de los sistemas de información es vital para permitir a BNP Paribas que siga operando en caso de crisis o emergencia. Aunque es imposible garantizar el 100% de la disponibilidad, el grupo conserva, mejora y con regularidad revisa sus capacidades de respaldo de información y la solidez de su sistema, junto con los valores de excelencia operativa, en respuesta a reglamentos más estrictos y escenarios de tensión extrema (desastres naturales u otras catástrofes, pandemias de salud, etc.). Su acción en este ámbito coincide con el plan de continuidad general de negocios del Grupo.

BNP Paribas busca reducir al mínimo el riesgo a la seguridad de la información y optimizar sus recursos mediante:

- Establecer un marco de procedimientos para cada línea de negocios que rige la producción de datos diarios y la administración de software existente y nuevas aplicaciones;

- Aumentar la conciencia de la los imperativos de seguridad de la información de los empleados y capacitación de los jugadores clave de los procedimientos adecuados y comportamientos relacionados con los recursos de los sistemas de información;

- Adoptar un enfoque formal para evaluar los sistemas y mejorar la administración de los riesgos de seguridad mediante indicadores clave de desempeño medibles y planes de acción. Este enfoque es aplicable a los proyectos de negocios y arquitectura de sistemas de información compartida y aplicaciones, y está incorporado dentro de los sistemas de controles permanentes y periódicos;
- Monitoreo de incidentes y desarrollo de inteligencia de vulnerabilidad tecnológica y ataques a los sistemas de información.

POLÍTICAS DE SEGUROS

Los riesgos en que incurrió el Grupo BNP Paribas pudieron tener la cobertura de los principales aseguradores con el doble objetivo de proteger su balance y cuenta de resultados.

La política de seguros del Grupo se basa en una identificación profunda de los riesgos identificados mediante datos de pérdida operativa detallados. Los riesgos identificados después se mapean y el impacto se cuantifica.

El Grupo adquiere seguros de las principales aseguradoras del mercado para cubrirse de fraude, robo, propiedad y siniestros, interrupción de negocios, pasivos y otros riesgos para los que puede responsabilizarse.

Para optimizar los costos y administrar correctamente su exposición, el Grupo auto-asegura algunos riesgos bien identificados cuyo impacto en términos de frecuencia y costo son conocidos o pueden calcularse correctamente.

Al elegir aseguradoras, el Grupo pone mucha atención a la clasificación de crédito y la capacidad de pago de reclamaciones de la compañía en cuestión.

La información detallada acerca de los riesgos incurridos por BNP Paribas así como las visitas para evaluación de riesgos, permiten que los aseguradores evalúen la calidad de la

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

cobertura y prevención de riesgos dentro del Grupo así como las medidas de salvaguarda establecidas y actualizadas regularmente a la luz de nuevos estándares y reglamentos.

4.g RIESGOS DE CUMPLIMIENTO Y REPUTACIÓN

La gestión eficaz del riesgo de cumplimiento es un componente clave del marco de control interno del Banco y cubre la adhesión a las leyes, reglamentos, códigos de conducta y normas de buenas prácticas aplicables.

El cumplimiento también implica proteger la reputación del Grupo así como la reputación de sus inversionistas y clientes; publicando información precisa y completa, garantizando que todos los miembros del personal actúen de manera ética para evitar conflictos de intereses; protegiendo los intereses de sus clientes y la integridad del mercado, instrumentando procedimientos en contra del lavado de dinero, combatiendo la corrupción y financiamiento terrorista y respetando los embargos financieros.

Como lo requieren los reglamentos franceses, la función de cumplimiento administra los riesgos de cumplimiento para todos los negocios nacionales e internacionales del Grupo. La Función de Cumplimiento le reporta al Director Ejecutivo y tiene acceso directo e independiente al Comité de Control Interno y Gestión de Riesgos del Consejo.

La función incluye una estructura central en París responsable de supervisar y vigilar todos los aspectos de cumplimiento y equipos locales con diferentes divisiones y líneas de negocios que actúan bajo la autoridad delegada del equipo central. La función de cumplimiento ha crecido continuamente desde 2004.

La gestión de riesgos de cumplimiento y reputación se basa en un sistema de controles permanentes integrados sobre cuatro ejes:

- Procedimientos generales y específicos;

- Coordinación de acciones tomadas dentro del grupo para garantizar la consistencia y eficacia de los sistemas y herramientas de monitoreo;

- Despliegue de herramientas para detectar y evitar el lavado de dinero, financiamiento terrorista y corrupción;

- Capacitación, tanto a nivel del Grupo como de las divisiones y líneas de negocios.

Proteger la reputación del Banco en una de las prioridades del Grupo. Requiere revisiones constantes a la política de gestión de riesgos en paralelo con los entornos externo. El Grupo ha fortalecido sus técnicas de lavado de dinero, financiamiento terrorista y corrupción debido al clima internacional, el número creciente de prácticas fraudulentas y la introducción de reglamentos más estrictos de muchos países.

4.h RIESGO DE LIQUIDEZ Y REFINANCIAMINETO

El riesgo de liquidez y refinanciamiento es el riesgo de que el Banco no pueda cumplir con los requisitos actuales o los que se pronostican a futuro de efectivo o colateral sin afectar las transacciones rutinarias o su posición financiera.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

El riesgo de liquidez y refinanciamiento se gestiona mediante una política de liquidez global aprobada por la Gerencia Ejecutiva del Grupo. Esta política se basa en los principios administrativos diseñados para aplicarlos tanto en condiciones normales como en una crisis de liquidez. La posición de liquidez del Grupo se evalúa en base a las normas internas, banderas de advertencia y coeficientes de solvencia.

POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS DE LIQUIDEZ

• Objetivos de la política

Los objetivos de la política de liquidez del Grupo son (i) garantizar una combinación de financiamiento equilibrado para respaldar la estrategia de desarrollo de BNP Paribas; (ii) garantizar que el Grupo siempre esté en una posición de descargar sus obligaciones a sus clientes; (iii) garantizar que no active una crisis sistémica únicamente por sus propios actos (iv) cumplir con las normas que establece el supervisor bancario local; (v) mantener el costo del refinanciamiento lo más bajo posible; y (vi) enfrentar cualquier crisis de liquidez

• Funciones y responsabilidades de la gestión de créditos de liquidez

El Comité Ejecutivo del Grupo establece la política general de riesgo de liquidez, incluyendo los principios de medición de riesgos, niveles aceptables de riesgos y el sistema de facturación interna. La responsabilidad de monitoreo e instrumentación se ha delegado al Comité ALM del Grupo, que fue creado en el 2009. El Comité Interno de Gestión de Riesgo y Cumplimiento le reporta trimestralmente al Consejo Directivo acerca de los principios de la política de liquidez y la posición del Banco.

El Comité ALM del Grupo propone los procedimientos para instrumentar la política de liquidez que establece el Comité Ejecutivo. Estas propuestas después las revisa y aprueba el Comité ALM-CIB. El Comité Ejecutivo recibe información regular acerca de los indicadores de liquidez, resultados de las pruebas de tensión y la ejecución de los programas de financiamiento. También recibe información de cualquier situación de crisis y es responsable de decidir acerca de la asignación de las funciones de gestión de crisis y de aprobar los planes de emergencia. Después de la validación por parte del Comité ALM del Grupo, Tesorería de ALM es responsable de instrumentar la política tanto a nivel central como a nivel de la entidad individual. También es propietario del sistema que se usa para la gestión de riesgos de liquidez.

La línea de negocios y comités de ALM instrumentan a nivel local las estrategias aprobadas por el Comité ALM del Grupo.

GRM contribuye a definir los principios de la política de liquidez. También brinda un control de segunda línea mediante la validación de los modelos, indicadores de riesgo (incluyendo pruebas de tensión de liquidez), límites y parámetros del mercado que se usan. GRM es miembro del Comité ALM del Grupo y las ALCO de las líneas de negocios.

• Gestión centralizada de riesgos de liquidez

Los riesgos de liquidez los maneja a nivel central la Tesorería de ALM en todos los vencimiento. La unidad de tesorería es responsable de refinanciamiento y de las emisiones de corto plazo (certificados de depósito, papel comercial, etc.), mientras que la unidad ALM es responsable de las emisiones de deuda senior y subordinada (MTNs, bonos, depósitos de mediano y largo plazo con cobertura de bonos, etc.), emisiones

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

acciones preferenciales y programas de titularización de bonos para los negocios de banca al menudeo y línea de negocios de financiamiento con la Banca Corporativa y de Inversión.

La Tesorería de ALM también tiene la labor de brindar financiamiento a los negocios centrales y líneas de negocios del Grupo, y de invertir su excedente de efectivo.

GESTIÓN Y SUPERVISIÓN DE RIESGOS DE LIQUIDEZ

La gestión diaria de la liquidez se basa en una gama completa de normas internacionales y banderas de advertencia con diferentes vencimientos.

Se establece una meta al día en cada unidad de Tesorería, limitando la cantidad recaudada en los mercados interbancarios al día. Esto se aplica a las principales divisas con las que hace negocios el Banco. La capacidad de refinanciamiento necesaria para enfrentar un aumento inesperado de las necesidades de liquidación se mide a nivel de Grupo. Principalmente comprende los títulos y créditos elegibles para refinanciamiento del banco central, los títulos disponibles no elegibles que pueden venderse bajo contratos de recompra o inmediatamente en el mercado y créditos al día no sujetos a renovación.

BNP Paribas usa indicadores para medir la diversificación de sus fuentes de fondos de corto plazo a nivel mundial para garantizar que no dependan excesivamente en un número limitado de proveedores de capital.

La gestión de liquidez a mediano y largo plazo se basa principalmente en un análisis de las fuentes de fondos de mediano y largo plazo disponibles para financiar activos con el mismo vencimiento.

Con un plazo de vencimiento de un año, la proporción de fuente a uso de fondos debe ser mayor de 80%. La proporción se mide también con un vencimientos de cinco años. Estas proporciones se basan en programas de vencimiento incluidos en el balance y no incluidos en el balance para todas las entidades del Grupo, ya sean contractuales o teóricas, es decir, en base al comportamiento del cliente (pago anticipado en caso de préstamos, modelación de comportamiento de los clientes en el caso de cuentas de ahorro reguladas, etc.

La posición de liquidez consolidada del Grupo por vencimiento (1 mes, 3 meses, 6 meses, después de anualmente a 15 años) se mide con regularidad por línea de negocios y moneda.

Además, se realizan pruebas de tensión con regularidad en base a los factores de mercado y los factores específicos de BNP Paribas que afectarían de forma adversa su posición de liquidez.

Las proporciones reglamentarias representan los tramos finales del sistema de gestión de riesgos de liquidez.

Estas incluyen proporciones de liquidez a 1 mes y coeficientes de observación que se calculan cada mes para la matriz BNP Paribas SA (operaciones y sucursales francesas) y por separado para cada subsidiaria a las que se aplican los reglamentos.

Podrá ser necesario que las subsidiarias y sucursales extranjeras cumplan con los coeficientes de los reglamentos locales.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

ESPOSICIÓN AL RIESGO EN 2009

• Movimientos en el balance consolidado

El Grupo tenía un total de activos de 2,058 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2009. Un total de 1,215 mil millones de euros en activos se refinanciaron en efectivo, un aumento de 320 mil millones de euros en 2008, incluyendo 184 mil millones de euros con relación a los préstamos a clientes y 95 mil millones de euros relacionados con carteras de valores.

Este aumento se refinanció principalmente a través de depósitos de clientes por 182 mil millones de euros y deuda de 79 mil millones de euros.

• Coeficientes de liquidez conforme a los reglamentos
El coeficiente promedio de liquidez reglamentario a un mes para BNP Paribas SA (operaciones y sucursales francesas) fue de 131% en el 2009 comparado con un requerimiento mínimo de 100%.

Proporciones de liquidez interna de mediano y largo plazo

La proporción entre las fuentes y usos de fondos adeudados a más de un año fue de 87% al final de diciembre de 2009 para todo el Grupo BNP Paribas, contra 84% para el final de diciembre de 2008.

TÉCNICAS DE MITIGACIÓN DE RIESGOS

Como parte de la gestión de liquidez de día a día, en caso de una crisis temporal de liquidez, los activos más líquidos del Grupo constituyen una reserva de financiamiento que permiten al Banco ajustar su posición de deuda vendiéndola en el mercado de contratos de recompra o descontarlas del banco central. Si hay una crisis de liquidez prolongada, el Banco tendrá que reducir gradualmente su posición total en el balance mediante la venta directa de sus activos.

Los activos menos líquidos pueden convertirse en activos líquidos o establecerse como garantía como parte de la gestión de liquidez del día a día, mediante la bursatilización de grupos de préstamos de consumidores otorgados a clientes de la banca del menudeo así como grupos de préstamos corporativos.

El riesgo de liquidez se reduce también por la diversificación de fuentes de financiamiento en términos de estructura, inversionistas y financiamiento con/ sin garantía.

• Estrategias de cobertura

En 2009, el Grupo continuó su política de diversificar sus fuentes de financiamiento en términos de estructuras, inversionistas y financiamientos garantizados. La línea de productos de "depósito" creada en el 2007 han contribuido a diversificar la base de inversionistas corporativos e institucionales y reducir los préstamos interbancarios. Un nuevo programa de certificado de depósito ofrece a los fondos la oportunidad de aumentar su inversión en BNP Paribas Group, mejorando así su liquidez. Para el año 2008, el cobro de una línea de productos de depósito aumentó 11% y ascendió a 14 mil millones de euros.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-20
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

La creación de un nuevo programa de certificado de depósito de mil millones de euros ofrece a los fondos nuevas oportunidades de invertir en BNP Paribas Group, mejorando así su liquidez. La cantidad pendiente al 31 de diciembre de 2009 fue de 2 mil millones de euros.

El Grupo también ha expandido sus fuentes de fondos mediante el uso de colateral para activos (mayores volúmenes y estrategia de asignación de grupos). A finales de , el grupo estableció un vehículo de propósitos especiales llamado BNP Paribas SCF para aumentar la liquidez mediante el uso de préstamos garantizados por agencias de crédito para exportaciones y préstamos del sector público. En el último trimestre de , la creación de SFEEF dio al Banco acceso refinanciamiento con colateral garantizado de manera incondicional e irrevocable por el estado Francés.

El grupo siguió aumentando considerablemente su capacidad de descontar títulos y cuentas por cobrar con varios bancos centrales, tanto para obtener financiamiento como para aumentar su reserva de liquidez.

La proporción de préstamo a depósito mejoró más en el 2009, ya que los depósitos de clientes aumentaron más rápido que los préstamos y cuentas por cobrar de los clientes (+ 191 mil millones de euros + 49 mil millones respectivamente). El coeficiente llegó a 112% en diciembre de 2009 comparada con 119% en diciembre de 2008.

• Deuda principal

La deuda principal con una vida económica de más de un año emitida por BNP Paribas SA y sus subsidiarias en 2009 llegó a un total de 45.7 mil millones de euros, contra 48.7 mil millones de euros en 2008.

• Las nuevas emisiones de títulos de deuda garantizada incluyeron:

- Bonos con cobertura de BNP Paribas: 6 mil millones de euros;

- CRH (Caisse de Refinancement de l'Habitat): 0.7 mil millones de euros;

- SFEF (Société de Financement de l'Economie Franáise): 11 mil millones de euros;

- SCF (Société de Crédit Foncier): 1000 millones de euros.

• Deuda subordinada y títulos híbridos

En el 2009, el Grupo emitió acciones sin derecho a voto por un total de 5,100 millones de euros, principalmente a la Société de Prise de Participation de l'Etat (SPPE) como parte del plan de apoyo económico de Francia. La mitad de los recursos se usaron para redimir los instrumentos súper subordinados emitidos con anterioridad. Estas acciones sin derecho a voto se redimieron al fin del año con los recursos de una emisión de derechos de 4,300 millones de euros.

• Titularización privilegiada

(Consulte la sección de titularización patentada en la nota 4.d).

4.i RIESGOS DE SEGUROS

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Las exposiciones a riesgos de las subsidiarias de seguros son el resultado de la venta, en Francia y en el exterior, de contratos de ahorros y protección.

RIESGOS FINANCIEROS
Los riesgos financieros surgen principalmente en el negocio de los Seguros, que representan más de 95% de los pasivos de las subsidiarias de seguros.

Hay tres tipos de riesgos financieros:

- Riesgo de tasa de interés

Los rendimientos de los titulares de las pólizas sobre pólizas de seguros de vida no ligadas a fondos se basan ya sea en tasa fija o se especifican en la póliza a una tasa variable, con o sin una tasa base fija. Todas estas políticas dan lugar a un riesgo de tasa de interés que corresponde al riesgo de que el rendimiento de los activos admisibles (es decir, los activos adquiridos mediante la inversión de primas) es menor al rendimiento contractual pagadero a los titulares de las pólizas.

Este riesgo se maneja a nivel central por la unidad de Gestión de Activos/ Pasivos de Garantía de BNP Paribas, que coordina sus actividades con el departamento del Tesoro de ALM de BNP Paribas. Se realizan revisiones regulares de coincidencia de activos/ pasivos para medir y gestionar los riesgos financieros, en base a proyecciones de estados de cuenta y balances de ingresos de mediano y /o largo plazo preparados de acuerdo con escenarios económicos diversos. Los resultados de estas revisiones se analizan para determinar cualquier ajuste a los activos (mediante diversificación, uso de derivados, etc.) que se requieren para reducir los riesgos que surgen de los cambios en las tasas de interés y los valores de los activos.

En Francia, para cubrir pérdidas potenciales futuras, calculadas durante la vida de las pólizas, se establece una disposición para desviación adversa a futuro (*provision pour aléas financiers*) cuando el monto total de intereses técnicos más el rendimiento garantizado pagadero a titulares de pólizas mediante reservas técnicas no se cubre por 80% del rendimiento en activos admisibles. No se estableció una disposición de desviación adversa a futuro al 31 de diciembre de 2009 o 2008 ya que los rendimientos garantizados por las subsidiarias de seguros son bajos y las garantías son para periodos cortos, derivando en exposición limitada únicamente.

- Riesgo de cesión

Los contratos de ahorro incluyen una cláusula de cesión que permite a los asegurados solicitar el reembolso de toda o parte de sus ganancia acumuladas. El asegurado se expone al riesgo de que las tasas de cesión sean mayores que los pronósticos usados para efectos de ALM, que podrían forzarla a vender los activos con pérdida.

Sin embargo, el riesgo de cesión es limitado:

- La mayoría de las políticas establecen la suspensión temporal de derechos de cesión en caso de que la posición financiera del asegurado se viera seriamente afectada de modo que las cesiones privarían a otros titulares de pólizas de la habilidad de ejercer sus derechos.

- El comportamiento de los titulares de pólizas se mide en base constante, para poder alinear con regularidad la duración de los activos con la de los pasivos correspondientes y

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

reducir el riesgo de venta de activos abrupta y de gran escala. Los cambios en los activos y pasivos se proyectan en periodos de hasta 40 años, para identificar diferencias que dan lugar a un riesgo de liquidez. Estos análisis se usan después para determinar la selección de vencimientos para nuevas inversiones y los activos que van a venderse.

- Además del rendimiento garantizado, los titulares de las pólizas reciben en pago dividendos, que son en parte discrecionales, y que reducen el riesgo de un aumento en las tasas de cesión en los periodos de tasas de interés a la alza.

- Este rendimiento sobre activos financieros se protege principalmente mediante el uso de instrumentos de cobertura.

- Contratos vinculados a fondos con garantía de capital

Ciertos contratos vinculados a fondos incluyen cobertura de vida completa que establecen el pago de un beneficio de muerte cuando menos equivalente a las primas acumuladas invertidas en el contrato, independientemente de las condiciones de los mercados financieros al momento de la muerte del asegurado. El riesgo de estos contratos es tanto estadístico (probabilidad de una demanda) y financiero (valor de mercado de las unidades).

La garantía de capital normalmente está sujeta a ciertos límites. En Francia, por ejemplo, la mayoría de los contratos limitan la duración a un año y a un máximo de 765,000 euros por asegurado. Además, la garantía normalmente no está disponible después del 80° aniversario del asegurado.

El monto que se arrastra vinculado a los pasivos equivale a la suma de los valores justos de los activos que se tienen en los portafolios vinculados a fondos. La responsabilidad del asegurado por tanto equivale a la suma de los valores justos de los activos que se tienen en las carteras vinculadas a fondos. Los pasivos del asegurado los cubren los activos correspondientes. La coincidencia entre pasivos vinculados y los activos correspondientes se revisa en intervalos mensuales.

La reserva de garantía de capital se (re)evalúa cada trimestre y toma en cuenta la probabilidad de muerte, en base a un escenario determinista y análisis estocásticos de precios cambiantes del mercado financiero.

La reserva de garantía de capital ascendió a 19 millones de euros al 31 de diciembre de 2009 (versus 27 millones al 31 de diciembre de 2008).

RIESGOS DE SUSCRIPCIÓN DE SEGUROS

Los riesgos de suscripción de seguros surgen principalmente en la Línea de Negocios de Protección que representa un 5% de los pasivos de las subsidiarias de seguros.

Se derivan principalmente de la venta de seguros de protección de crédito a nivel mundial y otros seguros de riesgos personales (muerte y discapacidad individual, garantía extendida, pólizas de anualidad en Francia).

El sistema de supervisión actuarial que se establece para prevenir y controlar riesgos reales en Francia y en todo el mundo se basa en lineamientos y herramientas que describen (i) los principios, reglas, métodos y mejores prácticas que seguirá cada actuario en todo el ciclo de vida de las pólizas, (ii) las labores que realizarán los actuarios y las

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

obligaciones de información y (iii) prácticas que están prohibidas y se permiten sólo si se cumplen ciertas condiciones.

Los límites de suscripción se establecen a varios niveles locales y centrales en base al capital en riesgo, pérdidas máximas aceptables y márgenes calculados sobre las pólizas correspondientes. La experiencia que se adquiere en al administrar carteras geográficamente diversificadas se usa para actualizar regularmente las bases de datos de los precios que comprenden una gran variedad criterios como riesgos crediticios, el tipo de garantía y la población de asegurados). A cada contrato se le asigna un precio por referencia al margen y objetivos de rendimientos sobre la inversión que establece la administración ejecutiva de BNP Paribas Assurance.

Las exposiciones al riesgo las vigilan en intervalos trimestrales el Comité Ejecutivo de Garantía de BNP Paribas Assurance, en base a un análisis de proporción de pérdidas.

El seguro de protección de créditos cubre muerte, discapacidad total o parcial, pérdida de empleo y riesgos de pérdida financiera por créditos personales y de hogar. El libro de seguros comprende un gran número de pólizas individuales que representan riesgos y primas bajos. Los márgenes dependen del tamaño del libro de seguros, agrupación eficaz de riesgos y control estricto de costos administrativos.

La proporción de pérdidas por contratos de anualidades se basan en las tablas de mortalidad aplicables bajo los reglamentos de seguros, ajustados, en algunos casos, por datos específicos de las carteras certificados por actuarios independientes. Los riesgos de las anualidades son bajos.

Las proporciones reales de pérdidas se comparan con las proporciones pronosticadas con regularidad en el departamento de actuaría y las tasas primas se ajustan cuando es necesario.

Los riesgos de suscripción de seguros se cubren por varias reservas técnicas, incluyendo las reservas de primas no devengadas calculadas en base acumulada póliza por póliza, la reserva de reclamaciones pendientes, determinadas por referencia a las reclamaciones reportadas, y la reserva IBNR (reclamaciones incurridas pero no reportadas), determinada en base ya sea de las liquidaciones observadas o el número esperado de reclamaciones y el costo promedio por reclamación.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

5 . NOTAS AL BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

5.a ACTIVOS FINANCIEROS, PASIVOS FINANCIEROS Y DERIVADOS A VALOR JUSTO A TRAVÉS DE CUENTA GANANCIAS O PÉRDIDAS

Los activos financieros y pasivos financieros a valor justo mediante pérdidas o ganancias constan de transacciones en la cuenta bursátil (incluyendo derivados) y ciertos activos y pasivos a los que el Grupo asigna valor justo mediante pérdidas o ganancia al momento de la adquisición o emisión.

ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos de la cartera bursátil incluyen las transacciones de valores privilegiados, contratos de recompra e instrumentos derivados contratados para efectos de gestión de posiciones. Los activos a los que el Grupo asigna valor justo mediante una pérdida o ganancia incluyen las inversiones admisibles relacionadas con negocios de seguros vinculados a fondos y en menor medida los derivados incorporados que no se han separado del contrato principal.

PASIVOS FINANCIEROS

Los pasivos de la cartera bursátil están formados por valores tomados en préstamo y transacciones de venta a corto plazo, contratos de recompra e instrumentos derivados contratados para efectos de gestión de posiciones. Los pasivos financieros a valor justo mediante ganancias o pérdidas comprenden las emisiones originadas y estructuradas a nombre de los clientes, donde la exposición al riesgo se administra en combinación con la estrategia de cobertura. Estos tipos de emisión contienen derivados incorporados importantes, cuyos cambios en el valor se cancelan por los cambios en el valor del instrumento de cobertura.

El valor de reembolso de los pasivos financieros a valor justo mediante los resultados al 31 de diciembre de 2009 fue de 65,703 millones de euros (68,291 millones de euros al 31 de diciembre de 2008). Su valor justo toma en cuenta cualquier cambio atribuible al riesgo del emisor con respecto al Grupo BNP Paribas mismo en la medida que este cambio se considere material con respecto a la condición de emisión del Grupo. El Grupo ha reconocido una reducción de 362 millones de euros en el valor justo de su deuda (734 millones de euros al 31 de diciembre de 2008).

En millones de euros	31 diciembre de 2009			31 de diciembre de 2008		
	Cartera bursátil	Activos desig nados a Valor justo mediante resultados	Total	Cartera bursátil	Activos desig nados a Valor justo mediante resultados	Total
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR JUSTO MEDIANTE RESULTADOS						
Certificados de depósito negociables	59,260	398	59,658	64,736	410	65,146
Letras del tesoro y otros títulos elegibles para refinanciamiento del banco central	41,695	3	41,698	45,155	7	45,162
Otros certificados de depósito negociables	17,565	395	17,960	19,581	403	19,984
Bonos	88,421	6,608	95,029	115,374	5,774	121,148
Bonos del gobierno	56,876	501	57,377	80,857	413	81,270
Otros bonos	31,545	6,107	37,652	34,517	5,361	39,878
Acciones y otros títulos de renta variable	58,393	38,892	97,285	52,840	33,944	86,784
Contratos de recompra	208,810	47	208,857	350,282	106	350,388
Créditos	858	3,392	4,250	465	1,420	1,885
Derivados de cartera bursátil	363,705		363,705	566,920		566,920
Derivados de divisas	29,426		29,426	50,586		50,586
Derivados de tasa de interés	217,983		217,983	297,600		297,600
Derivados de capital	70,239		70,239	116,679		116,679

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO NÚM. P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Derivados de créditos	35,528		35,528	85,531		85,531
Otros derivados	10,529		10,529	16,524		16,524
ACTIVOS FINANCIEROS TOTALES A VALOR JUSTO MEDIANTE RESULTADOS						
	779,447	49,337	828,784	1,150,617	41,654	1,192,271
de los cuales, títulos prestados	*25,545*		*25,545*	*30,592*		*30,592*
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR JUSTO MEDIANTE RESULTADOS						
Títulos pedidos en préstamo y venta a corto	83,214	-	83,214	83,736	-	83,736
Contratos de recompra	209,293	-	209,293	369,315		369,315
Préstamos	1,884	2,962	4,846	1,276	1,501	2,777
Títulos de deuda	-	52,228	52,228	-	53,781	53,781
Deuda subordinada	-	3,604	3,604	-	159	159
Derivados de cartera bursátil	356,152	-	356,152	545,034		545,034
Derivados de divisas	29,492		29,492		45,151	45,151
Derivados de tasas de interés	210,798		210,798	291,457		291,457
Derivados de capital	67,762		67,762	104,195		104,195
Derivados de crédito	35,466		35,466	82,380		82,380
Otros derivados	12,634		12,634	21,851		21,851
TOTAL DE PASIVOS DE FINANCIMIENTO A VALOR JUSTO MEDIANTE RESULTADOS						
	650,543	58,794	709,337	999,361	55,441	1,054,802

DEUDA SUBORDINADA MEDIDA A VALOR JUSTO MEDIANTE RESULTADOS

El Grupo designo un tramo de deuda subordinada como deuda de valor justo mediante los resultados para eliminar las diferencia contables potenciales que resulten de derivados y títulos.

La deuda subordinada consta principalmente de una emisión de Títulos Convertibles y Subordinados, híbridos y vinculados al capital (CASHES, por sus siglas en inglés) elaborados por Fortis Banque (hoy BNP Paribas Fortis) en diciembre de 2007, por un monto nominal de 3 mil millones de euros y un valor de mercado de 1,620 millones de euros al 31 de diciembre de 2009. La tasa de interés de estos títulos es de Euribor a 3 meses más 2% y los intereses se pagan trimestralmente a mes vencido.

Los CASHES no tienen fecha pero pueden cambiarse por acciones de Fortis SA/NV a discreción única del vendedor, a un precio de 23.94 euros. Sin embargo, a apartir del 19 de diciembre de 2014, los CASHES se cambiarán automáticamente por acciones de Fortis SA/NV si el precio es equivalente o mayor de 35.91 euros por 20 dias bursátiles consecutivos. El monto principal nunca se reembolsará en efectivo. Los derechos de los titulares de los CASHES se limitan a las 125,313,283 acciones que Fortis SA/NV adquirió en la fecha de emisión de los CASHES y que se les empeñaron: se reconocen como activos financieros y se miden a un valor justo a través de los resultados que ascendieron a 328 millones de euros al 31 de diciembre de 2009. Fortis SA/NV y Fortis Banque celebraron un contrato de títulos de deuda de Desempeño Relativo (RPN), Cuyo valor varía de manera contractual para compensar el impacto en Fortis Banque de la diferencia relativa entre los cambios en el valor de los CASHES y los cambios en el valor de las acciones de Fortis SA/NV. Al 31 de diciembre de 2009, el valor de RPN fue de 641 millones de euros reconocidos en el balance general bajo el rubro "Instrumentos derivados conservados para cotizar" (activos financieros a valor justo mediante resultados). En base a este valor RPN, el deudor le paga al acreedor una tasa Eoribor a 3 meses más 20 puntos base, para lo cual BNP Paribas tiene una garantía del gobierno belga.

INASTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CONSERVADOS PARA COTIZAR

Los instrumentos derivados incluidos en la cartera bursátil en su mayoría se relacionan con las transacciones iniciadas para efectos de gestión de posiciones y pueden contratarse con relación a las actividades de creadores de mercados o arbitraje. BNP Paribas cotiza en derivados de forma activa para satisfacer las necesidades de sus

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

clientes. Las transacciones incluyen acciones en instrumentos ordinarios como coberturas de riesgos crediticios y transacciones estructuradas con perfiles de riesgo complejos a la medida. Las posiciones netas en todos los casos están sujetas a límites.

Los instrumentos derivados de la cartera bursátil también incluyen derivados contratados para cubrir activos financieros o pasivos financieros para los que el grupo no tiene una relación de cobertura documentada o que no califican para clasificarse como cubiertos de acuerdo con el NIIF. Esto se aplica en particular a las transacciones de derivados crediticios que principalmente se contratan para proteger la cartera de préstamos del Grupo.

El valor justo positivo o negativo de los instrumentos derivados clasificado en la cartera bursátil representa el valor de reemplazo de estos instrumentos. Este valor puede fluctuar de forma considerable en respuesta a los cambios en el mercado como tasas de interés o tipos de cambio.

La tabla siguiente muestra el monto nocional total de los derivados bursátiles. Los montos nocionales de los instrumentos derivados son un mero indicador del volumen de las actividades de Grupo en los mercados de instrumentos financieros y no reflejan los riesgos del mercado relacionados con esos instrumentos.

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Derivados de cartera bursátil	41,557,195	36,349,436
Derivados cambiarios	1,746,509	1,688,447
Derivados de tasa de interés	36,509,248	30,477,544
Derivados de capital	1,540,515	2,248,303
Derivados crediticios	1,591,712	1,770,439
Otros derivados	169,211	164,703

Los derivados cotizados en mercados organizados representan 42% de las transacciones derivadas del Grupo al 31 de diciembre de 2009 (38% al 31 de diciembre de 2008).

5.b DERIVADOS USADOS PARA PROPÓSITOS DE COBERTURA

La tabla siguiente muestra los valores justos de los derivados usados para cobertura.

En millones de euros	31 de diciembre de 2009		31 de diciembre de 2008	
	Valor justo negativo	Valor justo positivo	Valor justo negativo	Valor justo negativo
DERIVADOS USADPS COMO COBERTURA DE VALOR JUSTO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NO DERIVADOS				
Derivados cambiarios	10	6	5	2
Derivados de tasa de interés	7,554	3,306	5,195	2,409
Otros derivados	94	36	-	52
COBERTURAS DE VALOR JUSTO	7,658	3,348	5,200	2,463
DERIVADOS USADOS COMO COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NO DERIVADOS				
Derivados cambiarios	40	47	378	313
Derivados de tasa de interés	375	1,210	542	1,719
Otros derivados	30	334	52	-
COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	445	1,591	972	2,032
DERIVADOS USADOS COMO COBERTURA DE NETA DE INVERSIÓN EXTRANJERA				
Derivados cambiarios	5	13	-	60
COBERTURAS DE INVERSIÓN NETA	5	13	-	60
DERIVADOS USADOS PARA COBERTURA	8,108	4,952	6,172	4,555

El valor total nocional de los derivados usados para efectos de cobertura permaneció a 482,932 millones de euros al 31 de diciembre de 2009, comparado con 459,134 millones de euros al 31 de diciembre de 2008.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Los derivados usados para efectos de cobertura se contratan principalmente en mercados extrabursátiles.

5.c ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES A LA VENTA

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Certificados de depósito negociables	28,309	19,487
Bonos del tesoro y otros bonos elegibles para refinanciamiento del banco central	20,408	14,110
Otros certificados de depósito negociables	7,901	5,377
Bonos	173,839	94,946
Bonos del gobierno	122,959	61,014
Otros bonos	50,880	33,932
Acciones y otros títulos de renta variable	22,475	18,849
De los cuales, títulos bursátiles	*11,275*	*9,717*
De los cuales títulos no bursátiles	*11,200*	*9,132*
Activos financieros totales antes de las disposiciones de incobrabilidad	224,623	133,282
De los cuales títulos e préstamo	*651*	*374*
Disposiciones de incobrabilidad de activos financieros disponibles a la venta	(3,198)	(2,557)
Títulos de renta fija	(432)	(422)
Títulos de renta variable	(2,766)	(2,135)
Activos financieros totales disponibles a la venta, disposiciones de incobrabilidad netas	221,425	130,725
de las cuales las ganancias y pérdidas no realizadas en certificados de depósito y bonos negociables	*2,100*	*(1.893)*
de las cuales las ganancias y pérdidas no realizadas en acciones y otros títulos de renta variable	*2,299*	*162*

5.d MEDICIÓN DEL VALOR JUSTO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros se clasifican en tres niveles en orden descendiente de la observabilidad de su valor y los ingresos que se usan para valuarlos:

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

Este nivel consta de los instrumentos financieros con precios cotizados en mercados activos que pueden usarse directamente.

Principalmente incluye acciones y bonos líquidos, préstamos y ventas cortas de estos instrumentos, derivados usados en mercados bursátiles organizados (futuros y opciones, etc.) y unidades en fondos con valor de activos netos calculados diariamente.

• Nivel 2 – Los instrumentos financieros medidos usando las técnicas de avalúo en base a los ingresos observables:

Este nivel consta de instrumentos financieros medidos por referencia al precio de instrumentos similares cotizados enmarcados activos o instrumentos idénticos o similares.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITOS 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

cotizados en un mercado no activo pero donde se observen transacciones regulares, o finalmente, los instrumentos medidos usando técnicas de avalúo en base a ingresos observables.

Este nivel principalmente incluye acciones no líquidas con baja liquidez y bonos, préstamos y otras ventas cortas de instrumentos, contratos de recompra de corto plazo que no se miden en base al precio cotizado directamente observado en el mercado, unidades en compañías de propiedad civil (SCI) conservadas en carteras vinculadas a contratos de fondos de los activos correspondientes se valúan eventualmente usando los datos que se observan en el mercado, las unidades de fondos para las que a liquidez se proporciona con regularidad, los derivados cotizados en mercados extrabursátiles medidos usando técnicas en base a los ingreso que se observan y emisiones de deuda estructurada medidas usando sólo ingresos observables.

• Nivel 3 – Instrumentos financieros medidos usando técnicas de avalúo en base a ingresos no observables:

Este nivel consta de instrumentos financieros medidos usando técnicas de avalúo basadas íntegra o parcialmente en ingresos que se observan. Un ingreso que no se observa se define como un parámetro, cuyo valor se deriva de las suposiciones o correlaciones que no se basan ni en precios de transacciones observables en el instrumento idéntico en la fecha de la medición o en los datos de mercado observables disponibles en la misma fecha.

Un instrumento se clasifica en el Nivel 3 si una parte importante de su valor se basa en ingresos no observables.

Este nivel constan principalmente de acciones no cotizadas, bonos medidos usando modelos de avalúo que usan cuando menos un ingreso significativo que no se observa o que se deriva de un dato de precio en un mercado no activo (como unidades CDO, CLO y ABS), contratos de recompra de largo plazo o estructurados, unidades en fondos sujetos a liquidación o cotización que se han suspendido, derivados complejos con acciones subyacentes múltiples (instrumentos híbridos, CDO sintéticos, etc.) y la deuda estructurada subyacente de estos derivados.

CAMBIOS A LA CLASIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS USADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

A partir del 31 de diciembre de 2009, el Grupo BNP Paribas aplicó las enmiendas al artículo 7 de NIIF llamadas "Mejoramiento de revelaciones acerca de instrumentos financieros" publicada en marzo de 2009. Esta enmienda introduce una jerarquía para la clasificación de instrumentos financieros en base a los métodos que se utilizan para medir el valor justo adoptado por el Grupo en lugar del concepto del mercado activo, que predomina en la NIC 39 y en la que se basaba la clasificación de instrumento financiero hasta el 31 de diciembre de 2008. El contenido de cada uno de los tres niveles definidos en las NIIF 7 por consiguiente ya no puede compararse con el de las tres categorías de instrumentos financieros revelados en informes anteriores.

De igual manera, ciertos instrumentos que cotizan en mercados activos pero que no cotizan en la Categoría 1 del informe al 31 de diciembre de 2008 se clasificaron en el Nivel 2 en la presentación comparativa de los estados financieros para 2008. Esto se aplica principalmente a los contratos de recompra, cuya vasta mayoría se clasificó en la Categoría 1 en el informe publicado para el ejercicio al 31 de diciembre de 2008, pero que

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

hoy aparecen en el Nivel 2. Los contratos de recompra reclasificados ascendieron a 350 mil millones de euros por el lado de los activos y 369 mil millones de euros por el lado de los pasivos.

Al 31 de diciembre de 2008, el Nivel 3 costaba principalmente de instrumentos sujetos a las utilidades del dia uno con las utilidades diferidas en el balance previo reconocimiento inicial así como algunos tipos de activos cuyo mercado se volvió inactivo en el 2008 (ciertos bonos convertibles y ciertos títulos vinculados con CDO y ABS). Al 31 de diciembre de 2009, de acuerdo con NIIF 7, todos los instrumentos financieros cuyo avalúo en la fecha de información se basaba en una medida importante en parámetros no observables se incluyeron en el Nivel 3.

Finalmente, los activos financieros disponibles a la venta, así como derivados de cobertura, se incluyeron en el ámbito de la clasificación.

Los estados financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2008 se rectificaron para efectos de comparación.

DESGLOSE POR MÉTODO DE MEDICIÓN APLICADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS RECONOCIDOS A VALOR JUSTO PRESENTADOS EN PARALELO A LAS RECOMENDACIONES MÁS RECIENTES DEL APARTADO 7 DE LAS NIIF.

	31 DE DICIEMBRE DE 2009				31 DE DICIEMBRE DE 2008			
En millones de euros, a	Precios de Mercado Cotizados (Nivel 1)	Técnicas de avalúo usando ingresos observables (Nivel 2)	Técnicas de avalúo usando ingresos no observables (Nivel 3)	Total	Precios de Mercado cotizados (Nivel 1)	Técnicas de avalúo usando ingresos observable (Nivel 2)	Técnicas de avalúo usando ingresos no observables (Nivel 3)	Total
ACTIVOS FINANCIEROS								
Instrumentos financieros a valor justo mediante resultados conservados para cotizar (Nota 5. a)	182,584	571,245	25,618	**779,447**	226,565	887,725	36,327	1,150,617
Instrumentos financieros designados de valor justo mediante resultados (Nota 5. a)	31,723	15,784	1,830	**49,337**	27,921	10,920	2,813	41,654
Derivados usados para efectos de cobertura (Nota 5.b)	–	4,952	-	**4,952**	-	4,555	-	4,555
Activos financieros disponibles a la venta (Nota 5.c.)	156,736	57,396	7,293	**221,425**	89,031	29,577	12,117	130,725
PASIVOS FINANCIEROS								
Instrumentos financieros a valor justo mediante resultados conservados para cotizar (Nota 5.a)	107,975	514,237	28,331	**650,543**	132,693	846,335	20,333	999,361
Instrumentos financieros designados a valor justo mediante resultados (Nota 5.a)	5,390	42,831	10,573	**58,794**	5,608	39,743	10,090	55,441
Derivados usados para efectos de cobertura (Nota 5.b)	-	8,108	-	**8,108**	-	6,172	-	6,172

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

TABLA DE CAMBISO EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE NIVEL 3

Para los instrumentos financieros de Nivel 3, los siguientes movimientos ocurrieron entre el 1° de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009:

En millones de euros at 31 de diciembre de 2009	Activos				Pasivos Financieros		
	Instrumentos Financieros A valor justo Mediante resultados Para cotizar	Instrumentos financieros designados de valor justo por resultados	Financieros financieros disponibles a la venta	Total	Instrumentos Financieros A valor justo Mediante resultados Para cotizar	Instrumentos financieros designados de valor justo por resultados	Total la venta
Inicio del periodo	36,327	2,813	12,117	51,257	(20,333)	(10,090)	(30,423)
- compras (1)	6,840	405	1,556	8,801	(1,952)	(368)	(2,320)
- emisiones	-	-	-	-	(5,922)	(3,842)	(9,764)
- Ventas	(4,115)	(1,102)	(4,291)	(9,508)	-	-	-
- liquidaciones (2)	(1,569)	(118)	(800)	(2,487)	(3,304)	3,651	347
Reclasificaciones (3)	(2,760)	-	(1,158)	(3,918)			
Transferencias a nivel 3	893	36	929	(64)	-	(64)	
Transferencias de nivel 3	(1,868)	(278)	(4)	(2,150)	51	-	51
Ganancias o (pérdidas) reconocidas en el ingreso	(10,163)	108	142	(9,913)	4,409	76	4,485
Cambios en el valor justo de los activos y pasivos reconocidos directamente en el capital							
- Rubros relacionados con movimientos del tipo de cambio	2,033	2	79	2,114	(1,216)	-	(1,216)
- Cambios en el valor justo de activos y pasivos reconocidos en el capital	-	-	(384)	(384)	-	-	-
Fin del periodo	25,618	1,830	7,293	34,741	(28,331)	(10,573)	(38,904)
Total de ganancias o pérdidas en el periodo reconocidas en el ingreso para instrumentos pendientes al final del periodo	(3,367)	94	235	(3,038)	3,387	365	3,752

(1) Incluye instrumentos derivados de la consolidación de Fortis Banque.

(2) Para los activos, incluye reembolsos de del principal, pago de intereses así como entradas y salidas de efectivo relacionadas con derivados cuyo valor justo es positivo. Para los pasivos incluye reembolsos de capital, pagos de interés y entradas y salidas de efectivo relacionadas con valor justo negativo.

(3) Estos son instrumentos financieros que inicialmente se reconocieron como de valor justo y se reclasificaron como préstamos y cuentas por cobrar

Los instrumentos financieros de Nivel 3 pueden tener cobertura de otros instrumentos de Nivel 1 y/o Nivel 2, cuyas ganancias y pérdidas no se muestran en esta tabla. De forma similar, las ganancias y pérdidas que se muestran en esta tabla no son representativas de las ganancias y pérdidas que surgen de la gestión de riesgos netos de todos estos instrumentos. Más específicamente, los resultados de los activos y pasivos financieros a valor justo mediante resultados conservados para cotizar, que ascienden respectivamente a 10,163 millones de euros y 4,409 millones de euros principalmente corresponden a los cambios en el valor de posiciones CDO clasificadas en el Nivel 3 cubiertas por posiciones CDS clasificadas en el Nivel 2.

SENSIBILIDAD DE LOS VALORES DE MERCADO A CAMBIOS RAZONABLEMENTE POSIBLES EN LAS SUPOSICIONES

Los instrumentos de las carteras bursátiles, que se administran usando cobertura de riesgo dinámicos normalmente derivados complejos, están sujetos a cálculos de sensibilidad global en base a los ajustes de los riesgos de valor del modelo de la cartera.

Estos ajustes ayudan a tomar en cuenta los riesgos que no se incluyen en el modelo y la incertidumbre inherente al cálculo de los ingresos y forman un componente del valor justo de estas carteras.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Al medir la sensibilidad del valor justo de la cartera con un cambio en las suposiciones, se consideraron los siguientes dos escenarios: un escenario favorable en el que ningún avalúo requirió ajustes de valor para los riesgos de Nivel 3 y un escenario no favorable en que todos los avalúos implicaron u ajuste del doble del valor del modelo en los riesgos del Nivel 3.

En base a este método, cada posición (carteras de instrumentos administrados junto con el valor neto de los riesgos) se considera individualmente y no se consideran efectos de diversificación entre los ingresos no observables de distintos tipos.

La sensibilidad del valor justo de las posiciones de los títulos, ya sean valores de carteras bursátiles, activos disponibles para la venta o instrumentos a los que se les designa un valor justo mediante resultados, se basa en el cambio de un 1% en el valor justo. Para instrumentos con contrapartes dudosas, la sensibilidad se calcula en base al escenario de un cambio del 1% en la tasa de recuperación asumida.

En millones de euros al 31 de diciembre de 2009	Impacto potencial en El ingreso	Impacto potencial en el capital
Instrumentos financieros a valor justo mediante resultados conservados para cotizar o designados con valor justo (1)	+/- 1,418	
Activos financieros disponibles a la venta		+/- 81

(1) Instrumentos financieros con valor justo por resultados se presentan bajo el mismo encabezado para reflejar la manera en que estos instrumentos se contabilizan, ya sea como parte de la cartera bursátil o que se hayan designado de valor justo mediante resultados conforme se calcula la sensibilidad de las posiciones netas en instrumentos clasificados como de Nivel 3 independientemente de su clasificación contable.

MARGEN DIFERIDO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS USANDO TÉCNICAS DESARROLLADAS INTERNAMENTE Y EN BASE A INGRESOS QUE EN PARTE NO SE OBSERVAN EN MERCADOS ACTIVOS

Los cambios en el margen que n se consideran en la cuenta de resultados ("utilidad del dia uno") meramente reflejan el margen de las actividades de mercado elegibles para el Nivel 3.

Se calculan después de apartar reservas para incertidumbres conforme se describieron con anterioridad y devueltas a la cuenta de resultados durante el periodo esperado donde los ingresos no se observarán. El monto hasta entonces no amortizado se incluye en "Instrumentos financieros conservados para cotizar a valor justo mediante resultados" como reducción del valor justo de las transacciones complejas correspondientes.

Los cambios en el margen no se consideran en la cuenta de resultados y se contienen en el precio de los derivados que se venden a los clientes y se miden usando los modelos internos en parámetros no observables ("utilidad del dia uno") pueden analizarse de la siguiente manera en 2008 y 2009:

En millones de euros	Ejercicio al 31 dic. 2009	Ejercicio al 31 dic. 2008
Margen diferido al 1° de enero	710	673
Margen diferido en transacciones durante el año	580	542
Margen llevado a la cuenta de resultados durante el año	(430)	(505)
Margen diferido al 31 de diciembre	860	710

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2...
CONSEJO DE LA JUDICATURA ...ERAL

5.e RECLASIFICIACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS INICIALMENTE RECONOCIDOS CON VALOR JUSTO MEDIANTE LOS RESULTADOS CONSERVADOS PARA EFECTOS DE COTIZAR O COMO ACTIVOS DISPONIBLES A LA VENTA.

La crisis que sacudió los mercados financieros mundiales durante el segundo semestre de 2007 continuaron durante el 2008 y la primera mitad de 2009,alcanzando una escala e intensidad sin precedentes durante el cuarto trimestre de 2008. Los efectos de la crisis fueron particularmente visibles en el volumen y duración de las transacciones financieras interbancarias, el volumen y condiciones de los préstamos apalancados sindicados y la cotización de instrumentos estructurados que surgieron de transacciones titularizadas. La crisis también encareció la liquidez en varios mercados y segmentos de mercados y eliminó casi todas las transacciones de mercado fiables y puntos de referencia de un gran número de instrumentos financieros.

Estas circunstancias excepcionales provocaron que el Grupo cambiara el trato contable que le daba inicialmente a los instrumentos financieros que se conservaban para cotizarse o estaban disponibles a la venta. Mientras que el Grupo originalmente pretendía vender estos activos, hoy se conservan dentro de las carteras de créditos de los clientes o como títulos disponibles para venta.

Por lo tanto, el Grupo reclasificó estos activos a sus categorías correspondientes conforme lo permiten las enmiendas NIC 39 y 7 de NIIF 7 adoptadas por la Unión Europea el 15 de octubre de 2008.

Estas reclasificaciones de hicieron durante el cuarto trimestre de 2008 y durante el primer semestre de 2009 y se resumen en la siguiente tabla:

En millones de euros	Monto en la fecha de reclasificación		31 de diciembre de 2009		31 de diciembre de 2008	
	1a mitad de 2009	4° trimestre de 2008	Valor liquido	Valor de mercado o modelo	Valor liquido	Valor de mercado o modelo
Activos financieras reclasificados de la cartera bursátil						
	2,760	7,844	6,943	6,921	7,816	7,405
En créditos y cuentas por cobrar de clientes						
	2,760	7,077	6,913	6,891	7,079	6,668
En activos disponibles a la venta	-	767	30	30	737	737
Activos financieros reclasificados de la cartera financiera disponible para venta						
	1,158	-	874	977	-	-
En créditos y cuentas por cobrar de clientes						
	1,158	-	874	977	-	-

Los flujos de caja esperados y considerados recuperables por el Grupo en la fecha de reclasificación fueron de 4,824 millones de euros en 2009 para los activos reclasificados como "Préstamos y documentos por cobrar de los clientes" (7,904 millones de euros en activos se reclasificaron como "Créditos y cuentas por cobrar de clientes" y 790 millones de euros como "activos disponibles para venta" en el 2008). Las tasas de interés vigentes para estos activos quedaron en 8.4% (durante el cuatro trimestre de 2008, 7.6% para los activos reclasificados como "Créditos y cuentas por cobrar adeudadas a clientes" y 6.7% para activos reclasificados como activos disponibles para la venta").

La siguiente tabla muestra los rubros de los resultados relacionados con los activos reclasificados, tanto conforme se registraron durante el periodo como si se hubieran registrado se la reclasificación no hubiera sucedido:

En millones de euros	Ejercicio al 31 dic. 2009 (1)	Ejercicio al 31 dic. 2008 después de reclasificación	Ejercicio al 31 dic. 2009 después de reclasificación	Hasta la fecha de reclasificación
Capital de resultados (antes de impuestos)	248	43	(473)	(487)
Con respecto a activos reclasificados en 2009	18		(473)	
- Rubro de utilidad o pérdida	(96)		(218)	
Ganancias o pérdidas en activos financieros a valor justo mediante resultados	5		(75)	

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Gastos de interés	*98*			
Ganancias o pérdidas en activos financieros disponibles a la venta				
	(18)			
Costo del riesgo	*(181)*		*(143)*	
- Rubros de capital	114		(255)	
Respecto a activos reclasificados en 2008	**230**	**43**		**(487)**
- Rubro de ganancia o pérdida	188	78		(487)
Ganancias o pérdidas en activos financieros a valor justo mediante resultados				
	142	*42*		*(487)*
Gastos de intereses	*354*	*64*		
Ganancias o pérdidas en activos financieros disponibles para venta				
	(70)	-		
Costo del riesgo	*(238)*	*(28)*		
- Rubros de capital	42	(35)		-

Ingresos (antes de impuestos) que hubieran generado estos instrumentos reclasificados en 2008 si no hubiera existido la reclasificación

	697	(387)
- Rubro de ganancia o pérdida	564	(387)
Ganancias o pérdidas a valor justo mediante resultados	*343*	*(424)*
Gastos de intereses	*298*	*37*
Ganancias o pérdidas en activos disponibles a la venta	*54*	-
Costo del riesgo	*(131)*	-
- Rubros de capital	133	-

(1) Resultados o rubros de capital relacionados con los instrumentos reclasificados durante el año como un todo para instrumentos reclasificados en el 2008 y para el periodo después de su reclasificación para instrumentos reclasificados en el 2009.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

5.f RUBROS INTERBANCARIOS Y DEL MERCADO DE DINERO

Créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Cuentas a la vista	16,379	13,514
Créditos	45,045	49,648
Contratos de recompra	28,524	6,074
Total de créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito, antes de provisiones de incobrabilidad	**89,948**	**69,236**
Provisiones de incobrabilidad para créditos y cuentas por cobrar de instituciones crediticias (Nota 2.f)	(1,028)	(83)
Total de créditos y cuentas por cobrar de instituciones de crédito, neto de provisiones de incobrabilidad	**88,920**	**69,153**

Adeudo a instituciones de crédito

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Cuentas a la vista	12,380	8,673
Préstamos	158,908	154,292
Contratos de recompra	49,408	23,222
Total del adeudo a instituciones de crédito	220,696	186,187

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

5.g RUBROS DE CLIENTES

Créditos y cuentas por cobrar de clientes

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Cuentas a la vista	26,474	28,519
Préstamos a clientes	616,908	454,237
Contratos de recompra	25,866	885
Arrendamientos financieros	34,887	25,058
Total de créditos y cuentas por cobrar de clientes, antes de aplicar disposiciones de incobrabilidad	**704,135**	**508,699**
Incobrabilidad de créditos y cuentas por cobrar de clientes (Nota 2.f)	(25,369)	(14,298)
Total de créditos y cuentas por cobrar de clientes, nota de disposiciones de incobrabilidad	**678,766**	**494,401**

Desglose de arrendamientos financieros

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Inversión bruta	39,228	28,313
Por cobrar a 1 año	*11,666*	*7,753*
Por cobrar a plazo de 1 a 5 años	*18,985*	*15,140*
Por cobrar a más de 5 años	*8,577*	*5,420*
Ingreso de intereses no devengados	(4,341)	(3,255)
Inversión neta antes de disposiciones de incobrabilidad	34,887	25,058
Por cobrar a 1 año	*10,549*	*6,946*
Por cobrar después a plazo de 1 a 5 años	*16,833*	*13,256*
Por cobrar después de 5 años	*7,505*	*4,856*
Disposiciones de incobrabilidad	(779)	(508)
Inversión neta después de disposiciones de incobrabilidad	34,108	24,550

Deuda con clientes

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Depósitos a la vista	260,962	198,926
Cuentas a plazo y pagarés a corto plazo	234,506	161,705
Cuentas de ahorro reguladas	46,342	42,226
Contratos de recompra	63,093	11,098
Total de deuda con clientes	604,903	413,955

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

5.p DISPOSICIONES PARA CONTINGENCIAS Y CARGOS

En millones de euros	Ejercicio al 31 dic. 2009	Ejercicio al 31 dic. 2008
Total de disposiciones al inicio del periodo	**4,388**	**4,738**
Adiciones a disposiciones	1,491	1,123
Anulación de disposiciones	(611)	(905)
Disposiciones utilizadas	(1,001)	(769)
Impacto de la consolidación de Fortis	6,183	-
Efecto de los movimientos en tipos de cambio y otros movimientos	14	201
Total de disposiciones al final del periodo	**10,464**	**4,388**

Al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 las disposiciones para contingencias y cargos principalmente incluían disposiciones para prestaciones posteriores al cese de empleo (Nota 7.b), para incobrabilidad relacionada con riesgos crediticios (Nota 2.f), para riesgos sobre productos de ahorros regulados y para litigios relacionados con transacciones bancarias.

- Disposiciones para riesgos de productos de ahorros regulares

- Depósitos, préstamos y ahorros – cuentas de ahorros para vivienda (CEL) y planes de ahorros para vivienda (PEL)

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Depósitos cobrados bajo cuentas y planes de ahorros para vivienda	**14,086**	**14,366**
De los cuales los depósitos cobrados bajo planes de ahorros de vivienda	11,252	11,330
Vencimiento a más de 10 años	*3,424*	*3,929*
Vencimiento entre 4 y 10 años	*5,254*	*5,343*
Vencimiento menor a 4 años	*2,574*	*2,058*
Créditos pendientes otorgados mediante cuentas y planes de ahorro para viviendas	**589**	**586**
De los cuales los créditos otorgados bajo planes de ahorro para vivienda	160	161
Disposiciones reconocidas para cuentas y planes de ahorros para vivienda	**202**	**128**
De las cuales los planes de ahorros para viviendas	166	91
Con vencimiento a más de 10 años	*61*	*45*
Con vencimiento entre 4 y 10 años	*60*	*33*
Vencimiento menor de 4 años	*45*	*13*

- Cambio en las disposiciones de productos de ahorro regulados

	Ejercicio al 31 dic. 2009		Ejercicio al 31 dic. 2008	
En millones de euros	Planes de ahorro para vivienda Reconocidos	Cuentas de ahorro para vivienda Reconocidos	Planes de ahorro para vivienda Reconocidos	Cuentas de ahorro para vivienda Reconocidos
Disposiciones totales al inicio del periodo	**91**	**37**	**97**	**38**
Adiciones a las disposiciones durante el periodo	75	8	2	-
Anulación de disposiciones durante el periodo	-	(9)	(8)	(1)
Total de disposiciones al final del periodo	166	36	91	37

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 2[illegible]2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

6 . COMPROMISOS DE FINANCIAMINETO Y COMPROMISOS DE GARANTÍA

6.a COMPROMISOS DE FINANCIAMIENTO

El valor contractual de los compromisos de financiamiento otorgados y recibidos:

En millones de euros	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de diciembre de 2008
Compromisos de financiamiento otorgados:		
- a instituciones crediticias	34,882	27,659
- A clientes:	238,882	194,082
Cartas de crédito confirmadas	211,563	166,127
Otros compromisos otorgados a clientes	27,319	27,955
Total de compromisos de financiamiento otorgados	273,764	221,741
Compromiso de financiamiento recibido:		
- De instituciones crediticias	79,471	124,411
- De clientes	6,584	9,756
Total de compromisos de financiamiento recibidos	86,055	134,167

6.b COMPROMISOS DE GARANTÍA

Instrumentos financieros dados y recibidos como garantías

Los instrumentos financieros dados por el Grupo como garantías de pasivos o pasivos contingentes ascendieron a 125,380 millones de euros al 31 de diciembre de 2009 (75,145 millones de euros al 31 de diciembre de 2008), los instrumentos financieros entregados por el Grupo como colateral con respecto de notas, títulos y documentos por cobrar de bancos centrales ascendió a 44,454 millones de euros al 31 de diciembre de 2009 (48,169 millones de euros al 31 de diciembre de 2008) y los instrumentos financieros otorgados con respecto a transacciones de contratos de recompra ascendieron a 340,669 millones de euros al 31 de diciembre de 2009 (412,848 millones de euros al 31 de diciembre de 2008).

Los instrumentos financieros otorgados como garantías por el Grupo en el que el beneficiario está autorizado para vender o dar como garantía ascendió a 366,771 millones de euros al 31 de diciembre de 2009 (429,164 millones de euros al 31 de diciembre de 2008).

Los instrumentos financieros recibidos como galanías por el Grupo que está autorizado a vender o dar como garantía ascendió a 44,062 millones de euros al 31 de diciembre de 2009 (42,594 millones de euros al 31 de diciembre de 2008). Los instrumentos financieros recibidos con respecto a transacciones de recompra ascendieron a 276,370 millones de euros al 31 de diciembre de 2009 (356,421 millones de euros al 31 de diciembre de 2008).

Los instrumentos financieros de hecho vendidos o dados en garantía ascendieron a 235,750 millones de euros al 31 de diciembre de 2009 (309,776 millones de euros al 31 de diciembre de 2008).

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N°
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Compromisos de garantías otorgadas

En millones de euros	al 31 de diciembre de 2009	al 31 de diciembre de 2008
Compromisos de garantías otorgadas:		
A instituciones crediticias	**10,367**	**7,680**
A clientes:	**94,283**	**77,287**
- Garantías de propiedades	1,313	1,590
- Fianzas proporcionadas a autoridades fiscales y de otro tipo, otras fianzas	59,808	40,072
- Otras garantías	33,162	35,625
Total de compromisos de garantías otorgados	**104,650**	**84,967**

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 2
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

7 . SUELDOS Y PRESTACIONES DE EMPLEADOS

7.a SUELDOS Y PRESTACIONES DE EMPLEADOS

Los gastos en sueldos y prestaciones para empleados para el ejercicio que concluye el 31 de diciembre de 2009 ascendieron a 13,998 millones de euros (10,227 millones de euros para el ejercicio fiscal que concluye el 31 de diciembre de 2008).

La remuneración fija y variable, bonos como incentivos y reparto de utilidades ascendió a 9,795 millones de euros (7,275 millones de euros en el 2008); bonos por retiro, costos de pensiones e impuestos por seguro social a 3,529 millones de euros (2,588 millones de euros en 2008); e impuestos sobre nóminas a 674 millones de euros (364 millones en el 2008).

7.b OBLIGACIONES DE PRESTACIONES PARA EMPLEADOS

LAS PRESTACIONES POST-EMPLEO BAJO PLANES DE CONTRIBUCIONES DEFINIDAS

En Francia, el Grupo BNP Paribas contribuye a varios esquemas básicos y máximos de pensiones a nivel nacional. BNP Paribas SA y ciertas subsidiarias cuentan con un plan de pensiones financiado bajo un convenio a nivel de toda la compañía. Conforme a este plan, los empleados recibirán una anualidad por retiro además de la pensión que pagan los esquemas a nivel nacional.

En el resto del mundo, los planes de prestaciones definidas se han cerrado a nuevos empleados en la mayoría de los países en los que opera el Grupo (los Estados Unidos, Alemania, Luxemburgo, el Reino Unido, Irlanda, Noruega, Australia y Bélgica para casi todos los planes). A estos empleados se lesa ofrece ahora planes de contribuciones definidas. Conforme a estos planes, la obligación del Grupo se limita esencialmente a pagar un porcentaje del sueldo anual del empleado al plan. Sin embargo, en Bélgica y Suiza, la ley exige al empleador que garantice una tasa mínima en estos planes.

La cantidad pagada en los planes de contribuciones definidas posteriores al empleo en Francia y otros países para el ejercicio que concluye el 31 de diciembre de 2009 fue de aproximadamente 422 millones de euros comparados con 418 millones de euros para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2008.

BENEFICIOS POST-EMPLEO BAJO PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS

Los planes heredados de beneficios definidos en Francia y otros países se valoran independientemente usando técnicas actuariales, aplicando el método de costo unitario proyectado, para determinar el gasto que surge de los derechos conferidos a los empleados y las prestaciones pagaderas a los empleados retirados. Las suposiciones demográficas y financieras usadas para calcular el valor actual de estas obligaciones y de los activos del plan consideran las condiciones económicas específicas de cada país y compañía del Grupo. Las ganancias y pérdidas actuariales fuera del "corredor" permitido de 10% se amortizan, estas ganancias y pérdidas se calculan por separado para cada plan de beneficios definidos.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Las disposiciones que se establecen para cubrir las obligaciones de acuerdo con los planes de prestaciones definidas post empleo al 31 de diciembre de 2009 alcanzaron un total de 4,548 millones de euros (1,365 millones de euros al 31 de diciembre de 2008), que comprenden 257 millones de euros para planes franceses y 4,291 millones para otros planes.

Los activos del plan reconocidos (derechos a reembolsos o excedentes) aumentaron de 91 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 a 2,636 millones de euros al 31 de diciembre de 2009, debido a la consolidación de todas las disposiciones y activos relacionados con los planes de beneficios a empleados de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas, que ascendieron a 3,543 millones de euros y 2,549 millones de euros respectivamente al 31 de diciembre de 2009. Los activos del plan para estos dos sub grupos los maneja principalmente AG Insurance.

- Planes de pensiones y otras prestaciones post empleo

- Planes de pensiones

En Francia, BNP Paribas paga una pensión de nivel máximo en la industria bancaria que surge de los derechos que adquirieron al 31 de diciembre1993 los ex empleados retirados y los entonces empleados activos. Las obligaciones de pensiones residuales se cubren mediante una disposición en los estados financieros consolidados o se transfieren a una compañía aseguradora ajena al Grupo. Los planes de prestaciones definidas anteriormente otorgaos a ejecutivos del Grupo empleados anteriormente por BNP, Paribas o Compagnie Bancaire se cerraron y se han convertido en esquemas actualizados. Los montos asignados a los beneficiarios sujetos a que sigan formando parte del grupo a su retiro, se fijaron cuando se cerraron los esquemas anteriores. Estos planes de pensión se subcontrataron a compañías de seguros. El valor justo de los activos del plan correspondiente en el balance general de estas compañías se desglosa como 84% bonos, 8% acciones y 8% activos de propiedades.

Hay unos treinta planes fuera de Francia, principalmente en Bélgica, el Reino Unido, los Estados Unidos y Suiza.

En Bélgica, BNP Paribas Fortis proporciona un plan de pensiones a sus empleados y gerencia meda que se unió al banco antes de armonizar sus planes de pensión el 1° de enero de 2002, en base al sueldo final y al número de años en servicio. La obligación la fondea parcialmente AG Insurance, en la que el Grupo BNP Paribas tiene una participación de 18.73%. Los altos ejecutivos tienen un plan de pensión que proporciona una suma de capital en base al número de años de servicio y el sueldo final, que parcialmente fondea AXA Belgium y AG Insurance.

En los demás países, los planes de pensión se basan ya sea en pensiones unidas al sueldo final del empleado y duración del servicio (Reino Unido), o en el periodo anual de adquisición de derechos a una suma de capital expresada como porcentaje del sueldo anual y que pague intereses a una tasa previamente definida (Estados Unidos). Algunos planes son esquemas máximos vinculados a pensiones estatutarias (Noruega). A algunos planes nos administra una aseguradora (Países Bajos), una fundación (Suiza) o administradores independientes de fondos (Reino Unido).

En Turquía, el plan de pensiones reemplaza el esquema nacional de pensiones y está fondeado en su totalidad por activos financieros que se conservan en una fundación externa al Grupo.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Al 31 de diciembre de 2009, Bélgica, el Reino unido, los Estados Unidos, Suiza y Turquía representaron el 93% del total bruto de obligaciones fuera de Francia. El valor justo de los activos relacionados del plan se dividió de la siguiente forma: 61% bonos, 14% acciones, 25% otros instrumentos financieros (incluyendo 14% en contratos de seguros).

- Otras prestaciones post empleo

Los empleados del Grupo reciben también otras prestaciones contractuales después del empleo como bonos pagaderos al retiro. Las obligaciones de BNP Paribas de estos bonos en Francia se fondean mediante un contrato adquirido con una aseguradora tercera. En otros países las obligaciones generales del Grupo son en Italia (88%), donde las reformas a la pensión cambiaron los esquemas de indemnización a la terminación del empleo de Italia (TFR) por planes de contribuciones definidas que entraron en vigor a partir del 1° de enero de 2007. Los derechos conferidos al 31 de diciembre de 2006 se siguen clasificando como obligaciones de beneficios definidos.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Las tablas siguientes proporcionan detalles relacionados con las obligaciones del Grupo tanto para pensiones como para otros beneficios post empleo:

- Reconciliación de activos y pasivos reconocidos en el balance general

En millones de euros	al 31 de diciembre de 2009	al 31 de diciembre de 2008
Valor actual de las obligaciones	**8,009**	**4,113**
Valor actual de las obligaciones con fondeo total o parcial de activos del plan	7,166	3,247
Valor actual de obligaciones no fondeadas	843	866
Valor justo de activos del plan	**(3,474)**	**(2,129)**
De los cuales el valor justo de los activos excedentes	*(70)*	*(76)*
Valor justo de activos segregados (1)	**(2,566)**	**(15)**
Costo aun no reconocido de acuerdo con a. 19 de IAS	**(325)**	**(751)**
Costo de servicio pas.	(185)	(193)
Pérdidas/ganancias netas actuariales	(140)	(558)
Límite en los activos reconocidos	**162**	**5**
Obligación neta reconocida en el balance general para planes de prestaciones definidas	**1,806**	**1,223**
Activo reconocido en el balance general para planes de prestaciones definidos	(2,636)	(91)
Obligación reconocida en el balance general para planes de beneficios reconocidos	4,442	1,314

(1) Los activos segregados consignados que se conservan en los balances generales de las compañías aseguradoras del Grupo para cubrir las obligaciones de beneficios post empleo transferidas a las aseguradoras para ciertas categorías de empleados de las otras entidades del Grupo.

- Movimientos en el valor actual de la obligación y activos excedentes

En millones de euros		al 31 de diciembre de 2009		al 31 de diciembre de 2008
Valor actual de la obligación al inicio del periodo		**4,113**		**3,979**
Costo de servicio del periodo		280		149
Gasto que surge del descuento de la obligación		289		181
Efecto de las enmiendas del plan		1		(40)
Efecto de recortes o liquidaciones del plan		(53)		16
Ganancias y pérdidas netas actuariales		(206)		240
Contribuciones por participantes del plan		23		11
Prestaciones pagadas		(598)		(285)
Efecto de los movimientos en tipos de cambio		47		(117)
Efecto de los cambios en el ámbito de la consolidación		4,088		(3)
Otros movimientos		25		(18)
Valor actual de la obligación al final del periodo	**8,009**		**4,113**	

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Movimientos en el valor justo de los activos del plan y activos segregados

En millones de euros	al 31 de diciembre de 2009		al 31 de diciembre de 2008	
Valor justo de los activos al inicio del periodo	**2,144**		**2,488**	
Valor justo de los activos del plan al inicio del periodo	*2,129*		*2,474*	
Valor justo de los activos segregados al inicio del periodo	*15*		*14*	
Rendimiento esperado de los activos del plan	223		119	
Efecto de recortes simples o liquidaciones	(40)		(2)	
Ganancias y pérdidas actuariales netas	201		(327)	
Contribuciones por participantes en el plan	23		11	
Aportaciones de BNP Paribas a los activos del plan	615		81	
Prestaciones pagadas a recipientes de los beneficios fondeados	(463)		(139)	
Efecto de los movimientos en tipos de cambio	30		(83)	
Efecto de los cambios en el margen de la consolidación	3,306		1	
Otros movimientos	1		(5)	
Valor justo de los activos al final del periodo	**6,040**		**2,144**	
Valor justo de los activos del plan al final del periodo	*3,474*		*2,129*	
Valor justo de los activos segregados al final del periodo	*2,566*		*15*	

- Componentes del costo de pensión

En millones de euros	Ejercicio al 31 dic. 2009	Ejercicio al 31 dic. 2008
Costo de servicio durante el periodo	280	149
Gasto que surge por descontar la obligación	289	181
Rendimiento esperado de los activos del plan	(223)	(119)
Amortización de ganancias y pérdidas reales	28	1
Amortización de costos de servicio pasado	10	11
Efecto de recortes simples o liquidaciones	(13)	18
Otros rubros	15	-
Total de gastos registrados en "Sueldo y gastos en prestaciones de empleados "	**386**	**241**

- Suposiciones actuariales principales usadas en cálculos de prestaciones para empleados en el balance general

El Grupo descuenta su obligación de acuerdo al rendimiento del bono de gobierno en la Eurozona y el rendimiento en bonos privados de primera clase con un vencimiento similar a las obligaciones en otras áreas de divisas. Cuando el mercado de esos bonos no es lo suficientemente líquido, la obligación se descuenta de acuerdo al rendimiento del bono del gobierno. Las tasas usadas son las siguientes:

En %	al 31 de diciembre de 2009				al 31 de diciembre de 2008			
	Francia	Euro zona excl. Francia	RU	EE.UU.	Francia	Euro zona excl. Francia	RU	EE.UU.
Tasa de descuento	3.06%-4.25%	3.06%-4.50%	4.50%-4.95%	5,75%	3.11%-4.05%	2.75%-4.19%	4,50%	6,00%
Tasa de inc. Salarial fut.	3.00%-4.50%	2.00%-4.00%	3.50%-5.15%	4,00%	3.00%-5.00%	2.00%-4.00%	3.50%-4.40%	4,00%

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO No. P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Tasa de rendimiento efectiva en los activos del plan durante el año

El rendimiento esperado sobre los activos del plan se determina mediante la ponderación de la tasa esperada de rendimiento en cada tipo de activos de acuerdo a su aportación respectiva al valor justo del total de activos del plan.

En %	al 31 de diciembre de 2009				al 31 de diciembre de 2008			
	Francia	Euro zona excl. Francia	RU	EE.UU.	Francia	Euro zona excl. Francia	RU	EE.UU.
Rendimiento esperado en los activos del plan (1)	4.00%	3,25%-5,75%	4,85%-6,40%	5,00%-6,00%	4.20%	3.25%-5.15%	4.50%-6.60%	6.00%-7.00%
Rendimiento real sobre los activos del plan (1)	3.95%	(4,00)%-22,00%	10,00%-21,00%	14,00%-30,00%	4.00%-4.15%	(33.00)%-0.00%	(20.00)%-(1.38)%	(32.00)%-(15.60)%

(1) Rango de valores, que refleja la existencia de varios planes dentro de un solo país o zona monetaria o geográfica.

Al 31 de diciembre de 2009, las pérdidas actuariales no reconocidas alcanzaron un total de 140 millones de euros (incluyendo 91 millones para el sector internacional y 49 millones de euros para Francia).

En Francia, las ganancias actuariales que surgieron en 2009 ascendieron a 78 millones de euros. Estos se deben principalmente a los ajustes de experiencia (número real de retiros observados durante el año, tendencias de los salarios) y en menor medida, actualización de las suposiciones observadas durante el año, tendencias en salarios) y en menor medida, actualización de las suposiciones usadas para calcular las prestaciones de los empleados y particularmente la tasa de descuento.

En otros países, las ganancias actuariales que surgieron en el 2009 bajaron el valor de la obligación neta del Grupo en aproximadamente 329 millones de euros. Estas ganancias se debían a un aumento en la tasa de rendimiento de los activos del plan (203 millones de euros) y a la actualización de las suposiciones usadas para calcular las prestaciones de los empleados. En Bélgica las ganancias actuariales ascendieron a 261 millones de euros, debido principalmente a la actualización de las tasas de interés usadas para medir la obligación, las tasas de inflación muy bajas de 2009 y la diferencia entre el pronóstico y el aumento real del sueldo en 2009.

- Planes de cuidados de la salud post empleo

En Francia, BNP Paribas ya no tiene obligaciones con respecto a las prestaciones de cuidados de la salud para sus empleados retirados.

Existen varios planes de prestaciones de cuidados de la salud en otros países, principalmente en los Estados Unidos y Bélgica. Las disposiciones para obligaciones conforme a estos planes al 31 de diciembre de 2009 ascendieron a 105 millones de euros comparados con 51 millones de euros al 31 de diciembre de 2008.

Las obligaciones bajo los planes de prestaciones de cuidados de la salud post empleo se miden usando las tablas de mortalidad aplicables en cada país. También integran suposiciones acerca de los costos de los beneficios para cuidados de la salud, incluyendo tendencias de los pronósticos en el costo de los servicios de cuidados de la salud e inflación que se derivan de datos históricos.

PRESTACIONES POR TÉRMINO DE RELACIÓN LABORAL

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

BNP Paribas instrumentó varios planes de cese de empleo voluntario para los empleados que cumplen con ciertos criterios de elegibilidad. Las obligaciones para los empleados activos elegibles para dichos planes se establecen para cuando el plan queda sujeto a un convenio o un borrador de convenio bilateral. En 2009, estos planes en Francia principalmente se relacionaban con las operaciones francesas de BNP Paribas, BNP Paribas Arbitrage, BNP Paribas Personal Finance, BNP Paribas Lease Group y BNP Paribas Fortis. En otros países BNL and BNP Paribas Fortis han instrumentado planes similares.

Las disposiciones para cese de empleo voluntario y planes de retiro anticipado ascendieron a 232 millones de euros al 31 de diciembre de 2009 (150 millones de euros al 31 de diciembre de 2008), incluyendo 222 millones de euros relacionados con las operaciones del Grupo fuera de Francia (108 millones de euros al 31 de diciembre de 2008) y 10 millones de euros en Francia.

7.c PAGO EN BASE A ACCIONES

ESQUEMAS DE LEALTAD, COMPENSACIÓN E INCENTIVOS CON ACCIONES

BNP Paribas estableció un sistema de pago en base a acciones para ciertos empleados, incluyendo planes de opciones de acciones y planes de atribución gratuita de acciones instrumentados como parte de los planes de compensación diferida y un Plan de Incentivos Global en base a Acciones. Además, algunos planes de compensación de largo plazo liquidados en efectivo están vinculados al precio de la acción.

- Planes de compensación de acciones diferidos vinculados con el precio y liquidados en efectivo

Como parte de la política de remuneración variable del Grupo, a algunos empleados de alto desempeño se les ofrece un plan de compensación, que les da el derecho de obtener una remuneración variable liquidada en efectivo pero vinculada al precio de la acción, pagadera en varios años.

- Esquemas de lealtad de compensación variable diferida

Estos planes anuales diferidos están diseñados para conservar la lealtad de los empleados acumulando una compensación variable con respecto a un servicio futuro durante un periodo de adquisición de derechos. El gasto correspondiente por lo tanto se registra en el periodo de adquisición de derechos.

- Compensación variable diferida en el 2009 depende de las condiciones de desempeño

El plan de compensación variable 2009 para el Grupo de empleados en cuestión, principalmente el personal bursátil, se estableció de acuerdo con las reglas que establece el decreto del 3 de noviembre de 2009 en la compensación para empleados cuyas actividades posiblemente tendrán un impacto de la exposición del riesgo de las instituciones crediticias y despachos de inversión, y con los lineamientos de la industria para compensación variable pagadera al personal bursátil emitida el 5 de noviembre de 2009.

El pago se difiere con el tiempo y depende del desempeño logrado por las unidades de negocios, los negocios principales y el Grupo.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Los montos se pagan en efectivo y están vinculados al cambio positivo o negativo en el precio de la acción de BNP Paribas.

Plan de incentivos en base al precio de la acción global
Hasta 2005, BNP, Paribas y sus subsidiarias, y posteriormente BNP Paribas otorgaron varios planes de opciones de compra de acciones a los empleados del Grupo conforme a autorizaciones sucesivas dadas en Asambleas Extraordinarias de Accionistas.

Desde 2005, el Grupo ha establecido planes de opciones de compra de acciones en base anual con vista a involucrar activamente varias categorías de gerentes para crear valor para el Grupo, y por lo tanto impulsando la convergencia de sus intereses con los de los accionistas del Grupo- Los gerentes seleccionados para estos planes representan el mejor talento del Grupo, incluyendo la próxima generación de líderes, altos ejecutivos, gerentes en posiciones clave, gerentes de línea y expertos técnicos, gerentes de alto potencial, jóvenes gerentes de alto desempeño con buenos prospectos de desarrollo profesional e importantes contribuyentes a los resultados del Grupo.

El precio de ejercicio de la opción bajo estos planes se determina al momento de la emisión de acuerdo con los términos de la autorización dada por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas correspondiente. No se ofrece descuento. Desde 2005, la vida de las opciones otorgadas se ha reducido a 8 años.

Los planes están sujetos a condiciones de adquisición de derechos bajo las cuales una parte de las opciones dadas por encima de un umbral mínimo dependen del desempeño de la acción de BNP Paribas con respecto al índice Dow Jones Euro Stoxx Bank. Este desempeño relativo se mide al final del segundo, tercero y cuarto años del periodo de tenencia obligatorio, en cada fecha de medición, aplica una tercera parte de las opciones sujetas a la condición de desempeño.

La porción que se concedió en el 2009 difería de acuerdo a la categoría del empleado y se estableció a 60% de del total de atribuciones gratuitas para miembros del Comité Ejecutivo de Grupo BNP Paribas, 40% para los altos ejecutivos de Grupo BNP Paribas y 20% para otros beneficiarios.

El desempeño de la acción de BNP Paribas relativa al índice se determina mediante la comparación de (i) la proporción de porcentaje entre el promedio de los precios de apertura de la acción de BNP Paribas en cada año de tenencia accionaría forzosa y el promedio de los precios de apertura del periodo de tenencia forzosa del año anterior, con (ii) la proporción del porcentaje entre el promedio de los precios de apertura del índice en los mismos periodos.

Si el comportamiento de la acción de BNP Paribas supera el índice, el precio de ejercicio de la porción correspondiente de las opciones permanece sin cambios. Si es inferior al índice por 20 puntos o más, las opciones sujetas a la condición del desempeño expirará y ya no podrá ejercerse.

Si el desempeño de la acción de BNP Paribas es inferior al índice en menos de 5 puntos, de 5 puntos a menos de 10 puntos o por 10 a menos de 20 puntos, el precio de ejercicio inicial de la porción correspondiente de las opciones aumentará 5%, 10% o 20%, respectivamente.

De acuerdo con los planes de opciones de acciones establecidos desde 2003, la condición de desempeño no se cumplió plenamente en seis de diez ocasiones y los ajustes descritos anteriores entonces se instrumentaron.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

En el 2006, BNP Paribas usó las autorizaciones concedidas en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 18 de mayo de 2005 para establecer un Plan Global de Incentivos en base a acciones para las categorías de empleados mencionadas, que consiste de opciones de compra de acciones con atribución gratuita de acciones. Conforme a este plan, a la alta gerencia se le conceden exclusivamente opciones de acciones, en tanto que a los gerentes en posiciones clave, se les dan tanto opciones de compra de acciones como atribuciones de acciones gratuitas.

Se otorgan atribuciones gratuitas de acciones exclusivamente a los gerentes con alto potencial y principales contribuidores.

Los derechos de los empleados conforme a las atribuciones de acciones realizadas hasta 2008 se otorgan después de un periodo de 2 a 4 años dependiendo del caso y siempre y cuando el empleado siga perteneciendo al Grupo. El periodo de tenencia obligatoria de las acciones otorgadas sin consideración es de dos años. Se otorgaron atribuciones de acciones gratuitas a los empleados del Grupo fuera de Francia a partir de 2009. El 20% de las atribuciones de acciones otorgadas desde el 2009 están sujetas a una condición de desempeño.

Esta condición de desempeño se cumple si las utilidades por acción del Grupo aumentan 5% o más en comparación con el año anterior, de no ser así, depende del comportamiento de las acciones de BNP Paribas con respecto al índice Dow Jones Euro Stoxx Bank, medido de la misma forma que para los planes de opciones de compra de acciones.

Si esta condición no se cumple, la parte relevante de las atribuciones de acciones será nula e inválida.

Todos los planes que no hayan expirado conllevan la liquidación potencial de las acciones de BNP Paribas.

Gasto para el ejercicio

El gasto registrado en el ejercicio al 31 de diciembre de 2009 con respecto a todos los planes concedidos asciende a 1,233 millones de euros (116 millones de euros en el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2008).

	2009				2008
	Planes de opción de de compra de acciones	Planes de atribución gratuita de acciones	Otros planes	Gasto total	Gasto total
En millones de euros					
Esquemas de lealtad			435	435	13
Plan para el ejercicio			710	710	-
Plan global de incentivos en base a acciones	51	37		88	103
Total	**51**	**37**	**1,145**	1,233	116

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Descripción de los planes

Las tablas siguientes detallan las características y los términos de todos los planes no expirados al 31 de diciembre de 2009:

- Planes de opción de suscripción de acciones

		Características del plan					Opciones pendientes al final del periodo	
Cía. Originadora	Fecha de concesión	Número de Concesionarios	Número de de opciones Concedidas (1)	Fecha de inicio del periodo de ejercicio	Fecha de expiración de la opción	Precio ajustado de ejercicio (en euros) (5)	N° de opciones (1)	Periodo restante hasta que expiren las opciones (años)
BNL (5)	13/09/1999	137	614,763	13/09/2001	13/09/2011	8 2.05	410,557	2
BNP (1) (4)	07/04/2000	1,214	1,754,200	08/04/2005	07/04/2010	4 1.09	297,001	1
BNL (5)	20/10/2000	161	504,926	20/10/2003	20/10/2013	1 03.55	440,443	4
BNP Paribas SA (1) (2)	15/05/2001	932	6,069,000	15/05/2005	14/05/2011	4 7.37	2,904,153	2
BNL (5)	26/10/2001	223	573,250	26/10/2004	26/10/2014	6 3.45	4,739	5
BNL (5)	26/10/2001	153	479,685	26/10/2004	26/10/2012	6 3.45	2,073	3
BNP Paribas SA (2)	31/05/2002	1,384	2,158,570	31/05/2006	30/05/2012	5 8.02	1,042,931	3
BNP Paribas SA (3)	21/03/2003	1,302	6,693,000	21/03/2007	20/03/2013	3 5.87	3,300,623	4
BNP Paribas SA (3)	24/03/2004	1,458	1,779,850	24/03/2008	21/03/2014	4 8.15	1,378,182	5
BNP Paribas SA (3)	25/03/2005	2,380	4,332,550	25/03/2009	22/03/2013	5 3.28	4,154,846	4
BNP Paribas SA (3)	05/04/2006	2,583	3,894,770	06/04/2010	04/04/2014	7 3.40	3,716,134	5
BNP Paribas SA (3)	08/03/2007	2,023	3,630,165	08/03/2011	06/03/2015	8 0.66	3,592,348	6
BNP Paribas SA (3)	06/04/2007	219 405,	680	06/04/2011	03/04/2015	76.57	381,495	6
BNP Paribas SA (3)	18/04/2008	2,402	3,985,590	18/04/2012	15/04/2016	6 4.47	3,997,034	7
BNP Paribas SA (3)	06/04/2009	1,397	2,376,600	08/04/2013	05/04/2017	3 5.11	2,419,134	8
Total de opciones pendientes al final del periodo							**28,041,693**	

(1) El número de opciones y el precio de ejercicio se ajustaron para el fraccionamiento de las acciones de dos por uno de BNP Paribas que se llevó a cabo el 20 de febrero de 2002 y los derechos preferenciales de suscripción asignados el 7 de marzo de 2006 y el 30 de septiembre de 2009 de acuerdo con los reglamentos vigentes.

(2) Estas opciones estaban sujetas a las condiciones de adquisición de derechos relacionadas con el desempeño financiero del Grupo conforme al parámetro de la proporción del ingreso neto con el capital accionario promedio del ejercicio en cuestión. El requerimiento mínimo es una proporción promedio de 16% en un término de cuatro años comenzando en el año de la concesión o de forma alternada durante los tres años posteriores a partir del segundo año después del año de la concesión. Esta condición se cumplió para los planes correspondientes.

(3) El Plan está sujeto a las condiciones de adquisición de derechos bajo las cuales una proporción de las opciones concedidas a los empleados dependen del desempeño de las acciones de BNP Paribas con respecto al índice de Dow Jones Euro Stoxx Bank durante el periodo de tenencia aplicable.

En base a esta condición de desempeño relativo, el plan de ejercicio ajustado de estas opciones se establece a:

- EUR 37.67 para 391,950 opciones conforme al plan del 21 de marzo de 2003, no liquidadas al final del ejercicio.

- EUR 50.55 para 3,080 opciones conforme al plan del 24 de marzo de 2004, no liquidadas al final del ejercicio.

- EUR 55.99 para 175,139 opciones conforme al plan del 25 de marzo de 2005, no liquidadas al final del ejercicio.

- EUR 77.06 para 164,364 opciones conforme al plan del 5 de abril de 2006, no liquidadas al final del ejercicio.

(4) Planes concedidos a empleados de los dos grupos antes de la fusión, BNP y Paribas. Las opciones se conceden únicamente en caso de que no haya adeudo de pagos con respecto a los Certificados de Derechos con Valor Contingente anexos a las acciones emitidas al momento de la fusión. Esta condición se cumplió para los dos planes correspondientes.

(5) Después de la fusión entre BNL y BNP Paribas el 1° de octubre de 2007, los planes de opción de compra de acciones concedidas por BNL entre 1999 y 2001 dan derecho a los beneficiarios de suscribirse a las acciones de BNP Paribas a partir de la fecha de la fusión. Los beneficiarios pueden suscribirse a las acciones en base a una proporción de 1 acción de BNP Paribas por 27 acciones de BNL. El precio de ejercicio se ha ajustado de forma paralela a esta proporción.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Planes de atribución gratuita de acciones

Cía originadora	Características del plan Fecha de atribución	Número de Concesionarios	Número de acciones concedidas	Fecha de derechos de acciones concedidas (1)	fecha de expiración del periodo de tenencia de las acciones	Número de acciones sin liquidar al final del ejercicio (2)
BNP Paribas SA	05/04/2006	2,034	544,370	07/04/2008	07/04/2010	344
BNP Paribas SA	05/04/2006	253	64,281	06/04/2009	06/04/2011	53
BNP Paribas SA	08/03/2007	2,145	834,110	09/03/2009	09/03/2011	1,888
BNP Paribas SA	08/03/2007	327	76,813	28/06/2010	28/06/2012	68,348
BNP Paribas SA	18/04/2008	2,124	820,890	19/04/2010	19/04/2012	802,242
BNP Paribas SA	06/04/2009	2,247	359,930	10/04/2012	19/04/2014	368,942
BNP Paribas SA	06/04/2009	1,686	278,325	08/04/2013	08/04/2013	283,505
Total de acciones sin liquidar al final del periodo						1,525,322

(1) La fecha de adquisición de derechos de algunas acciones se ha diferido debido a la ausencia de los beneficiarios en la fecha programada inicialmente.

(2) El número de acciones se ajustó de acuerdo a los derechos de suscripción preferencial asignados el 30 de septiembre de 2009.

Movimientos durante los últimos dos años

- Planes de opción de suscripción de opciones

	2009		2008	
	Número de opciones	Promedio ponderado del precio de ejercicio (euros)	Número de opciones	Promedio ponderado del precio de ejercicio (euros)
Opciones sin liquidar al 1° de enero	**27,302,391**	59.60	**24,648,283**	59.07
Opciones concedidas durante el periodo	2,376,600	35.11	3,985,590	66.10
Opciones que surgen del aumento de capital de octubre de 2009	705,521			
Opciones ejercidas durante el periodo	(1,898,604)	54.01	(1,040,223)	65.23
Opciones expiradas durante el periodo	(444,215)		(291,259)	
Opciones sin liquidar al 31 de diciembre	**28,041,693**	58.15	**27,302,391**	59.60
Opciones que pueden ejercerse al 31 de diciembre	**13,935,548**	49.95	**10,666,992**	45.20

El precio promedio cotizado del mercado para el periodo de ejercicio de la opción en 2009 era de EUR 43.22
(EUR 42.08 en 2008).

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Planes de atribución de acciones gratuitas

	2009 Número de acciones	2008 Número de acciones
Acciones sin liquidar al 1° de enero	**1,773,186**	**1,483,630**
Acciones concedidas durante el periodo	638,255	820,890
Acciones concedidas durante el periodo	(873,826)	(524,208)
Acciones expiradas durante el periodo	(52,662)	(7,126)
Ajuste vinculado al aumento de capital mediante la suscripción de derechos de suscripción preferencial	40,369	-
Acciones sin liquidar al 31 de diciembre	**1,525,322**	**1,773,186**

- Valor atribuido a opciones de compra de acciones y atribuciones gratuitas de acciones

Conforme lo establece el artículo 2 de IFRS, BNP Paribas atribuye un valor a las opciones de compra de acciones y atribución gratuita de acciones concedidas a los empleados y registra un gasto, determinado en la fecha en que se concede, calculado en base al valor justo de las opciones y acciones correspondientes. Este valor justo inicial no puede ajustarse posteriormente para realizar cambios en el precio de mercado cotizado de las acciones de BNP Paribas. Las únicas suposiciones que pueden derivarse en una revisión al valor justo durante el periodo de adquisición de derechos y por lo tanto a un ajuste en el gasto, son los relacionados con la población de concesionarios (pérdida de derechos) y condiciones de desempeño interno. Los planes de pago en base a acciones del Grupo los avalúa un despacho especialista independiente.

- Medición de opciones de suscripción de opciones

Se usan árboles de algoritmos binomiales o trinomiales para integrar la posibilidad de ejercicio de opciones no óptimo a partir de la fecha de adquisición del derecho. Se usa el método de Monte Carlo para asignar el precio en las características de ciertas concesiones secundarias que vinculan las opciones con el desempeño de la acción de BNP Paribas con un índice del sector.

La volatilidad implícita que se usa para medir los planes de opciones de compra de acciones se calcula en base a una variedad de clasificaciones preparadas por varias salas de cambio. El nivel de volatilidad que usa el Grupo toma en cuenta las tendencias de volatilidad histórica del índice de comparación y las acciones de BNP Paribas en un periodo de años.

Las opciones de suscripción de acciones concedidas en el 2009 se valuaron entre EUR 11.70 y EUR 13.57 dependiendo de si estaban o no sujetas a las condiciones de desempeño de acuerdo a los varios tramos de atribución secundaria (comparado con EUR 15.35 y EUR 17.32, respectivamente en 2008).

	Ejercicio al 31 dic. 2009 Plan del 6 de abril, 2009	**Ejercicio al 31 dic. 2008 Plan del 18 de abril, 2008.**
Precio de la acción de BNP Paribas en la fecha de concesión (en euros)	36.00	67.98
Precio de ejercicio de la opción (en euros)	35.11	66.10
Volatilidad implícita de las acciones de BNP Paribas	39.9%	29.5%
Periodo esperado de tenencia de opciones	8 años	8 años
Dividendo esperado de las acciones de BNP Paribas (1)	2.5%	4.0%
Tasa de interés sin riesgo	3.2%	4.5%
Proporción de opciones las que se espera se renuncie	1.5%	1.5%

(1) La tasa del dividendo que se muestra es un promedio de los dividendos anuales calculados durante la vida útil de la opción.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Medición de atribuciones gratuitas de acciones

El valor unitario que se utiliza para medir las atribuciones gratuitas de acciones son consideración es el valor del final del periodo de tenencia obligatorio más los dividendos pagados a partir de la fecha de adquisición, descontada en la fecha que se concedió.

El valor de las acciones concedidas sin consideración por BNP Paribas el 6 de abril de 2009 fue de EUR 32.55 para las que tenían un periodo de adicción de derechos de cuatro años y de EUR 33.20 para las que tenían un periodo de adquisición de derechos de tres años (EUR 60.94 para las acciones concedidas en 2008 cuyo periodo de tenencia expira el 19 de abril de 2012).

	Ejercicio al 31 dic. 2009 Plan concedido el de abril 2009 de abril disponible en 2014	Plan concedido el 6 de 2009 disponible en 2013	Ejercicio al 31 dic. 2008 Plan de 18 abril 2008
Precio de la acción de BNP Paribas en la fecha de concesión (en euros)	36.00	36.00	67.98
Fecha de adquisición de derechos	10/04/2012	08/04/2013	19/04/2010
Fecha de disponibilidad	10/04/2014	08/04/2013	19/04/2012
Dividendo esperado en acciones de BNP Paribas (1)	2.50%	2.50%	4.00%
Tasa de interés sin riesgo	2.65%	2.39%	4.44%
Proporción esperada de opciones a las que se renunciará	2.00%	2.00%	2.00%
Valor unitario teórico	33.20 €	32.55 €	60.94 €

(1) El rendimiento del dividendo indicado es el promedio de una serie de dividendos anuales calculados.

ACCIONES SUSCRITAS O COMPRADAS POR EMPLEADOS BAJO EL PLAN DE AHORROS DE LA COMPAÑÍA

	Ejercicio al 31 dic. 2009 Plan del 6 de abril, 2009	Ejercicio al 31 dic. 2008 Plan del 18 de abril, 2008.
Plan De fechas anunciado	5 mayo 2009	13 mayo 2008
Precio cotizado de acciones de BNP Paribas en la fecha anunciada del plan (en euros)	41.85	67.75
Número de acciones emitidas o transferidas	8,999,999	5,360,439
Precio de compra o suscripción (en euros)	29.40	54.90
Tasa de interés sin riesgo a cinco años	2.69%	4.20%
Costo de créditos a cinco años	8.50%	8.00%
Costo de créditos durante el periodo de tenencia	24.06%	16.40%

El grupo no reconoció un gasto con respecto al Plan de Ahorros de la Compañía ya que el descuento que se otorga a los empleados que subscriben o compran acciones bajo este plan representó un gasto financiero insignificante para BNP Paribas cuando se valoró tomando en cuenta el periodo de tenencia obligatoria de cinco años aplicable a las acciones compradas. Del número total de empleados de Grupo BNP Paribas a quienes se les ofreció la oportunidad de comprar acciones bajo el Plan en 2009, 42% aceptaron la oferta y 58% la declinaron.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

8. INFORMACIÓN ADICIONAL

8.a LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL SOCIAL Y LAS UTILIDADES POR ACCIÓN

□ Resoluciones de la Asamblea General de Accionistas válidas para 2009

Se concedieron las siguientes autorizaciones al Consejo Directivo para aumentar o reducir el capital social mediante resoluciones que se votaron en Asambleas Generales de Accionistas y fueron válidas durante el 2009:

Asamblea General de Accionistas en la que se dio autorización al Consejo Directivo		Uso de la autorización en 2009
Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008 (13ª resolución)	Autorización para emitir acciones ordinarias y equivalentes de acciones con derechos preferenciales para los accionistas existentes *El valor nominadle los incrementos de capital que pueden realizarse de inmediato y/o en el futuro por virtud de esta autorización no puede ser superior a 1 mil millones de euros (que representan 500 millones de acciones).* *El valor nominal de cualquier instrumento de deuda que da acceso al capital del BNP Paribas que puede emitirse por virtud de esta autorización no puede ser mayor a 10 mil millones de euros.* *Esta autorización se otorga para un periodo de 26 meses*	La emisión de 107,650,488 acciones ordinarias nuevas con un valor nominal de 2 euros se registró el 26 de octubre de 2009
Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008 (14ª resolución)	Autorización para emitir acciones ordinarias y equivalentes de acciones con derechos preferenciales para los accionistas existentes dispensados y se otorga un periodo de suscripción prioritario *El valor nominadle los incrementos de capital que pueden realizarse de inmediato y/o en el futuro por virtud de esta autorización no puede ser superior a 350 millones de euros (que representan 175 millones de acciones).* *El valor nominal de cualquier instrumento de deuda que da acceso al capital del BNP Paribas que puede emitirse por virtud de esta autorización no puede ser mayor a 7 mil millones de euros.* *Esta autorización se otorga para un periodo de 26 meses*	Esta autorización no se usó en el año
Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008 (15ª resolución)	Autorización para emitir acciones ordinarias y equivalentes de acciones con derechos preferenciales para los accionistas existentes dispensados, en consideración a los títulos entregados a ofertas de intercambio público. *El valor nominadle los incrementos de capital que pueden realizarse de inmediato y/o en el futuro por virtud de esta autorización no puede ser superior a 250 millones de euros (que representan 125 millones de acciones).* *Esta autorización se otorga para un periodo de 26 meses*	Esta autorización no se usó durante el año
Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008 (16ª resolución)	Autorización para emitir acciones ordinarias y equivalentes de acciones con derechos preferenciales para los accionistas existentes dispensados en consideración a los títulos ofertados a las contribuciones de acciones que no cotizan (hasta un máximo de 10% del capital). *El tamaño máximo de los incrementos de capital que se puede realizar una o más veces por virtud de esta autorización no podrá exceder 10% del número de acciones que comprenden el capital emitido de BNP Paribas.* *Esta autorización se otorga para un periodo de 26 meses.*	La emisión de 88,235,294 acciones ordinarias nuevas con un valor nominal de 2 euros con respecto a la fusión de Fortis (Primera Aportación) se registró el 13 de mayo de 2009
Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008 (17ª resolución)	Límite general en autorizaciones para emitir acciones con derechos preferenciales a los accionistas existentes dispensados *El valor nominadle todas las emisiones con derechos preferenciales para los accionistas existentes dispensado por virtud de la autorización emitida*	

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

	en las resoluciones 14ª a 16ª de la Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008 no puede exceder 350 millones de euros para acciones de inmediato y/o en el futuro y 7 mil millones de euros para instrumentos de deuda.	
Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008 (19ª resolución)	Límite general para autorizaciones para emitir acciones con derechos preferenciales para los accionistas existentes mantenidos o dispensados. *El valor nominal máximo de todas las acciones con derechos preferenciales para los accionistas existentes mantenidos o dispensados no podrá exceder de 1 mil millones de euros para incrementos de capital que puedan realizarse de inmediato y/o en el futuro por virtud de las autorizaciones concedidas bajo las resoluciones 13 a 16 de la Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo del 2008 y en segundo lugar, el valor nominal máximo de los instrumentos de deuda no puede ser mayor a 10 mil millones de euros por virtud de las autorizaciones otorgadas bajo las resoluciones 13 a 16 de la Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008.*	
Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008 (21ª resolución)	Autorización para atribuir acciones gratuitas sin consideración a empleados y funcionarios corporativos de BNP Paribas y las compañías relacionadas *Las acciones atribuidas pueden ser acciones existentes o acciones nuevas y no podrán exceder 1.5% del capital social de BNP Paribas, Es decir, menos de 0.5% al año.* *Esta autorización se otorga para un periodo de 38 meses*	Se asignaron 638,255 acciones gratuitas en la Asamblea General del 6 de marzo de 2009
Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008 (22ª resolución)	Autorización para conceder opción de compra o suscripción de acciones a los funcionarios corporativos y ciertos empleados. *El número de opciones concedidas no puede ser mayor del 3% del capital social de BNP Paribas, es decir, menos del 1% anual. Este es un límite general que cubre las resoluciones 21 y 22 de la Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008.* *Esta autorización se otorga para un periodo de 38 meses*	Se concedieron 2,376,600 opciones de suscripción de acciones en la Asamblea General de Accionistas del 27 de marzo de 2009)
Asamblea General de Accionistas del 27 de marzo de 2009 (2ª resolución)	Autorización concedida al Consejo Directivo para aumentar el capital social mediante la emisión de acciones sin derecho a voto suscritas por la Société de Prise de Participaction del'Etat (SPPE). El capital social de BNP Paribas se aumentó en 374,449,338 mediante la emisión de 187,224,669 llamadas "acciones B sin derecho a voto". Esta emisión dio lugar a 4,725,550,645.56 euros de capital social adicional pagado. *Después de que Société de Prise de Participaction del'Etat (SPPE) recompró estas acciones sin derecho a voto el 28 de octubre de 2990, el capital accionario de BNP Paribas se redujo el 26 de noviembre de 2009 mediante la cancelación de 187,224,669 acciones tipo B sin derecho a voto con un valor nominal de 2 euros, por virtud de la decisión del Consejo Directivo del 4 de noviembre de 2009 y de acuerdo con las facultades otorgadas al Consejo mediante el Artículo 6 de los Artículos de la Sociedad.*	La emisión de 187,224,669 acciones sin derecho a voto con un valor nominal de 2 euros se registró el 31 de marzo de 2009. La cancelación de todas las acciones sin derecho a voto después de su recompra se registró el 26 de noviembre de 2009.
Asamblea General de Accionistas del 27 de marzo de 2009 (3ª resolución)	Se dio autorización al Consejo Directivo para que realice las transacciones reservadas para los miembros del Plan de Ahorros Corporativos del Grupo BNP Paribas en forma de emisiones de acciones nuevas y/o venta de acciones reservadas. *Se dio autorización para aumentar el capital accionario dentro del límite de un valor nominal máximo de 36 millones de euros en una o más ocasiones mediante la emisión de acciones ordinarias, con derechos preferenciales para los accionistas existentes dispensados, reservadas para miembros del Plan de Ahorros Corporativos del Grupo BNP Paribas.* *Las transacciones autorizadas por esta resolución también pueden tomar la forma de venta de acciones a los miembros del Plan de Ahorros*	Se registró la emisión de 9,000,000 acciones nuevas con un valor nominal de 2 euros el 10 de julio de 2002

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

	Corporativos de BNP Paribas. *Esta autorización se concedió para un periodo de 26 meses y anula a partir del 27 de marzo de 2009 la autorización concedida por la Resolución 20ª de la Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008.*	
Asamblea General de Accionistas del 27 de marzo de 2009 (4ª resolución)	Emisión de acciones para pagarse mediante el ingreso de capitalización, ganancias retenidas y capital adicional pagado. *Se dio autorización para aumentar el capital emitido dentro del límite de un valor nominal máximo de 1 mil millones de euros en una o más ocasiones, mediante la capitalización total o parcial de las ganancias retenidas, utilidades o capital adicional pagado, sucesiva o simultáneamente, mediante la emisión y atribución de acciones ordinarias gratuitas, mediante un incremento del valor nominal de las acciones existentes, o mediante una combinación de estos dos métodos.* *Esta autorización se dio para un periodo de 26 meses y anula, a partir del 27 de marzo de 2009, la autorización concedida por la Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008.*	Esta autorización no se usó durante el año.
Asamblea General de Accionistas del 13 de mayo de 2009 (3ª resolución)	Decisión de la Asamblea General de Accionistas de proponer a los accionistas el pago de un dividendo en efectivo o en acciones ordinarias nuevas. *El pago del dividendo en acciones ordinarias nuevas significaría un incremento en el capital social de la Compañía de 42,840,508 euros que representa 21,420,254 acciones ordinarias. Esta emisión dio lugar a los 706,225,774.38 de capital adicional pagado.*	Se registró la emisión de 21,420,254 acciones ordinarias nuevas con un valor nominal de 2 euros el 16 de junio de 2009.
Asamblea General de Accionistas del 13 de mayo de 2009 (5ª resolución)	Autorización dada al Consejo Directivo para establecer un programa de recompra de acciones ordinarias para la Compañía hasta que posea cuando más el 10% del capital social. *Estas adquisiciones se usarán para varios propósitos, principalmente:* *- La atribución de venta de acciones a los empleados con relación al esquema d reparto de utilidades a empleados, planes de propiedad de acciones de los empleados o planes de ahorro corporativo, programas de opciones de compra de acciones y la atribución de acciones gratuitas a los miembros del personal.* *- La cancelación de acciones después de la autorización de la Asamblea General de Accionistas (15ª resolución de la Asamblea General de Accionistas del 13 de mayo de 2009)* *- Remisión en intercambio o pago por transacciones de crecimiento externo.* *- Instrumentación de convenio de liquidez.* *Esta autorización, que se concedió por un periodo de 18 meses sustituye la concedida por la 5ª Resolución de la Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008.*	Esta autorización no se usó durante el año
Asamblea General de Accionistas del 13 de mayo de 2009 (11ª resolución)	Aportación en especie para las acciones de Fortis Banque SA/NV *Se emitieron acciones ordinarias de BNP Paribas para usarse en una transacción de aportación en especie para las acciones de Fortis Banque SA/NV.*	Se registró la emisión de 32,982,760 acciones ordinarias nuevas con un valor nominal de 2 euros con relación a la fusión de Fortis (Segunda Aportación) el 13 de mayo de 2009.
Asamblea General de Accionistas del 13 de mayo de 2009 (12ª resolución)	Aportación en especie de acciones en BGL SA *Se emitieron acciones ordinarias de BNP Paribas para usarse en una transacción de aportaciones en especie de acciones en BGL SA.*	Se registró la emisión de 11,717,549 acciones ordinarias nuevas con un valor nominal de 2 euros con relación a la fusión de Fortis (Tercera aportación) el

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

		13 de mayo de 2009.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Asamblea General de Accionistas del 13 de mayo de 2009 (13ª resolución)	Autorización para emitir acciones ordinarias y equivalentes reacciones en consideración para los títulos ofertados a contribuciones de acciones que no cotizan (hasta un máximo del 10% del capital). *El límite general máximo en el valor nominal de los aumentos de capital que pueden realizarse en una o más ocasiones por virtud de esta autorización permanece al 10% del número de acciones que comprenden el capital social de BNP Paribas.* *Esta autorización se concedió para un periodo de 26 meses y anula la autorización concedida por la resolución 16ª de la Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008.*	La emisión de 500,000 acciones ordinarias nuevas con un valor nominal de 2 euros en conexión con la fusión de Fortis (Cuarta aportación) se registró el 13 de mayo de 2009)
Asamblea General de Accionistas del 13 de mayo de 2009 (15ª resolución)	Autorización para reducir el capital social mediante la cancelación de acciones. *Se dio autorización para cancelar en una o más ocasiones mediante la reducción del capital social de todas o algunas de las acciones que conserva BNP Paribas y que pueda poseer en el futuro siempre y cuando el número de acciones canceladas en cualquier periodo de 24 meses no sea superior al 10% del número total de acciones en la fecha de operación.* *Se delegaron plenos poderes para concluir la reducción de capital y descontar la diferencia entre el costo de compra de las acciones canceladas y el valor nominal del capital y reservas pagados adicionales disponibles para distribución, incluyendo de la reserva legal con respecto a hasta 10% del capital cancelado.* *Esta autorización se concedió para un periodo de 18 meses y reemplaza la concedida mediante la resolución 23ª de la Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008.*	Se registró la cancelación de 219,294 acciones ordinarias nuevas con un valor nominal de 2 euros el 3 de agosto de 2009.

INCREMENTOS DE CAPITAL VINCULADOS A LA ADQUSICIÓN DE FORTIS BANQUE SA/NV Y BGL SA

BNP Paribas firmó un convenio con el gobierno de Bélgica y Luxemburgo relacionado con la adquisición de BNP Paribas de ciertas compañías del Grupo Fortis del gobierno Belga actuando a través de SFPI y del gobierno de Luxemburgo (a partir de este momento se le llamará la "transacción").

La transacción consta de cuatro aportaciones de activos, con una emisión de acciones realizadas en consideración a cada aportación:

- 88,235,294 acciones ordinarias de BNP Paribas cada una con un valor nominal de EUR 2 para la Primera Aportación, que consta de la transferencia, mediante SFPI de 263,586,083 acciones de Fortis Banque SA/NV, que representan aproximadamente 54.55% del capital social de la última y los derechos de voto. El Consejo Directivo aprobó el 12 de mayo de 2009 la Primera Aportación usando la autorización concedida por la Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008 en su 16a resolución. Las acciones emitidas en consideración a esta aportación se cubren con un compromiso blindado que tiene vigencia hasta el 10 de octubre de 2010.

- 32,982,760 acciones ordinarias de BNP Paribas cada una con un valor nominal de EUR 2 para la Segunda Aportación, que consiste de la transferencia mediante SFPI de 98,529,695 acciones adicionales de Fortis Banque SA/NV, que representan aproximadamente 20.39% del capital social de este último y los derechos de voto. La Asamblea General de Accionistas del 13 de mayo de 2009 aprobó esta Segunda Aportación, registró formalmente su conclusión definitiva bajo su 11ª resolución.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- 11,717,549 acciones ordinarias de BNP Paribas cada una con un valor nominal de EUR 2 para la Tercer Aportación, que consta de la transferencia por parte del gobierno de Luxemburgo de 4,540,798 acciones de BGL SA, que representan aproximadamente 16.57% del capital social del último y derechos de voto. La Asamblea General de Accionistas del 13 de mayo de 2009 aprobó esta Tercer Aportación, registró formalmente su conclusión definitiva y la de la emisión de acciones correspondiente bajo su 12ª resolución. El gobierno de Luxemburgo se comprometió a conservar las 5,858,774 acciones recibidas en consideración a su aportación de activos hasta el 23 de octubre de 2009.

- 500,000 acciones ordinarias de BNP Paribas cada una con un valor nominal de EUR 2 para la Cuarta Aportación, que consta de la transferencia, que por parte del gobierno de Luxemburgo de 193,760 acciones de BGL SA, que representan aproximadamente 0.69% del capital social de este último y derechos de voto. El Consejo Directivo aprobó, el 13 de mayo de 2009 esta Cuarta Aportación, formalmente registró su conclusión definitiva y la de la emisión de acciones correspondiente usando la autorización que le concedió la Asamblea General de Accionistas del 13 de mayo de 2009 en su 13ª resolución. El Gran Ducado de Luxemburgo se comprometió a conservar las 250,000 acciones recibidas en consideración a su aportación de activos hasta el 23 de octubre de 2009.

Como resultado de estas cuatro aportaciones de activos, el capital social de BNP Paribas aumentó en 133,435,603 acciones ordinarias, cada una con un valor nominal de EUR 2.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Transacciones del capital social

Operaciones que afectan el capital social	Número de acciones	Valor nom. en Euros	En €	Fecha de autorización de la Asamblea de Accionistas	Fecha de decis. del Consejo Directivo	Fecha en que las acciones llevan derechos de dividendos
Número de acciones sin liquidar al 31 de diciembre de 2007	**905 260 308**	**2**	**1 810 520 616**			
Aumento en capital social por ejercicio de opción de suscripción de acciones	1 115 091	2	2 230 182	(1)	(1)	01 enero 07
Incremento en el capital social por ejercicio de las opciones de suscripción de acciones	360 269	2	720 538	(1)	(1)	01 enero 08
Aumento de capital reservado para miembros del Plan de Ahorros de la Compañía	5 360 439	2	10 720 878	23 May 06	13 May 08	01 enero 08
Número de acciones sin liquidar al 31 de diciembre de 2008	**912 096 107**	**2**	**1 824 192 214**			
Aumento en el capital social por ejercicio de las opciones de suscripción de capital	74 024	2	148 048	(1)	(1)	01 enero 08
Aumento en el capital social por ejercicio de las opciones de suscripción de acciones	1 824 582	2	3 649 164	(1)	(1)	01 enero 09
Aumento de capital que surge de la adquisición de Fortis	133 435 603	2	266 871 206	(2)	(2)	01 enero 09
Aumento de capital social por ejercicio de opciones de suscripción de opciones	187 224 669	2	374 449 338	27 Marzo 09	27 Marzo 09	-
Aumento de capital por emisión de acciones preferentes	9 000 000	2	18 000 000	27 Marzo 09	5 May 09	01 Enero 09
Aumento de capital por pago de dividendo de una acción	21 420	254 2	42 840 508	13 May 09	13 May 09	01 Enero 09
Decremento de capital	(219 294)	2	(438 588)	13 May 09	3 agosto 09	01 Enero 09
Incremento de capital	107 650 488	2 215 300	976	21 May 08	25 Septiembre 09	-
Decremento en el capital social por opción de suscripción de acciones	(187 224 669)	2	(374 449 338)	-	4 noviembre 09	-
Número de acciones sin liquidar al 31 de diciembre de 2009	**1 185 281 764**	**2**	**2 370 563 528**			

(1) Durante el periodo se ejercieron varias resoluciones votadas en las Asambleas Generales de Accionistas y decisiones del Consejo Directivo que autorizan el otorgamiento de opciones de suscripción de acciones.

(2) Varias resoluciones adoptadas por la Asamblea General de Accionistas y decisiones tomadas por el Consejo Directivo que autorizan la emisión de acciones relacionada con la adquisición de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas.

Instrumentos accionarios propios (acciones emitidas por BNP Paribas y que conserva el Grupo)

De acuerdo con la quinta resolución de la Asamblea General de Accionistas del 13 de mayo de 2008 que reemplaza y destaca la quinta resolución de la Asamblea General de Accionistas del 21 de mayo de 2008, BNP Paribas recibió la autorización de recomprar acciones que representan hasta el 10% del capital emitido de BNP Paribas a un precio de compra máximo de EUR 68 por acción. Las acciones podrían adquirirse para los siguientes propósitos: para cancelación posterior bajo los términos que establece la Asamblea General de Accionistas, para cumplir con su obligación con respecto a la emisión de acciones o equivalentes de acciones, planes de opciones de compra de acciones, la atribución gratuita de acciones, la atribución gratuita o venta a empleados de acciones con relación al esquema de reparto de utilidades del empleado, planes de propiedad de acciones para empleados o planes de ahorro corporativo, que se conservarán en carteras de acciones para su remisión posterior a cambio o en pago de crecimiento externo, fusión, escisión o transacciones de aportación reactivos, dentro del ámbito de un convenio de liquidez que cumple con el Código de ética reconocido por la AMF; o para efectos de gestión de activos y financiera.

Esta última autorización fue conferida por un periodo de 18 meses.

Además, una de las subsidiarias del Grupo involucradas en transacciones bursátiles y de arbitraje sobre índices de capital vende acciones emitidas por BNP Paribas en conexión con estas actividades.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo BNP Paribas era prestatario neto de 755,993 acciones de BNP Paribas que representan una cantidad de EUR 35 millones, que se registró como un aumento en el capital social.

	Transacciones privilegiadas		Transacciones de cuenta bursátil			Total
Instrumentos de capital propio (acciones emitidas por BNP Paribas y que conserva el Grupo)	N° de acciones	Valor contable (en millones de euros)	N° de acciones	Valor contable (en millones de euros)	N° de acciones	Valor contable(en millones de euros)
Acciones conservadas al 31 de diciembre de 2007						
	9,136,114	630	(163,462)	(11)	8,972,652	619
Adquisiciones	1,304,072	91			1,304,072	91
Acciones entregadas a empleados						
	(802,472)	(54)			(802,472)	(54)
Entrega de acciones para compra 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 conservadas al 31 de diciembre de 2008						
	5,448,848	345	(1,450,832)	(44)	3,998,016	301
Adquisiciones	127,087	5			127,087	5
Acciones entregadas a empleados						
	(1,079,980)	(78)			(1,079,980)	(78)
Otros movimientos	(847,639)	(61)	(2,953,477)	(202)	(3,801,116)	(263)
Acciones conservadas al 31 de diciembre de 2009						
	3,648,316	211	(4,404,309)	(246)	(755,993)	(35)

Conforme al contrato de elaboración de mercado del Banco con Exane BNP Paribas, y conforme al Código de ética reconocido por la AMF, BNP Paribas SA recompró 127,087 acciones durante 2009 a un precio promedio por acción de EUR 45.85, y vendió 141,931 acciones de cartera a un precio promedio por acción de EUR 48.05. Al 31 de diciembre de 2009, BNP Paribas conservaba 147,007 acciones con un valor de EUR 6.5 millones bajo este convenio.

A partir del 1° de enero al 31 de diciembre de 2009, 870,611 acciones de BNP Paribas se entregaron siguiendo la atribución gratuita de acciones a sus beneficiarios.

- Acciones sin derecho a voto emitidas por el Grupo

Después de la autorización proporcionada por la Asamblea General de Accionistas el 27 de marzo de 2009, BNP Paribas emitió el 31 de marzo de 2009 187,224,669 acciones sin derecho a voto a un precio unitario de EUR 27.24, que representan un monto total de EUR 5,100 millones a Société de Prise de Participación de l'Etat (SPPE) con relación al plan de estímulos económicos del gobierno francés. Las acciones no tienen derecho a voto, no pueden convertirse en acciones ordinarias y le dan derecho al tenedor de recibir un dividendo, sólo si se paga un dividendo a los tenedores de las acciones ordinarias. El dividendo asciende a 105% prorrateado temporalmente del dividendo pagado sobre acciones ordinarias con respecto a 2009 y está sujeto a un techo y piso expresado como porcentaje del precio de la emisión. El piso es una tasa fija de 7.65% para el prorrateo temporal de 2009.

Estas acciones sin derecho a voto se recompraron el 28 de octubre de 2009 y posteriormente se cancelaron el 26 de noviembre de 2009.

- Acciones sin derecho a voto y Pagarés Súper subordinados sin Fecha (TSSDI)

- Acciones sin derecho a voto emitidas por las subsidiarias extranjeras del Grupo

En octubre de 2000, BNP Paribas Capital Trust, una subsidiaria bajo el control exclusivo del Grupo, hizo una emisión de 500 millones de dólares estadounidenses de acciones sin

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

5.h TÍTULOS DE DEUDA Y DEUDA SUBORDINADA

Este pagaré cubre todos los instrumentos de deuda y deuda subordinada que se mide a un costo amortizado. Los instrumentos de deuda y deuda subordinada que se mide a valor justo mediante los resultados se presentan en la nota 5.a.

TÍTULS DE DEUDA MEDIDOS A COSTO AMORTIZADO

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Certificados de depósito negociables	191,421	129,506
Emisiones de bonos	19,608	28,002
Total de títulos de deuda	211,029	157,508

DEUDA SUBORDINADA MEDIDA A COSTO AMORTIIZADO

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Deuda de subordinados reembolsables	25,114	17,209
Deuda de subordinados sin fecha	3,095	1,114
Costo deuda subordinada a costo amortizado	28,209	18,323

• Deuda subordinada reembolsable

La deuda subordinada reembolsable emitida por el Grupo es en forma de títulos de deuda de mediano y largo plazo, equivalentes a deuda subordinada ordinaria; estas emisiones pueden redimirse antes de la fecha de vencimiento contractual en caso de liquidación del emisor y su lugar queda antes de los otros acreedores pero antes de los titulares de créditos conjuntos y pagares subordinados conjuntos.

Después del convenio del regulador y emisor de la iniciativa, estas emisiones de deuda podrán contener una cláusula de rescate que autorice al Grupo a redimir los títulos antes del vencimiento si se recompra en el mercado de valores, mediante ofertas públicas, o en el caso de colocaciones privadas extrabursátiles.

Las emisiones de deuda de BNP Paribas SA o de subsidiarias extranjeras del Grupo mediante colocaciones de mercados internacionales podrán estar sujetas a reembolso anticipado del capital y pago anticipado de intereses al vencimiento a discreción del emisor en la fecha de reembolso o antes de la misma en la fecha que se establece en los particulares de la emisión (opción de compra) o en caso de que los cambios en las reglas fiscales entonces aplicables obliguen al emisor Grupo BNP Paribas Group a compensar a los titulares de deuda en consecuencia de dichos cambios. El reembolso podrá quedar sujeto a un periodo de notificación de entre 15 y 60 días, y en todo caso queda sujeto a aprobación por parte de las autoridades supervisoras bancarias.

• Deuda subordinada sin fecha

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Obligaciones subordinadas de tasa flotante sin fecha (TSDIs)	420	780
Otras obligaciones subordinadas sin fecha	1,708	63
Deuda subordinada sin fecha	740	-
Obligaciones subordinadas participantes sin fecha	223	270
Costos y tarifas de emisión, interés acumulado	4	1
TOTAL	3,095	1,114

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Deuda subordinada de tasa flotante sin fecha

Las diversas emisiones de TSDI son las siguientes:

En millones de euros	Fecha de emisión	Divisa	Monto original en Moneda de emisión	Tasa	31/12/2009	31/12/2008
Paribas SA	Septiembre 1984	USD	24 millones	Libor a 3 meses + 3/8%	-	17
BNP SA	Octubre 1985	EUR	305 millones	TMO - 0.25%	229	290
Paribas SA	Julio 1986	USD	165 millones	Libor a 3 meses + 1/8%	-	115
BNP SA	Septiembre 1986	USD	500 millones	Libor a 6 meses + 0.75%	191	358
TOTAL					420	780

Los TSDI emitidos por BNP Paribas pueden redimirse al momento de la liquidación del Banco después del pago de las demás deudas pero antes de las obligaciones subordinadas conjuntas sin fecha. No confieren derechos sobre activos residuales.

Los TSDIs emitidos en dólares estadounidenses contienen una disposición de compra específica donde pueden redimirse a su valor nominal antes del vencimiento a discreción del emisor en cualquier momento después de la fecha que se especifica en los particulares de la emisión, después de que la aprueben las autoridades supervisoras bancarias. No están sujetos a ninguna cláusula de interés creciente. El pago de intereses es obligatorio pero el Consejo Directivo podrá posponer el pago de intereses si el plazo de doce meses anterior a la fecha de pago de intereses la Asamblea General de Accionistas aprueba la decisión de no pagar un dividendo. En diciembre de 2009, BNP Paribas hizo una oferta pública de esos títulos formados por una oferta de intercambio por Obligaciones Súper Subordinadas sin fecha (véase la Nota 8a) y una oferta de efectivo. La transacción generó una ganancia neta de 104 millones de euros en el valor en libros de la oferta de TDI.

El pago de intereses es obligatorio sobre los TSDI emitidos en octubre de 1985 que representan un monto nominal de 305 millones de euros, pero el Consejo Directivo podrá posponer los pagos de intereses si en un plazo de doce meses antes de la fecha de pago de interés la Asamblea General de Accionistas observa que no hay ingresos disponibles para distribución.

- Otras obligaciones subordinadas sin fecha

Las otras acciones subordinadas sin fecha emitidas por el Grupo pueden redimirse a su valor nominal antes del vencimiento en ciertas fechas que se especifican en los particulares de la emisión, después de que lo aprueben las autoridades de supervisión bancaria, y tienen derecho a un interés creciente a partir de la primera de esas fechas si las obligaciones no se han redimido.

En millones de euros Emisor	Fecha de emisión	Divisa	Monto original en Moneda de emisión	Opción de reembolso/ Fecha de aumento de interés	Tasa	Aumento de interés (puntos base)	31/12/2009	31/12/2008
Fortis Luxembourg Finance SA	Febrero 1995	USD	22 millones	Febrero 2013	Libor a 6meses +0 835%	Libor a 6 meses + 250 bp	11	-
Fortis Luxembourg Finance SA	Agosto 1995	EUR	23 millones	Agosto 2015	Euribor a 6meses + 104 bp	Euribor a 6 meses + 250 bp	15	-
Fortis Luxembourg Finance SA	Febrero 1996	USD	35 millones	Febrero 2021	Libor a 6meses + 77 bp	Libor a 6meses + 250 bp	6	-
Laser	Mayo 1999	EUR	110 millones (1)	Mayo 2009	5 935%	+250 bp (2)	-	55
Fortis Bank SA	Septiembre 2001	EUR	1,000 millones	Septiembre 2011	6 500%	Euribor a 3 meses +237 bp	928	-
Fortis Bank SA	Octubre 2004	EUR	1,000 millones	Septiembre 2014	4 625%	Euribor a 3meses +170 bp	688	-
Fortis Bank SA	Junio 2008	EUR	75 millones J	Julio 2018	7 500%	Euribor a 3 meses + 350 bp	52	-
Otros							8	8
TOTAL							1,708 63	63

(1) Antes de la aplicación de la tasa de consolidación proporcional.
(2) Por encima de la tasa Libor a 3 meses.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Los 110 millones de euros en obligaciones sin fecha emitidas por Laser en mayo de 1999 se redimieron antes del vencimiento en mayo de 2009, en la primera fecha posible de reembolso indicada en los particulares de la emisión.

- Deuda subordinada sin fecha

Fortis Banque NV/SA hizo dos emisiones de deuda subordinada sin fecha en 2008, una por 750 millones de dólares estadounidenses a 8.28%, la otra de 375 millones de euros a 8.03%. Pueden redimirlas BNP Paribas Fortis a partir del 2013.

- Obligaciones subordinadas conjuntas sin fecha

Las obligaciones subordinadas conjuntas sin fecha emitidas por el Banco entre 1984 y 1988 por un monto total de 337 millones de euros pueden redimirse únicamente en caso de liquidación del Banco pero pueden retirarse en los términos que especifica la ley del 3 de enero de 1983. Conforme esta opción, 434,267 de las 2,212,761 obligaciones emitidas inicialmente se retiraron entre 2004 y 2007 y posteriormente se cancelaron.

El pago de intereses es obligatorio, pero el Consejo Directivo podrá posponer el pago de intereses si la Asamblea General de Accionistas sostenida para aprobar los estados financieros observa que no hay ingresos disponibles para distribución.

En diciembre de 2009, BNP Paribas hizo una oferta pública de estos títulos que consta de una oferta de intercambio por Obligaciones Súper Subordinadas (véase la Nota 8.a) y una oferta en efectivo. La transacción generó una ganancia bruta de 7 millones de euros del valor en libros de las obligaciones conjuntas sin fecha que se ofertaron.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

5.i ACTIVOS FINANCIEROS CONSERVADOS A VENCIMIENTO

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Certificados de depósito negociables	3,103	3,089
Bonos del tesoro y otros bonos elegibles para refinanciamiento del banco central	3,044	3,031
Otros certificados de depósito negociables	59	58
Bonos	10,920	10,987
Bonos del gobierno	10,692	10,733
Otros bonos	228	254
Total de activos financieros conservados al vencimiento	14,023	14,076

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

5.j IMPUESTOA ACTUALES Y DIFERIDOS

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Impuestos actuales	2,067	2,036
Impuestos diferidos	10,050	4,019
Activos de impuestos actuales y diferidos	12,117	6,055
Impuestos actuales	2,669	2,166
Impuestos diferidos	2,093	1,805
Pasivos de impuestos actuales y diferidos	4,762	3,971

Los impuestos diferidos sobre diferencias temporales se relacionan a los siguientes rubros:

Cambio en los impuestos diferidos durante el año

En millones de euros	Ejercicio al 31 dic. 2009	Ejercicio al 31 dic. 2008
Impuestos diferidos netos al inicio del periodo	**2,214**	**382**
Utilidad (pérdida) de impuestos diferidos	(199)	1,264
Impacto de la consolidación de Fortis	6,176	
Cambio en los impuestos diferidos vinculados con el recálculo y anulación mediante utilidad o pérdida de los ajustes de recálculo en los activos financieros disponibles para venta	(982)	1,197
Cambio en los impuestos diferidos vinculados al recálculo y anulación mediante ajustes al recálculo de derivados de cobertura	79	(367)
Efecto del tipo de cambio y otros movimientos	669	(262)
Impuestos netos diferidos al final del periodo	**7,957**	**2,214**

Desglose de efectos netos diferidos por diferencias temporales

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Activos financieros disponibles a la venta	(577)	557
Reserva de arrendamiento financiero no realizado	(666)	(801)
Disposiciones de obligaciones de prestaciones a empleados	940	363
Disposiciones de riesgos crediticios	3,939	1,453
Otros rubros	984	(524)
Traslado de pérdidas fiscales	3,337	1,166
Impuestos diferidos netos	**7,957**	**2,214**
De los cuales		
Activos de impuestos diferidos	10,050	4,019
Pasivos de impuestos diferidos	(2,093)	(1,805)

Los activos fiscales diferidos no reconocidos ascendieron a 1,785 millones de euros al 31 de diciembre de 2009 (552 millones de euros al 31 de diciembre de 2008).

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

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

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Depósitos de garantía y garantías bancarias pagadas	25,506	24,249
Cuentas de liquidación relacionadas con transacciones de crédito	46,843	25,677
Cuentas de cobro	3,092	4,416
Participación de reaseguradora en las reservas técnicas	2,403	2,226
Ingreso acumulado y gastos prepagados	3,297	5,731
Otros deudores y activos varios	22,220	19,627
Ingreso acumulado total y otros activos	**103,361**	**81,926**
Depósitos de garantía recibidos	22,698	31,423
Cuentas de liquidación relacionadas con transacciones de títulos	29,424	21,036
Cuentas de cobros	1,217	3,362
Gastos acumulados e ingreso diferido	6,157	7,743
Otros acreedores y pasivos varios	12,929	19,870
Gastos totales acumulados y otros pasivos	**72,425**	**83,434**

El movimiento de la "participación de las reaseguradoras en las reservas técnicas" se desglosa de la siguiente manera:

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Participación de las reaseguradoras en las reservas técnicas al inicio del periodo	2,226	2,554
(Descenso) aumento de las reservas técnicas a cargo de reaseguradoras	824	(18)
Montos recibidos con respecto a reclamaciones y beneficios transmitidos a reaseguradoras	(652)	(301)
Efecto de los cambios en las tasas de interés y margen de la consolidación	5	(9)
Participación de reaseguradoras en las reservas técnicas al final del periodo	2,403	2,226

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

5.1 INVERSIONES EN ASOCIADAS

La tabla siguiente muestra las inversiones del Grupo en las asociadas (compañías que se incluyen con el método de capital), que representaron montos superiores a 100 millones de euros al 31 de diciembre de 2009:

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
AG Insurance	1,135	-
Erbe	1,256	1,121
Verner Investissement	361	334
BNL Vita	243	152
Société de Paiement Pass	195	194
Bank of Nanjing	175	172
CCAC Brasil	134	87
Otras asociadas	1,262	583
Inversiones en asociadas	4,761	2,643

La siguiente tabla da los datos financieros de las principales asociadas del Grupo:

En millones de euros	Norma de información	Activos totales	Ingresos netos	Utilidad
AG Insurance (1)	NIIF Gaap	56,527	897	344
Erbe (2)	NIIF Gaap	2,405		(75)
Verner Investissement (2)	NIIF Gaap	6,890	401	65
BNL Vita	NIIF Gaap	11,705	3,050	133
Societe de Paiement Pass (2)	Gaap francés	3,106	281	70
Bank of Nanjing (2)	Gaap chino	9,583	338	153
CCAC Brasil (2)	Gaap brasileño	174	332	55

(1) Datos al 30 de septiembre de 2009.
(2) Datos de todo el año 2008 o al 31 de diciembre de 2008.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N[illegible]162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

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

En millones de euros	31 de diciembre de 2009			31 de diciembre de 2008		
	Valor bruto	Depreciación acumulada, Amortización e Incobrabilidad	Monto de traslado	Valor bruto	Depreciación acumulada, amortización e incobrabilidad	Monto de traslado
PROPIEDAD DE INVERSIÓN	13,536	(1,664)	11,872	11,125	(1,205)	9,920
Terrenos y edificios	6,719	(1,131)	5,588	4,955	(998)	3,957
Equipo, muebles y enseres	6,157	(3,756)	2,401	4,376	(2,583)	1,793
Planta y equipo arrendado como arrendador bajo arrendamientos operativos	11,252	(3,998)	7,254	10,343	(3,377)	6,966
Otras propiedades, plantas y equipo	2,426	(613)	1,813	2,685	(594)	2,091
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	26,554	(9,498)	17,056	22,359	(7,552)	14,807
Software comprado	2,116	(1,538)	578	1,668	(1,156)	512
Software desarrollado internamente	2,172	(1,501)	671	1,332	(815)	517
Otros activos intangibles	1,821	(871)	950	943	(162)	781
ACTIVOS INTANGIBLES	6,109	(3,910)	2,199	3,943	(2,133)	1,810

Los cambios principales en la propiedad de inversión y en la ocupada por los propietarios en el ejercicio al 31 de diciembre de 2009 se atribuyen a la adquisición de BNP Paribas Fortis y BGL BNP Paribas.

Propiedad de inversión

El terreno y edificios arrendados por el Grupo como arrendador bajo arrendamientos operativos y los terrenos y edificios que se mantienen con respecto a los negocios de seguros de vida se registran en "propiedades de inversión".

El valor justo calculado de la propiedad de inversión contabilizadas a los costos del 31 de diciembre de 2009 fue de 17,137 millones de euros, comparados con 16,437 millones de euros al 31 de diciembre de 2008.

Activos intangibles

"Otros activos intangibles" comprenden los derechos sobre la propiedad arrendada, créditos mercantiles y marcas registradas adquiridas por el Grupo.

Depreciación, amortización e incobrabilidad

La depreciación neta y gasto de amortización para el ejercicio que concluye el 31 de diciembre de 2009 fue de 1,372 millones de euros, comparado con 1,062 millones para el ejercicio que concluye el 31 de diciembre de 2008.

El aumento neto en las pérdidas de incobrabilidad en la propiedad, planta y equipo y los activos intangibles que se toman en la cuenta de resultados del ejercicio que concluyó al 31 de diciembre de 2009 ascendió a 10 millones de euros comparados con un aumento neto de 14 millones de euros para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2008.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

5.n CRÉDITOS MERCANTILES

En millones de euros	Ejercicio al 31 dic. 2009	Ejercicio al 31 dic. 2008
Monto de traslado al inicio del periodo	10,918	10,244
Adquisiciones	612	612
Traspasos de intereses	(3)	(14)
Pérdidas de incobrabilidad reconocidas durante el periodo	(582)	-
Traducción de ajustes	47	(222)
Subsidiarias contabilizadas anteriormente por el método de capital	-	302
Otros movimientos	(13)	(4)
Monto de traslado al final del periodo	10,979	10,918
En el que		
Valor bruto	11,574	10,932
Incobrabilidad acumulada reconocida al final del periodo	(595)	(14)

Las pérdidas por incobrabilidad se tomaron contra los créditos mercantiles de algunas actividades comerciales debido al deterioro de sus mercaos en un clima económico ya debilitado por la crisis que golpeó el mercado a finales de 2007. Los mercados emergentes, financiamiento de consumidores y administración de equipamiento para negocios se vieron afectados por el clima económico que prevalece en la actualidad y sus prospectos a mediano plazo ya no son tan buenos como sus pronósticos del plan de negocios. En el 2009, por lo tanto, las pérdidas por incobrabilidad de los créditos mercantiles se reconocieron con respecto a cuatro unidades de negocios: Finanzas personales, Arval, UkrSibBank y Banque du Sahara.

Los créditos mercantiles por negocio central son los siguientes:

En millones de euros	Monto de traslado 31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008	Pérdidas de incobrabilidad reconocidas en el 2009
Pérdida por incobrabilidad de documentos por cobrar reconocidas en el primer semestre de 2009			
Banca minorista	2,709	2,730	(582)
Finanzas personales	*2,270*	*2,003*	*(257)*
Arval	*439*	*509*	*(105)*
UkrSibBank	-	*119*	*(123)*
Sahara Bank	-	*99*	*(97)*
Otros créditos mercantiles			
Banca minorista	5,606	5,695	
BancWest	*3,482*	*3,574*	
Banca minorista italiana (BNL bc)	*1,698*	*1,698*	
Soluciones de inversión	1,829	1,673	
Inversionistas personales de BNP Paribas	*418*	*400*	
Banca corporativa y de inversión	624	624	
Otros negocios	207	196	
Fortis	4	-	
Total de créditos mercantiles	10,979	10,918	(582)
Fondos de comercio negativos por la adquisición de Fortis			835
Cambio en el valor de créditos mercantiles			253

Las pruebas de incobrabilidad de créditos mercantiles se basan en tres métodos distintos: múltiplos de transacciones para negocios comparables, datos del precio de la acción para compañías que cotizan con negocios comparables y flujo de caja actualizado (DCF).

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

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

El método DCF se basa en un número de suposiciones en términos de ingresos futuros, gastos y riesgos de cada unidad de negocios. Estos parámetros se toman del plan de negocios de plazo medio para los primeros tres años, extrapolados durante un periodo de crecimiento sostenible de diez años y después a perpetuidad, en base a las tasas de crecimiento sostenible a diez años y la tasa de inflación a partir de entonces.

Se toman en cuenta las pruebas para el costo del capital en base a una tasa libre de riesgos más una prima de riesgo específica para el negocio. Los parámetros clave que son sensibles a las suposiciones que se hacen por consiguiente son la proporción de costo/ingreso, la tasa de crecimiento sostenible y el costo del capital.

La tabla siguiente muestra la incobrabilidad de créditos mercantiles que se hubieran reconocido o los créditos mercantiles adicionales que se hubieran requerido en caso de cambios adversos de 10 puntos base para el costo del capital y 1% para los otros parámetros clave, así como la incobrabilidad de créditos mercantiles que no se hubiera reconocido en caso de un cambio favorable de la misma magnitud.

La sensibilidad de la incobrabilidad de créditos mercantiles con un cambio de + o - 1% en la proporción de costo/ ingreso y la tasa de crecimiento sostenible y un cambio de + o - 10 bp en el costo del capital en la fecha de reconocimiento.

En millones de euros	Costo del capital	Proporción de costo/ Ingreso	Tasa de crecimiento sostenible
Cambio no favorable	-92	-401	-299
Cambio favorable	+97	+413	+395

Al 31 de diciembre de 2009, la sensibilidad de la incobrabilidad de créditos mercantiles a un cambio en los parámetros conforme se describieron anteriormente no fue material.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° [illegible]-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

5.0 RESERVAS TÉCNICAS DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

En millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Pasivos relacionados con contratos de seguros	**89,986**	**77,465**
Reservas técnicas brutas		
- Contratos vinculados a fondos	29,357	26,307
- Otros contratos de seguros	60,629	51,158
Pasivos relacionados con contratos financieros	**9,513**	**9,049**
Pasivos relacionados con contratos financieros con características de participación discrecional	9,513	9,049
Excedente de titulares de pólizas	**2,056**	-
Reservas técnicas totales de compañías de seguros	**101,555**	**86,514**
Reserva para pérdidas de titulares de pólizas	-	(531)
Pasivos relacionados con contratos financieros vinculados a fondos (1)	2,257	3,520
Pasivos relacionados con contratos financieros de fondos generales	179	-
Pasivos totales relacionados con contratos emitidos por aseguradoras	**103,991**	**89,503**

(1) Los pasivos relacionados con contratos financieros vinculados a fondos se incluyen en "Deudas a clientes" (Nota 5.g)

La reserva de excedentes para titulares de pólizas surge de la aplicación de la contabilidad oculta. Representa la participación de los titulares de pólizas, principalmente dentro de las subsidiarias de seguros de vida franceses en ganancias y pérdidas no realizadas en activos en que el beneficio pagado conforme a la póliza está vinculado al rendimiento sobre esos activos. esta participación, establecida a 90% para Francia (92.5% en 2008), es un promedio derivado de los análisis estocásticos de ganancias y pérdidas no realizadas atribuibles a los titulares de pólizas en diversos escenarios.

Al 31 de diciembre de 2008, las condiciones de mercado que surgen del aumento de crisis financieras en el 2008 condujeron a la acumulación de una pérdida neta no realizada en las careras clasificadas como "activos financieros disponibles para venta" y "activos financieros disponibles a la venta" y "activos financieros a valor justo mediante resultados." De forma similar, se ha reconocido una reserva para pérdidas de titulares de pólizas como un activo en una cantidad de 531 millones de euros. Esta cantidad se considera recuperable en base a análisis estocásticos de flujo de efectivo futuro a 15 años y suposiciones correspondientes en cuanto a tasas pagadas a clientes y entradas de negocios nuevos.

Al 31 de diciembre de 2009, se absorbió la pérdida neta general reconocida al final del 2008 debido a las mejores condiciones de los mercados financieros y la reserva de excedentes de los titulares de pólizas permaneció a 2,056 millones de euros.

El movimiento de pasivos relacionados con los contratos de seguros se desglosa de la siguiente forma:

En millones de euros	Ejercicio al 31 dic. 2009	Ejercicio al 31 dic. 2008
Pasivos relacionados con contratos al inicio del periodo	**89,503**	**98,770**
Adiciones a reservas técnicas de contratos de seguros y depósitos tomados en contratos financieros relacionados con seguros de vida	18,067	7,386
Reclamaciones y beneficios pagados	(7,502)	(7,686)
Disposiciones de carteras de contratos	(487)	(338)
Efecto de cambios en el margen de la consolidación	319	(18)
Efecto de movimientos en los tipos de cambio	227	(615)
Efecto de los cambios en el valor de inversiones admisibles relacionadas con negocios vinculados a fondos	3,864	(7,996)
Pasivos relacionados con contratos al final del ejercicio	**103,991**	**89,503**

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Por favor remítase a la nota 5.k donde encontrará detalles de la participación de las reaseguradoras en las reservas técnicas.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

fecha, no acumulativas y sin derecho a voto regidas por la legislación de los Estados Unidos de Norteamérica que no diluyó las acciones ordinarias de BNP Paribas. Las acciones pagaron un dividendo con tasa fija durante un periodo de diez años. A partir de entonces, las acciones fueron recuperables a su valor nominal a discreción del usuario al final de cada trimestre natural y las acciones no canjeadas pagaron un dividendo indexado a la tasa Libor. El emisor tenía la opción de no pagar dividendos sobre estas acciones sin derecho a voto si no se pagaban dividendos sobre las acciones de BNP Paribas SA by si no se hubieran pagado cupones sobre los equivalentes de acciones preferentes (Pagarés Súper Subordinados sin Fecha) en el año anterior. Los dividendos no liquidados no se acarrearon.

En octubre de 2001 se realizó una emisión de EUR 500 millones de acciones preferentes sin fecha y no acumulativas mediante una subsidiaria bajo el control exclusivo del Grupo, BNP Paribas Capital Trust III. Las acciones de la emisión pagan un dividendo de tasa fija durante un periodo de diez años. Las acciones son canjeables a discreción del emisor después de un periodo de diez años y a partir de entonces en cada fecha del cupón y las acciones no canjeadas pagan un dividendo indexado a la tasa Euribor.

En enero y en junio de 2002, dos subsidiarias bajo el control exclusivo del Grupo realizaron dos emisiones de acciones preferentes sin fecha y no acumulativas, de EUR 660 millones de y 650 millones de dólares estadounidenses, respectivamente, BNP Paribas Capital Trust IV y V. Las acciones de la primera emisión pagaron un dividendo anual de tasa fija durante diez años y las acciones de la segunda emisión pagaron un dividendo trimestral de tasa fija durante cinco años. Las acciones de la primera emisión son canjeables a discreción del emisor, después de un periodo de diez años y a partir de esa fecha en cada fecha del cupón, y las acciones sin canjear pagan un dividendo indexado a la tasa Euribor. Las acciones de la segunda emisión las canjeó el emisor en junio de 2008 al final del periodo contractual de cinco años.

En enero de 2003, una emisión de acciones preferentes ni acumulativa de 700 millones de euros fue realizada por BNP Paribas Capital Trust VI, una subsidiaria bajo el control exclusivo del Grupo. Las acciones pagan un dividendo anual de tasa fija. Son canjeables al final de un periodo de 10 años y a partir de entonces en cada fecha del cupón. Las acciones no canjeadas en el 2013 pagarán un dividendos trimestral indexado a la tasa Euribor.

En el 2003 y 2004, el sub grupo LaSer-Cofinoga– que es consolidado proporcionalmente por BNP Paribas – llevó a cabo tres emisiones de acciones sin fecha sin derecho a voto mediante entidades de objeto social específico regidas por la legislación del Reino Unido y controladas exclusivamente pro el sub grupo LaSer-Cofinoga. Estas acciones pagan un dividendo preferente no acumulativo durante un periodo de diez años, a una tasa fija para las emitidas en el 2003 y a una tasa indexada para la emisión de 2004. Después de este periodo de diez años serán canjeable a su valor nominal a discreción del emisor al final de cada trimestre en la fecha del cupón y el dividendo pagadero en la emisión de 2003 se indexará a la tasa Euribor.

Acciones sin derecho a voto emitidas por subsidiarias del Grupo

Emisor	Fecha de emisión	Divisa	Monto	Tasa y plazo antes de fecha de 1ª llamada		Tasa después de fecha de 1ª llamada
BNPP Capital Trust	Octubre 2000	USD	500 millones	9.003%	10 años	Libor a 3 meses + 3.26%
BNPP Capital Trust III	Octubre 2001	EUR	500 millones	6.625%	10 años	Euribor a 3 meses + 3.6%
BNPP Capital Trust IV	Enero 2002	EUR	660 millones	6.342%	10 años	Euribor a 3 meses + 2.33%
BNPP Capital Trust VI	Enero 2003	EUR	700 millones	5.868%	10 años	Euribor a 3 meses + 2.48%
Cofinoga Funding I LP	Marzo 2003	EUR	100 millones (1)	6.820%	10 años	Euribor a 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%

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Valor total equivalente en euros	2,239 millones (3)

(1) Antes de la aplicación de la tasa de consolidación proporcionada.
(2) TEC 10 es el índice de gobierno diario a largo plazo, que corresponde al rendimiento al vencimiento de una nota del tesoro ficticia pagadera a 10 años.
(3) Neto de acciones conservadas en tesorería por las entidades del Grupo

Los recursos de estas emisiones se registran bajo "Participaciones Minoritarias" en el balance general y los dividendos se reportan bajo "intereses minoritarios" en la cuenta de resultados.

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo BNP Paribas tenía 60 millones de euros en acciones sin derecho a voto, descontadas de participaciones minoritarias.

- Notas Súper Subordinadas sin fecha emitidas por BNP Paribas SA

Desde 2005 a 2009, BNP Paribas SA realizó diecinueve emisiones de Notas Súper Subordinadas sin fecha que representan un monto total de EUR 10,612 millones. Las notas pagan un cupón de tasa fija y pueden canjearse al final de un periodo fijo y a partir de entonces en cada fecha del cupón. Algunas de estas emisiones pagan un cupón indexado a la tasa Euribor o Libor si las notas no se canjean al final del periodo.

La emisión de EUR 2,550 millones suscrita en diciembre de 2008 por Société de Prise de Participation de l'Etat fue canjeada cuando se emitieron las acciones sin derecho a voto en Marzo de 2009.

Los EUR 69 millones en emisiones realizados en diciembre de 2009 se derivaron de la oferta de intercambio público de las Notas Subordinadas sin Fecha y las notas participantes descritas en la Nota 5h.

La tabla siguiente establece las características de estas diversas emisiones:

Notas Súper Subordinadas sin Fecha

Fecha de emisión	Divisa	Monto	Fecha de pago del cupón	Tasa y plazo antes la fecha de la 1ª llamada		Tasa después de la 1ª llamada
Junio 2005	USD	1,350 millones	semestral	5.186%	10 años	USD Libor a 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 a 3 meses + 1.690%
Abril 2006	GBP	450 millones	anual	5.945%	10 años	GBP Libor a 3 meses + 1.130%
Julio 2006	EUR	150 millones	anual	5.450%	20 años	Euribor a 3 meses + 1.920%
Julio 2006	GBP	325 millones	anual	5.945%	10 años	GBP Libor a 3 meses + 1.810%
Abril 2007	EUR	750 millones	anual	5.019%	10 años	Euribor a 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 a 3 meses + 1.290%
Octubre 2007	GBP	200 millones	anual	7.436%	10 años	GBP Libor a 3 meses + 1.850%
Junio 2008	EUR	500 millones	anual	7.781%	10 años	Euribor a 3 meses + 3.750%
Septiembre 2008	EUR	650 millones	anual	8.667%	5 años	Euribor a 3 meses + 4.050%
Septiembre 2008	EUR	100 millones	anual	7.570%	10 años	Euribor a 3 meses + 3.925%
Diciembre 2009	EUR	2 millones	trimestral	Euribor a 3 meses + 3,750%	10 años	Euribor a 3 meses + 3,750%
Diciembre 2009	EUR	17 millones	anual	7.028%	10 años	7.028%
Diciembre 2009	USD	70 millones	trimestral	USD Libor a 3 meses + 3,750%	10 años	USD Libor a 3 meses + 3,750%
Diciembre 2009	USD	0.5 millones	anual	7.384%	10 años	7.384%
Valor total equivalente en euros		**8,045 millones (1)**				

(1) neto de acciones conservadas en tesorería por entidades del Grupo

BNP Paribas tiene la opción de no pagar los intereses adeudados de estas Notas Súper Subordinadas sin Fecha si no se pagaron dividendos sobre las acciones ordinarias de BNP

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO NÚM. 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Paribas SA o en los equivalentes de las Notas Súper Subordinadas en el año anterior. Los intereses no liquidados no se acarrean.

Los contratos relacionados con estas Notas Súper Subordinadas contienen una cláusula de absorción de pérdidas.

Conforme a los términos de esta cláusula, en caso de insuficiencia de capital regulatorio que no se compensa íntegramente con un incremento de capital y ninguna otra medida equivalente–el valor nominal de las notas puede reducirse para servir como nueva base para el cálculo de los cupones relacionados hasta que la deficiencia de capital se compense y el valor nominal de las notas se incremente a su monto original. Sin embargo, en caso de liquidación de BNP Paribas, el monto adeudado a los tenedores de estas notas representará su valor nominal original independientemente de si el valor nominal se redujo o no.

Los recursos de estas emisiones se registran en capital bajo el rubro "Ganancias retenidas". De acuerdo con el artículo 21 de IAS, las emisiones expresadas en divisas extranjeras se registran de acuerdo a su valor histórico en base a su conversión en euros en la fecha de emisión. Los intereses sobre los instrumentos se tratan de la misma forma que los dividendos.

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo BNP Paribas tenía EUR 17 millones de Notas Súper Subordinadas sin Fecha que se descontaron del capital accionario.

Utilidades básicas por acción

Las utilidades básicas por acción se calculan dividiendo el ingreso neto del periodo atribuible a los accionistas ordinarios mediante el número del promedio ponderado de acciones ordinarias sin liquidar durante el periodo. El ingreso neto atribuible a los accionistas ordinarios se determina mediante la deducción del ingreso neto atribuible a los tenedores de acciones sin derecho a voto.

Las ganancias diluidas por acción corresponden al ingreso neto para el ejercicio dividido por el promedio ponderado del número de acciones sin liquidar conforme a su ajuste para el efecto máximo de la conversión de los instrumentos de capital diluido en acciones ordinarias. Las opciones de suscripción de acciones en dinero se consideran en las ganancias diluidas por cálculo de acción, ya que las atribuciones de acciones se hacen bajo en Plan de Incentivos Global en base a Acciones. La conversión de estos instrumentos no tendría efecto en la cifra del ingreso neto que se usa en este cálculo.

	Ejercicio al 31 dic. 2009	Ejercicio al 31 dic. 2008
Ingreso neto usado para calcular ganancias básicas y diluidas por acción ordinaria (En millones de euros) (1)	5,504	2,762
Número promedio ponderado de acciones ordinarias sin liquidar durante el año	1,057,526,241	925,249,465
Efecto de acciones ordinarias que pueden diluirse	1,710,915	3,813,197
Número promedio ponderado de acciones usado para calcular las ganancias diluidas por acción	1,059,237,156	929,062,662
Ganancias básicas por acción (en euros)	5.20	2.99
Ganancias diluidas por acción (en euros)	5.20	2.97

(1) Ingreso neto para calcular las ganancias básicas y diluidas por acción es el ingreso neto según la cuenta de resultados, ajustada para remuneración en las acciones sin derecho a voto y las Notas Súper Subordinadas sin Derecho a Voto emitidas por BNP Paribas SA (tratadas como equivalentes de acciones preferentes) que para efectos contables se manejan como dividendos.

El aumento en el capital con derechos de suscripción preferencias completado el 26 de Octubre de 2009 condujo, de acuerdo con las recomendaciones del artículo 33 de IAS, a un cambio en las ganancias por acción para 2008 conforme se informó (EUR 3.07 para

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

ganancias básicas por acción y EUR 3.06 para ganancias diluidas por acción) para que las ganancias por acción sean comparables para los dos años presentados.

El dividendo por acción pagado en 2009 del ingreso neto de 2007 ascendió a EUR 1 en comparación con EUR 3.35 por acción pagado en 2008 del ingreso neto de 2007.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

8.b Margen DE LA CONSOLIDACIÓN[7]

Nombre País Método
Participación con voto del Grupo (%)
Participación de propiedad del Grupo (%)
Compañía consolidadora
BNP Paribas SA France Completa 100,00% 100,00%
Banca francesa minorista
Banque de Bretagne * France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Developpement SA France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Factor * France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Factor Portugal Portugal Completa 100,00% 100,00%
Compagnie pour le Financement des Loisirs - Cofiloisirs France Equity 33,33% 33,33%
Banca minorista - Italia (BNL Banca Commerciale)
Artigiancassa SPA Italia Full 73,80% 73,80%
Artigiansoa - Org Di Attestazione SPA Italia Equity 1 60,00% 59,08%
BNL Broker Assicurazioni SPA Italia 31/12/2009 Disposal
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
BNL Eazioni SRL Italia 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Equity 1 100,00% 100,00%
BNL Fearose SPA Italia Completa 100,00% 100,00%
BNL Partecipazioni SPA Italia 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
BNL Positivity SRL Italia Full 51,00% 51,00%
Banca Nazionale del Lavoro SPA Italia Completa 100,00% 100,00%
Creaimpresa SPA (Groupe) Italia 31/12/2009 Disposal
31/12/2008 Equity 1 76,50% 56,80%
Diep SPA Italia 31/12/2008 Desconsolidación
Internsbonal Factors Italia SPA - Ifitalia Italia Full 99,64% 99,64%
Serfactoring SPA Italia Equity 27,00% 26,94%
Entidades de objeto especial
Vela ABS Italia Full
Vela Home SRL Italia Full
Vela Public Sector SRL Italia Full
Banca minorista en los Estados Unidos de Norteamérica
1807 Services Corporation U S A Completa 100,00% 100,00%
AmeriUS Leasing, Inc U S A 31/12/2009 Desconsolidación
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
BancWest Corporation U S A Completa 100,00% 100,00%
Bancwest Investment Services, Inc U S A Completa 100,00% 100,00%
Bank of the West Business Park Association LLC U S A Full 38,00% 38,00%
Bank of the West U S A Completa 100,00% 100,00%
Bishop Street Capital Management Corporation U S A Completa 100,00% 100,00%
BW Insurance Agency, Inc. U S A Completa 100,00% 100,00%
BW Leasing, Inc U S A Completa 100,00% 100,00%
Center Club, Inc. U S A Completa 100,00% 100,00%
CFB Community Development Corporation U S A Completa 100,00% 100,00%
Claas Financial Services LLC U S A 31/12/2009 Completa 100,00% 80,45%
31/12/2008 Incorporation Completa 100,00% 80,45%
Commercial Federal Affordable Housing, Inc. U S A Completa 100,00% 100,00%
Cambio en el margen de la consolidación
Nombre País Método
Participación del Grupo con derecho a voto (%)
Participación en la propiedad del Grupo (%)
C-One Leasing LLC U S A 31/12/2009 Full
31/12/2008 Incorporation Full
First Hawaiian Capital 1 U S A Full
BNP Paribas Personal Finance
Aval Banque Financement France Equity 35,00% 35,00%
Banco BGN SA Brasil 31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 100,00%
Banco Cetelem Argentina Argentina 31/12/2009 Compra adicional Completa 100,00% 100,00%
31/12/2008 Full 60,00% 60,00%
Banco Cetelem Portugal Portugal Completa 100,00% 100,00%
Banco Cetelem SA Spain Completa 100,00% 100,00%
BGN Holding Financeira Limitada Brasil 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 100,00%
Bieffe 5 SPA Italia 31/12/2009 Compra adicional Completa 100,00% 75,00%
31/12/2008 Equity 50,00% 50,00%
BNP Paribas Invest Immo France 31/12/2008 Merger
BNP Paribas Personal Finance France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Personal Finance EAD Bulgaria Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Personal Finance Belgium Belgium Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Personal Finance Pays-Bas (ex
UCB Hypotheken) Netherlands Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Personal Finance SA de CV Mexico Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Personal Finance SPA Italia Completa 100,00% 100,00%
Cafinex France 31/12/2009 Completa 50,99% 50,78%
Carrefour Administration Cartes de Credits - CACC Brasil Equity 40,00% 40,00%
Cetelem Algérie Algeria Completa 100,00% 100,00%
Cetelem America Brasil Completa 100,00% 100,00%
Cetelem Asia Hong-Kong Completa 100,00% 100,00%
Cetelem Bank SA (Paiter Laser) Poland 31/12/2009 Partial disposal Prop. 50,00% 50,00%
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
Cetelem Benelux BV Netherlands Completa 100,00% 100,00%
Cetelem Brasil Brasil Completa 100,00% 100,00%
Cetelem CR Czech Republic Completa 100,00% 100,00%
Cetelem Holding Participações Limitada Brasil 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 100,00%
Cetelem IFN SA Romania Completa 100,00% 100,00%
Cetelem Latin America Holding Participações
Limitada Brasil 31/12/2009 Incorporation Completa 100,00% 100,00%
Cetelem Maroc Morocco Full 99,86% 99,27%
Cetelem Polska Expansion SA (Paiter Laser) Poland 31/12/2009 Partial disposal Prop. 50,00% 50,00%
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
Cetelem Processing Services (Shanghai) Limited China Completa 100,00% 100,00%
Cetelem Serviços Limitada Brasil Equity 1 100,00% 100,00%
Cetelem Servicios SA de CV Mexico 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
Cetelem Slovensko Slovakia Completa 100,00% 100,00%
Cetelem Thailande Thailand Completa 100,00% 100,00%
Cetelem UK UK 31/12/2009 Desconsolidación
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
Cofica Bail * France Completa 100,00% 100,00%
Supera umbrales de calificación
Supera umbrales de calificación
Cambio en el margen de la consolidación
Commercial Federal Community Development
Corporation U S A Completa 100,00% 100,00%
Commercial Federal Insurance Corporation U S A Completa 100,00% 100,00%
Commercial Federal Investments Services, Inc U S A Completa 100,00% 100,00%
Commercial Federal Realty Investors Corporation U S A Completa 100,00% 100,00%
Commercial Federal Service Corporation U S A Completa 100,00% 100,00%
Community First Home Mortgage U S A 31/12/2008 Desconsolidacion
Community First Insurance, Inc. U S A Completa 100,00% 100,00%
Community Service, Inc U S A Completa 100,00% 100,00%
Contractors Insurance Services U S A 31/12/2008 Merger
Equity Lending Inc. U S A Completa 100,00% 100,00%
Essex Credit Corporation U S A Completa 100,00% 100,00%
FHL Lease Holding Company Inc U S A Completa 100,00% 100,00%
FHL SPC One, Inc. U S A Completa 100,00% 100,00%
First Bancorp U S A Completa 100,00% 100,00%
First Hawaiian Bank U S A Completa 100,00% 100,00%
First Hawaiian Leasing, Inc U S A Completa 100,00% 100,00%
First National Bancorporation U S A Completa 100,00% 100,00%
First Santa Clara Corporation U S A Completa 100,00% 100,00%
First Savings Investment Corporation U S A 31/12/2008 Desconsolidación
HBC Aviation, LLC U S A 31/12/2008 Merger
KIC Technology1, Inc. U S A Completa 100,00% 100,00%
KIC Technology2 Inc U S A Completa 100,00% 100,00%

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO No. 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

[7] N. del T. Favor de remitirse al formato original del documento para consultar el orden de las cifras

KIC Technology3, Inc U S A Completa 100,00% 100,00%
Liberty Leasing Company U S A Completa 100,00% 100,00%
Mountain Fall Acquisition U S A Completa 100,00% 100,00%
ORE, Inc U.S.A 31/1 2/2008 Desconsolidación
Real Estate Delivery 2 Inc U S A 31/12/2009 Incorporation Completa 100,00% 100,00%
Roxborough Acquisition Corporation U.S.A 31/12/2009 Desconsolidacion
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
St Paul Agency Inc U S A 31/12/2008 Desconsolidación
The Bankers Club, Inc U S A Completa 100,00% 100,00%
The Voyager HR Group U S A 31/12/2008 Desconsolidacion
Ursus Real Estate Inc U.S A 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
31/12/2008 Incorporation Completa 100,00% 100,00%
Entidades de objeto especial
CFB Capital 3 U S A 31/12/2009 Desconsolidación
31/12/2008 Full
CFB Capital 4 U S A 31/12/2009 Desconsolidación
31/12/2008 Full
Commercial Federal Capital Trust 1 U S A 31/12/2009 Desconsolidación
31/12/2008 Full
Commercial Federal Capital Trust 2 U.S.A Fut
Commercial Federal Capital Trust 3 U S A Fut
Supera umbrales de
calificación
Cofidis France France 31/12/2008 Disposal
Coliparc SNC France Completa 100,00% 100,00%
Compagnie Médicale de financement de Voitures
et matériels - CMV Médiforce * France Completa 100,00% 100,00%
Credait Italie SPA Italia 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Prop 50,00% 50,00%
Credifin Banco SA (ex palier Laser) Portugal 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
31/12/2008 Prop 50,00% 50,00%
Credirama SPA Italia 31/12/2009 Full 51,00% 38,25%
31/12/2008 Prop. 50,00% 25,50%
Credisson Holding Limited Cyprus Completa 100,00% 100,00%
Crédit Moderne Antilles Guyane * France Completa 100,00% 100,00%
Crédit Moderne Guyane France 31/12/2008 Merger
Crédit Moderne Ocean Indien * France Full 97,81% 97,81%
Direct Services Bulgaria Completa 100,00% 100,00%
Direkter-Cetelem Kreditbank Germany Full 50,10% 50,10%
Effico Iberia Spain Completa 100,00% 100,00%
Effico Participation SA France 31/12/2008
Effico Portugal Portugal 31/12/2009 Equity 1 100,00% 100,00%
31/12/2008 Equity 1 100,00% 100,00%
Effico (ex Effico Soreco) France Full 99,96% 99,96%
Eurocredito Spain Completa 100,00% 100,00%
Facet * France Completa 100,00% 100,00%
Fideicomiso Financiero Cetelem 1 Argentina 31/12/2009 Incorporation Completa 100,00% 100,00%
Fidem * France Full 51,00% 51,00%
Fidem Belgium 31/12/2009 Merger
Fimestic Expansion SA Spain Completa 100,00% 100,00%
Findomestic Banca SPA Italia 31/12/2009 Full 75,00% 75,00%
31/12/2008 Prop 50,00% 50,00%
Findomestic Banka a d Serbia 31/12/2009 Completa 100,00% 75,00%
31/12/2008 Prop 50,00% 50,00%
Findomestic Leasing SPA Italia 31/12/2008 Merger
ABC Pinto Systems Belgium Equity 39,99% 39,99%
LaSel - Cofinoga (Groupe) France Prop. 50,00% 50,00%
Loisirs Finance * France Full 51,00% 51,00%
Magyar Cetelem Hungary Completa 100,00% 100,00%
Métier Regroupement de Crédits France 31/12/2008 Merger
Monabank France Equity 34,00% 34,00%
Natixis Financement France Equity 33,00% 33,00%
Norisken Finance * France Full 51,00% 51,00%
Compra adicional
Compra adicional
Supera umbrales
y fusión
Compra adicional
Compra adicional
Supera umbrales de
calificación

* Subsidiarias francesas cuya supervisión reglamentaria cae dentro del margen del reglamento del Grupo consolidado de acuerdo con el artículo 4.1 de CRBF reglamento 2000.03.
1 – Consolidación simplificada por el método de equidad (entidades no materiales)
2 Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de la banca minorista italiana
3 Entidades excluidas del margen prudente de la consolidación
4 Entidades consolidadas bajo el método de equidad para efectos cautelares

SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Nombre País Método
Participación
con voto
del Grupo (%)
Participación
de propiedad
del Grupo (%)
BNP Paribas Personal Finance (cont.)
Prestacomer SA de CV Mexico 31/12/2009 Completa 100.00% 100.00%
31/12/2008 Equity 1 100.00% 100.00%
Proyeo * France Full 51,00% 51,00%
SA Domofinance France 31/12/2009 Change of control Full 55.00% 55.00%
31/12/2008 Prop. 55.00% 55.00%
SAS Prêts et Services * France Completa 100.00% 100.00%
Servicios Financieros Carrefour EFC Spain Equity 37.28% 40.00%
SGPS Cofinoga Portugal (ex paiva Lasar) Portugal 31/12/2009 Completa 100.00% 100.00%
31/12/2008 Prop. 50.00% 50.00%
Société de Paiement Pass France Equity 40.01% 40.01%
Submarino Finance Promotora de Crédito Limitada Brasil Prop. 50.00% 50.00%
Sundaram Home Finance Limited India Prop. 49.90% 49.90%
UCB France 31/12/2008 Merger
UCB Ingatlanhitel RT Hungary 31/12/2009 Completa 100.00% 100.00%
31/12/2008 Completa 100.00% 100.00%
UCB Suisse Switzerland Completa 100.00% 100.00%
Union de Creditos Inmobiliarios - UCI (Groupe) Spain Prop. 50.00% 50.00%
Fondo de inversión de deuda
FCC Retail ABS Finance - Nora 2005 France Full
FCC Retail ABS Finance - Noria 2008 France Full
FCC Retail ABS Finance - Noria 2008 France 31/12/2009 Incorporation Full
European Mortgage Finance IT- 2008-1 SRL Italia 31/12/2008 Full
31/12/2008 Compra Full
FCC Domos 2003 France 31/12/2008 Desconsolidación
FCC Domos 2008 France 31/12/2009 Full
31/12/2008 Incorporation Full
FCC Master Domos France Full
FCC Master Domos 4 France 31/12/2008 Desconsolidación
FCC Master Domos 5 France Full
FCC U C I 18 Spain 31/12/2009 Prop
31/12/2008 Incorporation Prop.
FCC U C I 19 Spain 31/12/2009 Incorporation Prop
FCC U C I 5-17 Spain Prop.
Fundo de Investimento EM Direitos Creditorios
BGN Lite Brasil 31/12/2009 Full
31/12/2008 Compra Full
Fundo de Investimento EM Direitos Creditorios
BGN Premium Brasil 31/12/2009 Full
31/12/2008 Compra Full
UCB Service SRL Italia 31/12/2009 Full
Viola Finance SRL (ex FCC Master Dolphin) Italia 31/12/2009 Full
31/12/2008 Prop.
Soluciones de equipamiento
Albury Asset Rentals Limited UK Completa 100.00% 100.00%
All In One Allemagne Germany Completa 100.00% 100.00%
All In One Vermietung GmbH Austria Completa 100.00% 100.00%
Arzin Bail * France Completa 100,00% 100.00%
Apollo Finance France Full 51,00% 51,00%
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Compra adicional
Compra adicional
Cambio en el margen
de consolidación
Nombre País Método
Participación
con voto
del Grupo (%)
Participación
de propiedad
del Grupo (%)
BNP Paribas Lease Group (Rentals) Limited (ex
Bureau Services Limited) UK Completa 100.00% 100.00%
BNP Paribas Lease Group BV Netherlands Completa 100.00% 100.00%
BNP Paribas Lease Group GmbH & Co KG Austria Completa 100.00% 100.00%
BNP Paribas Lease Group Holding SPA Italia 31/12/2008 Merger
BNP Paribas Lease Group KFT Hungary Completa 100.00% 100.00%
BNP Paribas Lease Group Netherlands BV Netherlands Completa 100.00% 100.00%
BNP Paribas Lease Group Polska SP z.o.o Poland Completa 100.00% 100.00%
BNP Paribas Lease Group RT Hungary Completa 100.00% 100.00%
BNP Paribas Lease Group SA Belgium Belgium Completa 100.00% 100.00%
BNP Paribas Lease Group SPA Italia 31/12/2008 Merger
BNP Paribas Lease Group SPA (ex Locafit SPA) Italia Completa 100.00% 100.00%
BNP Paribas Lease Group UK PLC UK Completa 100.00% 100.00%
BNP Paribas Leasing Gmbh Germany 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Completa 100.00% 100.00%
Claas Financial Services * France Full 60,11% 60,11%
Claas Financial Services Inc. U.S.A Completa 100.00% 60,11%
Claas Financial Services Limited UK Full 51,00% 51,00%
Claas Leasing Gmbh Germany 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Completa 100.00% 60,11%
CNH Capital Europe * France Full 50,10% 50,10%
CNH Capital Europe BV (ex Leaseco International BV) Netherlands 31/12/2009 Desconsolidación
31/12/2008 Completa 100.00% 100,00%
CNH Capital Europe GmbH Austria 31/12/2009 Completa 100.00% 50,10%
CNH Capital Europe Limited UK Completa 100.00% 50,10%
Cofiplan * France Full 99,99% 99,00%
Commercial Vehicle Finance Limited UK Completa 100.00% 100,00%
Dexia Location Longue Durée France 31/12/2009 Equity 1 51,00% 51,00%
31/12/2008 Equity 1 51,00% 51,00%
Diskcard Fleet Information Services Limited UK Completa 100.00% 100.00%
Diskcard Limited UK 31/12/2008 Desconsolidación
Diamond Finance UK Limited UK Full 60.00% 60.00%
Equipment Lease BV Netherlands Completa 100.00% 100.00%
Gesson et Location Holding France Completa 100.00% 100.00%
Greenval Insurance Company Limited Ireland 31/12/2009 Full 4 100.00% 100.00%
31/12/2008 Full 4 100.00% 100.00%
H F G L Limited UK Completa 100.00% 100.00%
Harpur UK Limited UK Completa 100.00% 100.00%
Humbeclyde Commercial Investments Limited UK Completa 100.00% 100.00%
Humbeclyde Commercial Investments N° 4
Limited UK Completa 100.00% 100.00%
Humbeclyde Commercial Investments N°1 Limited UK Completa 100.00% 100.00%
Humbeclyde Finance Limited UK Completa 100.00% 100.00%
Humbeclyde Industrial Finance Limited UK Completa 100.00% 100.00%
Humbeclyde Investments Limited UK Completa 100.00% 100.00%
JCB Finance * France Completa 100,00% 50,10%
JCB Finance Holdings Limited UK 31/12/2009 Full 50,10% 50,10%
31/12/2008 Incorporation Full 50,10% 50,10%
Locatrice Italiana SPA Italia Completa 100,00% 100.00%
Manitou Finance Limited UK Full 51.00% 51,00%
Cambio en el margen
de consolidación
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Arius SA France Completa 100,00% 100,00%
Ariegy Limited UK Completa 100.00% 100.00%
Ariegy SAS France Completa 100.00% 100.00%
Arval Austria GmbH Austria Completa 100.00% 100.00%
Arval Belgium Belgium Completa 100.00% 100.00%
Arval Benelux BV Netherlands Completa 100.00% 100.00%

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Arval Brasil Limitada Brazil 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
31/12/2008 Equity 1 100,00% 100,00%
Arval Business Services Limited UK Completa 100,00% 100,00%
Arval BV Netherlands Completa 100,00% 100,00%
Arval Deutschland GmbH Germany Completa 100,00% 100,00%
Arval ECL SAS France Completa 100,00% 100,00%
Arval Hellas Car Rental SA Greece 31/12/2009 Equity 1 100,00% 100,00%
31/12/2008 Equity 1 100,00% 100,00%
Arval India Private Limited India Equity 1 100,00% 100,00%
Arval Limited UK Completa 100,00% 100,00%
Arval Luxembourg Luxembourg Completa 100,00% 100,00%
Arval Maroc Morocco 31/12/2008 Completa 100,00% 88,91%
31/12/2008 Equity 1 88,73% 88,73%
Arval NV Belgium Completa 100,00% 100,00%
Arval PHH Holding SAS France Completa 100,00% 100,00%
Arval PHH Holdings Limited UK Completa 100,00% 100,00%
Arval PHH Holdings UK Limited UK Completa 100,00% 100,00%
Arval PHH Service Lease CZ Czech Republic Completa 100,00% 100,00%
Arval Portugal Portugal Completa 100,00% 100,00%
Arval Russie Russia 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
31/12/2008 Equity 1 100,00% 100,00%
Arval Schweiz AG Switzerland Completa 100,00% 100,00%
Arval Service Lease France Completa 100,00% 100,00%
Arval Service Lease Espagne Spain Full 99,99% 99,99%
Arval Service Lease Italia Italia Completa 100,00% 100,00%
Arval Service Lease Polska SP Poland Completa 100,00% 100,00%
Arval Service Lease Romania SRL Romania Equity 1 100,00% 100,00%
Arval Slovakia Slovakia 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
31/12/2008 Equity 1 100,00% 100,00%
Arval Trading France Completa 100,00% 100,00%
Arval UK Group Limited UK Completa 100,00% 100,00%
Arval UK Limited UK Completa 100,00% 100,00%
Badgeworld Hefttruck BV Netherlands Equity 50,00% 50,00%
BNP Paribas Fleet Holdings Limited UK Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Lease Group * France Completa 100,00% 100,00%
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Natiobail 2 France Completa 100,00% 100,00%
Natiocrédibail * France Completa 100,00% 100,00%
Natiocrédimurs * France Completa 100,00% 100,00%
Natioénergie * France Completa 100,00% 100,00%
Overdrive Business Solutions Limited UK Completa 100,00% 100,00%
Overdrive Credit Card Limited UK 31/12/2009 Desconsolidación
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
Paricomi * France Completa 100,00% 100,00%
PHH Financial services Limited UK Completa 100,00% 100,00%
PHH Holdings (1999) Limited UK 31/12/2009 Desconsolidación
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
PHH Investment Services Limited UK Completa 100,00% 100,00%
PHH Lessing (N°5) Limited UK 31/12/2009 Desconsolidación
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
PHH Treasury Services Limited UK Completa 100,00% 100,00%
PHH Truck Management Services Limited UK 31/12/2009 Desconsolidación
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
Portfeuro Limited UK 31/12/2009 Desconsolidación
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
Same Deutz Fahr Finance Limited UK Completa 100,00% 100,00%
Same Deutz-Fahr Finance * France Completa 100,00% 100,00%
SAS MFF * France Full 51,00% 51,00%
SREI Equipment Finance Private Limited India 31/12/2009 Prop 50,00% 50,00%
31/12/2008 Compra Prop 50,00% 50,00%
TEB Arval Arac Filo Kiralama Turkey 31/12/2009 Full 75,00% 75,00%
31/12/2008 Prop 50,00% 50,00%
The Harpur Group UK Limited UK 31/12/2009 Desconsolidación
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
UFB Asset Finance Limited UK Completa 100,00% 100,00%
United Car (Cheshire) Limited UK Completa 100,00% 100,00%
United Car Group Limited UK Completa 100,00% 100,00%
Special Purpose Entities
Vela Lease SRL Italia Full
Emerging Markets
Banque de Nankin China Equity 12,61% 12,61%
Banque de Wallis et Futuna France 31/12/2009 Full 50,98% 50,98%
31/12/2008 Reconsolidation Full 50,98% 50,98%
Banque du Sahara LSC Libya Full 19,00% 19,00%
Banque Internationale du Commerce et de
l'Industrie Burkina Faso Burkina Faso Full 51,00% 51,00%
Banque Internationale du Commerce et de
l'Industrie Cote d'Ivoire Ivory Coast Full 59,79% 59,79%
Compra adicional
* Subsidiarias francesas cuya supervisión reglamentaria cae dentro del margen del reglamento del Grupo consolidado de acuerdo con el artículo 4.1 de CRBF reglamento 2000.03.
1 – Consolidación simplificada por el método de equidad (entidades no materiales)
2 Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de la banca minorista italiana
3 Entidades excluidas del margen prudente de la consolidación
4 Entidades consolidadas bajo el método de equidad para efectos cautelares

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

**Nombre País Método
Participación
con voto
del Grupo (%)
Participación
de propiedad
del Grupo (%)**
Europe Mediterranean (cont'd)
Banque Internationale du Commerce et de
l'Industrie Gabon Gabon 31/12/2009 Loss of control Equity 46,67% 46,67%
31/12/2008 Full 46,67% 46,67%
Banque Internationale du Commerce et de
l'Industrie Guinée Guinea Equity 30,83% 30,83%
Banque Internationale du Commerce et de
l'Industrie Mali Mali Full 85,00% 85,00%
Banque Internationale du Commerce et de
l'Industrie Senegal Senegal Full 54,11% 54,11%
Banque Malgache de l'Ocean Indien Madagascar Full 75,00% 75,00%
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie Morocco Full 66,74% 66,74%
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie
Crédit Conso Morocco Completa 100,00% 79,74%
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie
Gestion Morocco Equity 1 100,00% 66,74%
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie
Leasing Morocco Full 72,03% 48,07%
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie
Offshore Morocco Completa 100,00% 66,74%
BNP Intercontinentale - BNPI * France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas BDDI Participations France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Cyprus Limited Cyprus Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Egypt (ex BNP Paribas Le Caire) Egypt Full 95,19% 95,19%
BNP Paribas El Djezair Algeria Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Guadeloupe * France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Guyane * France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Martinique * France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Mauritanie Mauritania 31/12/2009 Equity 1 59,99% 59,99%
31/12/2008 Equity 1 59,99% 59,99%
BNP Paribas Nouvelle Caledonie * France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Reunion * France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Vostok Holdings France 31/12/2008 Merger
BNP Paribas Vostok LLC Russia Completa 100,00% 100,00%
JSC IC Axa Insurance (ex Veskol) Ukraine 31/12/2009 Equity 1 49,67% 40,44%
31/12/2008 Compra Equity 1 49,63% 25,31%
JSC IC Axa Ukraine (ex Ukrainian Insurance Alliance) Ukraine Equity 1 50,00% 40,71%
Orient Commercial Bank Vietnam 31/12/2009 Equity 15,00% 15,00%
TEB Mali Yatirimlar Anonim Sirketi (Groupe) Turkey Prop. 50,00% 50,00%
Ukrasun Leasing Company Ukraine 31/12/2009 Completa 100,00% 81,42%
31/12/2008 Compra Equity 1 100,00% 51,00%
Ukrsib Asset Management Ukraine 31/12/2009 Equity 1 99,94% 81,37%
31/12/2008 Equity 1 99,94% 50,97%
Ukrsib Asset Management Pll Fund Ukraine 31/12/2009 Equity 1 99,94% 81,37%
31/12/2008 Equity 1 99,94% 50,97%
UkrSibbank Ukraine 31/12/2009 Full 81,42% 81,42%
31/12/2008 Full 51,00% 51,00%
Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie Tunisia Full 50,00% 50,00%
Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie Leasing Tunisia Full 75,40% 37,70%
**Cambio en el margen
de consolidación**
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Compra adicional
Compra adicional
Compra adicional
Compra adicional
Compra adicional
**Nombre País Método
Participación
con voto
del Grupo (%)
Participación
de propiedad
del Grupo (%)**
Cardif RD France Full 4 100,00% 100,00%
Cardif Retraite Assurance Vie France Full 4 100,00% 100,00%
Cardif Schadeverzekeringen NV Netherlands Full 4 100,00% 100,00%
Cardweb Correduria de Seguros Spain Equity 1 100,00% 100,00%
Centro Vita Assicurazioni SPA Italia Prop. 4 49,00% 49,00%
Closed Joint Insurance Company Ukraine 31/12/2009 Equity 1 100,00% 100,00%
31/12/2008 Equity 1 100,00% 100,00%
Compagnie Bancaire UK Fonds C UK Full 4 100,00% 100,00%
Compania de Seguros Generales Chile Full 4 100,00% 100,00%
Compania de Seguros Vida SA Chile Full 4 100,00% 100,00%
Darnell Limited Ireland Full 4 100,00% 100,00%
Direct Life & Pensions Services - DLPS UK 31/12/2009 Equity 1 100,00% 100,00%
31/12/2008 Compra Equity 1 100,00% 100,00%
European Reinsurance Limited UK Equity 1 100,00% 100,00%
F & B Insurance Holdings SA (Groupe) Belgium 31/12/2008 Incorporation Equity 50,00% 50,00%
Financial Telemarketing Services UK Equity 1 100,00% 100,00%
Fonds d'investissement Immobilier pour le
Commerce et la Distribution - Fonds France 31/12/2009 Prop. 4 25,00% 25,00%
31/12/2008 Prop. 4 25,00% 25,00%
GIE BNP Paribas Assurance France Full 4 100,00% 99,00%
Global Euro France Full 4 99,80% 99,80%
Ludaseg Brasil 31/12/2009 Equity 1 50,00% 50,00%
31/12/2008 Equity 1 50,00% 50,00%
Natio Assurance France Prop. 4 50,00% 50,00%
Natio Fonds Athenes Investissement 5 France Full 4 100,00% 100,00%
Natio Fonds Collines Investissement 1 France Full 4 100,00% 100,00%
Natio Fonds Collines Investissement 3 France Full 4 100,00% 100,00%
NCVP Participacoes SA Brasil 31/12/2009 Full 4 100,00% 100,00%
31/12/2008 Full 4 100,00% 100,00%
Patrimoine Management & Associés France 31/12/2009 Dilution Full 4 58,50% 58,50%
31/12/2008 Full 4 61,50% 61,50%
Pinnacle Insurance Holding PLC UK Full 4 100,00% 100,00%
Pinnacle Insurance Management Services PLC UK Full 4 100,00% 100,00%
Pinnacle Insurance PLC UK Full 4 100,00% 100,00%
Panafrica Insurance Company Limited South Africa 31/12/2009 Disposal
31/12/2008 Equity 1 100,00% 100,00%
Panafrica Insurance Life Limited South Africa 31/12/2009 Disposal
31/12/2008 Equity 1 100,00% 100,00%
Pocztylion Arka Powszechne Poland 31/12/2009 Equity 33,33% 33,33%
31/12/2008 Reconsolidation Equity 33,33% 33,33%
Pojistovna Cardif Pro Vita Czech Republic Full 4 100,00% 100,00%
Pojistovna Cardif Slovakia A S Slovakia Equity 1 100,00% 100,00%
SARL Carma Grand Horizon France Full 4 100,00% 100,00%
SARL Reumal Investissements France Full 4 100,00% 100,00%
Rubis SARL Luxembourg 31/12/2009 Prop. 4 50,00% 50,00%
31/12/2008 Prop. 4 50,00% 50,00%
SAS Hibernia France France Prop. 4 60,14% 60,14%
SCA Capital France Hotel France Prop. 4 60,14% 60,14%
SCI 104-106 rue Cambronne France Full 4 100,00% 100,00%
SCI 14 rue Vivienne France Full 4 100,00% 100,00%
SCI 100 rue Lauriston France Full 4 100,00% 100,00%
**Cambio en el margen
de consolidación**
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Supera los umbrales
de calificación
Investment Solutions
Parvest ABS Luxembourg 31/12/2009 Full 80,74% 80,74%
Insurance
Assu-Vie SA France Equity 1 50.00% 50,00%
BNL Vita SPA Italia Equity 49,00% 49,00%
BNP Paribas Assurance France Full 4 100.00% 100.00%
BNP Paribas Assurance BV (ex Cardif Nederland
Holding BV) Netherlands Full 4 100.00% 100,00%
Cardif Assicurazioni SPA Italia Full 4 100.00% 100.00%
Cardif Assurance Vie France Full 4 100.00% 100.00%
Cardif Assurance Vie Polska Poland Full 4 100.00% 100,00%
Cardif Biztosito Magyarorszag Hungary 31/12/2009 Equity 1 100.00% 100.00%
31/12/2008 Equity 1 100.00% 100,00%
Cardif Colombia Seguros Generales Colombia 31/12/2009 Equity 1 100,00% 100,00%
Cardif Compania de Seguros Perou Equity 1 100.00% 100.00%
Cardif Compania de Seguros de Vida Argentina Full 4 100.00% 100,00%
Cardif do Brasil Seguros Brasil Full 4 100,00% 100,00%
Cardif do Brasil Seguros e Garantias Brasil Equity 1 100,00% 100,00%
Cardif Forsakring AB Sweden 31/12/2009 Equity 1 100,00% 100,00%
31/12/2008 Equity 1 100,00% 100,00%
Cardif Holdings Inc. U.S.A Full 4 99,60% 99,60%
Cardif Insurance Company Russia 31/12/2009 Equity 1 100,00% 100,00%
31/12/2008 Equity 1 100,00% 100,00%
Cardif Leven Belgium Full 4 100,00% 100,00%
Cardif Levensverzekeringen NV Netherlands Full 4 100,00% 100,00%
Cardif Life Insurance Company Corporation U S A Full 4 100,00% 99,60%
Cardif Life Insurance Company Limited (ex Shinan
ei Life Corée) South Korea 31/12/2009 Full 4 85,00% 85,00%
31/12/2008 Prop 4 50.00% 50.00%
Cardif Luxembourg International (ex Investlife
Luxembourg SA) Luxembourg Full 4 100,00% 100,00%
Cardif Mexico Seguros de Vida Mexico Equity 1 100.00% 100.00%
Cardif Mexico Seguros Generales SA Mexico Equity 1 100.00% 100,00%
Cardif Nordic AB Sweden Full 4 100.00% 100,00%
Cardif Pinnacle Insurance Holding Limited South Africa 31/12/2009 Disposal
31/12/2008 Full 4 100,00% 100,00%
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Compra adicional
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
SCI 6 Square Foch France Full 4 100.00% 100.00%
SCI 8-10 place du Commerce France Full 4 100.00% 100.00%
SCI Alpha Park France 31/12/2009 Prop. 4 50.00% 50.00%
31/12/2008 Prop 4 50.00% 50.00%
SCI Asneres 1 France Full 4 100.00% 100.00%
SCI Beausejour France Full 4 100.00% 100.00%
SCI BNP Paribas Pierre 2 France Full 4 100.00% 100.00%
SCI Boulevard Malesherbes France Full 4 100.00% 100.00%
SCI Boulogne Centre France Full 4 100.00% 100.00%
SCI Boulogne Nungesser France Full 4 100.00% 100.00%
SCI Corossa France Full 4 100.00% 100.00%
SCI Courbevoie France Full 4 100.00% 100.00%
SCI Defense Etoile France 31/12/2009 Disposal
31/12/2008 Full 4 100.00% 100.00%
SCI Defense Vendome France 31/12/2009 Disposal
31/12/2008 Full 4 100.00% 100.00%
SCI Etoile France Full 4 100.00% 100.00%
SCI Immeuble Demours France Full 4 100.00% 100.00%
SCI Levallois 2 France Full 4 100.00% 100.00%
SCI Malesherbes Courcelles France Full 4 100.00% 100.00%
SCI Paris Cours de Vincennes France Full 4 100.00% 100.00%
SCI Moussorgsky France Full 4 100.00% 100.00%
SCI Odyssee France 31/12/2009 Full 4 99.90% 99.90%
31/12/2008 Full 4 99.90% 99.90%
SCI Residence le Chatelard France 31/12/2008 Desconsolidación
SCI rue Mederic France Full 4 100.00% 100.00%
SCI Rueil Ariane France 31/12/2009 Disposal
31/12/2008 Full 4 100.00% 100.00%
SCI Rueil Caudron France Full 4 100.00% 100.00%
SCI Suresnes 3 France Full 4 100.00% 100.00%
SCI Vendome Athenes France 31/12/2009 Prop 4 50.00% 50,00%
31/12/2008 Prop. 4 50.00% 50.00%
SCPI Opera Rendement France 31/12/2009 Full 4 99.12% 99.12%
31/12/2008 Full 4 99.12% 99.12%
State Bank India Life Cy India Equity 26.00% 26.00%
Thai Cardif Insurance Life Company Limited Thailand Equity 25.00% 25.00%
Valtares France Full 4 100.00% 100.00%
Warranty Direct Ltd UK 31/12/2009 Equity 1 90.25% 90.25%
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación

* Subsidiarias francesas cuya supervisión reglamentaria cae dentro del margen del reglamento del Grupo consolidado de acuerdo con el artículo 4.1 de CRBF reglamento 2000.03.
1 – Consolidación simplificada por el método de equidad (entidades no materiales)
2 Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de la banca minorista italiana
3 Entidades excluidas del margen prudente de la consolidación
4 Entidades consolidadas bajo el método de equidad para efectos cautelares

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Nombre País Método
Participación
con voto
del Grupo (%)
Participación
de propiedad
del Grupo (%)
Wealth Management
Bank Insinger de Beaufort NV Netherlands 31/12/2009 Compra Full 58,08% 58,08%
Bank Insinger de Beaufort Safe Custody Netherlands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 59,08%
Bergues Finance Holding Bahamas Completa 100,00% 99,99%
BNP Paribas Bahamas Limited Bahamas Completa 100,00% 99,99%
BNP Paribas España SA Spain Full 99,59% 99,59%
BNP Paribas Investment Services LLC U S A Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Wealth Management * France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Wealth Management Monaco * Monaco Completa 100,00% 99,99%
Conseil Investissement France Completa 100,00% 100,00%
Insinger de Beaufort Asset Management AG Switzerland 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 29,54%
Insinger de Beaufort Asset Management NV Netherlands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 59,08%
Insinger de Beaufort Associates Netherlands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 59,08%
Insinger de Beaufort Consulting Netherlands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 59,08%
Klein Haneveld Consulting BV Netherlands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 59,08%
Nachenius, Tjeenk et Co NV Netherlands 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
Sodifi Holding AG Switzerland 31/12/2009 Compra Full 50,00% 29,54%
Personal Investors
B*Capital * France Full 99,96% 99,96%
Consil Consors France * France Completa 100,00% 100,00%
Consil Consors Select France 31/12/2009 Equity 1 85,00% 85,00%
31/12/2008 Incorporation Equity 1 85,00% 85,00%
FundQuest France Completa 100,00% 100,00%
Geojit BNP Paribas Financial Services Ltd (ex
Geojit Financial Services Limited) -Groupe India 31/12/2009 Prop. 34,16% 34,16%
31/12/2008 Prop. 27,11% 27,11%
Geojit Technologies Private - ex paster Geojit India 31/12/2009 Full 57,20% 57,20%
31/12/2008 Prop. 27,11% 27,11%
Portzamparc Gestion France 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 50,98%
Portzamparc société de Bourse France 31/12/2009 Compra Full 51,00% 50,98%
Investment Partners
Axtin Infrastructure Partners France Equity 1 56,50% 56,50%
Banco Estado Administradora General de Fondos Chile 31/12/2009 Equity 1 49,99% 49,99%
Bergera 2009 (ex Cooper Nef Alternative Managers) France 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Equity 1 99,40% 99,40%
BNP Paribas Asset Management France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Asset Management Uruguay SA Uruguay Equity 1 100,00% 100,00%
BNP Paribas Asset Management Australia Limited Australia 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Asset Management Asia Hong-Kong Equity 1 100,00% 100,00%
BNP Paribas Asset Management Brasil Limitada Brasil Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Asset Management BSC Bahrain 31/12/2009 Equity 1 99,58% 99,58%
BNP Paribas Asset Management GmbH Germany 31/12/2009 Desconsolidación
31/12/2008 Equity 1 100,00% 100,00%
BNP Paribas Asset Management Japan Limited Japan Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Asset Management Luxembourg Luxembourg Full 99,66% 99,66%
BNP Paribas Asset Management SGIIC Spain Equity 1 100,00% 99,59%
BNP Paribas Asset Management SGR Milan Italia Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Asset Management Singapore Limited Singapore Equity 1 100,00% 100,00%
Cambio en el margen
de consolidación
Adicional
Compra
Adicional
Compra
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Nombre País Método
Participación
con voto
del Grupo (%)
Participación
de propiedad
del Grupo (%)
Shunan BNP Paribas Asset Management Co Ltd
(ex Shinhan BNP Paribas Investment Trust
Management Co Ltd) South Korea 31/12/2009 Prop. 35,00% 35,00%
31/12/2008 Prop. 50,00% 50,00%
Sundaram BNP Paribas Asset Management
Company Limited India Equity 49,90% 49,90%
Securities services
BNP Paribas Fund Services Luxembourg 31/12/2009
BNP Paribas Fund Services Australasia Limited Australia Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Fund Services Dublin Limited Ireland Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Fund Services Holdings UK 31/12/2009
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Fund Services UK Limited UK 31/12/2009
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Securities Services - BP2S France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Securities Services Custody Bank Limited Jersey 31/12/2009
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Trust Company (Guernesey) Limited Guernsey Equity 1 100,00% 100,00%
BNP Paribas Securities Services (Holdings) Limited Jersey Completa 100,00% 100,00%
Real Estate S ervices
Aberdeen Property Investors Belgium Belgium 31/12/2009
Asset Parcenases France Completa 100,00% 99,77%
Aliseat Holding France France 31/12/2008
Auguste Thouard Expertise France 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Immobilier Promotion Immobilier
d'Entreprise France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Immobilier Promotion Sud Ouest France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Immobilier Promotion Var France 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Immobilier Residentiel France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Immobilier Residentiel Promotion Ile
de France France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Immobilier Residentiel Promotion
Mediterranée France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Immobilier Residentiel Promotion
Rhône Alpes France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Immobilier Residentiel Residences
Services France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Immobilier Residentiel Residences
Services BSA (ex BSA Immobilier) France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Immobilier Residentiel Residences
Services Sofiane (ex SAS Sofiane) France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Immobilier Residentiel Service Clients France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Immobilier Residentiel Transaction &
Conseil France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Immobilier Residentiel Vb France 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Participations Financieres Immobilières France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Facilities Management
Limited (ex Chancery Lane Management
Services Limited) UK Completa 100,00% 100,00%
Desconsolidación
Desconsolidación
Merger
Dilution
Compra y
Merger
Cambio en el margen
de consolidación
Desconsolidación

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Incorporation
Merger
Supera los umbrales
de calificación
Incorporation
BNP Paribas Asset Management UK Limited UK Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Investment Partners France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Financiere AMS (FinAMS) * France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Fund Services France France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Private Equity France Equity 1 100,00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Investment Management
Italia (ex BNL Fondi Immobiliari) Italia Completa 100,00% 100,00%
CamGestion (ex Cardif Asset Management) France Completa 100,00% 100,00%
Cardif Gestion d'Actifs France 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
Chartier Atlantic Capital corporation U S A Completa 100,00% 100,00%
Chartier Atlantic Corporation U.S.A Completa 100,00% 100,00%
Fauchier Partners Management Limited (Groupe) UK 31/12/2008 Prop. 47,61% 75,00%
31/12/2008 Prop. 42,17% 62,50%
Fischer Francis Trees & Watts UK UK Completa 100,00% 100,00%
Fischer Francis Trees & Watts Inc. U S A Completa 100,00% 100,00%
Fischer Francis Trees & Watts Kabushiki Kaisha Japan Completa 100,00% 100,00%
Fischer Francis Trees & Watts Limited UK Completa 100,00% 100,00%
Fischer Francis Trees & Watts Pte Limited Singapore Completa 100,00% 100,00%
FundQuest Holdings Limited (Groupe) UK 31/12/2009 Equity 1 100,00% 100,00%
FundQuest Inc U S A Completa 100,00% 100,00%
Gestion Obligataire Diversifiée (ex BNP Paribas
ABS Europe) France 31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
Impax Group PLC UK 31/12/2008 Equity 27,68% 27,68%
31/12/2008 Equity 26,62% 26,62%
Malbec Partners Inc U S A 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 100,00%
Malbec Partners LLP UK 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 100,00%
Malbec UK Limited UK 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 100,00%
Overlay Asset Management France 31/12/2009 Beneath thresholds Equity 1 100,00% 100,00%
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
SAIB BNP Paribas Asset Management Cy Limited Saudi Arabia 31/12/2009 Equity 25,00% 25,00%
Shenyng & Wanguo BNP Paribas Asset
Management Company Limited China 31/12/2009 Equity 33,00% 33,00%
31/12/2008 Equity 33,00% 33,00%
Supera los umbrales
de calificación
Additional
Compra
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
BNP Paribas Real Estate (ex BNP Paribas Immobilier) France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Advisory Belgium SA (ex
Alsreal Belgium SA) Belgium Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Advisory Italia SPA (ex
Alsreal Italia SPA) Italia Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Advisory & Property
Management Ireland Limited (ex Alsreal Ireland
Limited) Ireland Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Advisory & Property
Management International (ex Alsreal
International) France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Advisory & Property
Management LLC United Arab Emirates 31/12/2009 Full 49,00% 49,00%
BNP Paribas Real Estate Advisory & Property
Management Luxembourg SA
(ex Alsreal Luxembourg SA) Luxembourg Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Advisory & Property
Management UK Limited (ex Alsreal Limited) UK Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Advisory Spain SA (ex
Alsreal Espana SA) Spain Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Advisory USA Inc. (ex
Alsreal USA, Inc.) U.S.A Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Consult France (ex
Alsreal Consult) France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Consult GmbH (ex
Alsreal Consult GmbH) Germany Completa 100,00% 100,00%
GmbH) Germany Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Holding Benelux SA (ex
Alsreal Benelux SA) Belgium Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Holding GmbH (ex
Alsreal Holding GmbH) Germany Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Hotels France (ex
Alsreal Hotels) France Full 95,91% 95,91%
BNP Paribas Real Estate & Infrastructure Advisory
Service Private Limited (ex Alsreal Redwoods) India 31/12/2009 Full 55,00% 55,00%
BNP Paribas Real Estate Investment Management France Full 99,77% 99,77%
BNP Paribas Real Estate Investment Management
Limited UK 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
31/12/2008 Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Investment Management
UK Limited (ex BNP Paribas Real Estate
Investments Services Limited) UK Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Jersey Limited (ex
Alsreal Jersey Limited) Jersey 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
Incorporation
Compra
Compra
Incorporation

* Subsidiarias francesas cuya supervisión reglamentaria cae dentro del margen del reglamento del Grupo consolidado de acuerdo con el artículo 4.1 de CRBF reglamento 2000.03.
1 – Consolidación simplificada por el método de equidad (entidades no materiales)
2 Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de la banca minorista italiana
3 Entidades excluidas del margen prudente de la consolidación
4 Entidades consolidadas bajo el método de equidad para efectos cautelares

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Nombre País Método
Participación
con voto
del Grupo (%)
Participación
de propiedad
del Grupo (%)
Real Estate Services (cont'd)
BNP Paribas Real Estate Project Solutions GmbH
(ex Atisreal Project Solutions GmbH) Germany Completa 100.00% 100.00%
BNP Paribas Real Estate Property Management
International (ex BNP Paribas Immobilier Property
Management) France Completa 100.00% 100.00%
BNP Paribas Real Estate Property Developpement
Italia SPA Italia Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Property Management
Belgium (ex Atisreal Property Management
Services) Belgium Completa 100.00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Property Management
GmbH (ex Atisreal Property Management GmbH) Germany Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Property Management
Italia Srl. Italia Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Transaction France (ex
Atisreal Auguste-Thouard) France Full 95,91% 95,91%
BNP Paribas Real Estate Valuation France (ex
Atisreal Experise) France Completa 100,00% 100,00%
Cabinet Claude Sanchez France 31/12/2009
31/12/2008 Completa 100.00% 100,00%
F G Ingenierie et Promotion Immobilière France Completa 100,00% 100.00%
Immobiliere des Begues France Completa 100,00% 100,00%
Partner's & Services France Completa 100,00% 100,00%
SA Gerer France Completa 100,00% 100,00%
SA Meurier Hispania Spain Completa 100.00% 100.00%
SARL Pyrotex Luxembourg 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
SAS BNP Paribas Real Estate Investment Services France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Real Estate Property Management
Spain SA Spain Completa 100,00% 100,00%
SAS BNP Paribas Real Estate Property
Management France France Completa 100,00% 100.00%
SAS BRSI France 31/12/2009
31/12/2008 Completa 100.00% 100,00%
SAS Cristolienne de Participations France 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
31/12/2008 Completa 100.00% 100.00%
SAS Multi Vest (France) 4 France Completa 100,00% 100.00%
SAS Newport Management France Completa 100.00% 100.00%
S C BNP Paribas Real Estate Advisory S A (ex
S C Atisreal S A) Romania 31/12/2009 Full 88.00% 88.00%
SNC Lot 2 Porte d'Asnieres France Completa 100.00% 100,00%
SRL Via Crespi 26 Luxembourg 31/12/2009 Completa 100.00% 100.00%
Tasaciones Hipotecarias SA Spain Completa 100.00% 100,00%
Valuation Consulting Limited UK 31/12/2008
Weatherall's Consultancy Services Limited UK Completa 100,00% 100,00%
Reconsolidation
Cambio en el margen
de consolidación
Disposal
Supera los umbrales
de calificación
Disposal
Compra
Supera los umbrales
de calificación
Desconsolidación
Nombre País Método
Participación
con voto
del Grupo (%)
Participación
de propiedad
del Grupo (%)
Amerique
BNP Paribas Asset Management Inc U.S.A Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Brasil SA Brasil Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Canada Canada Completa 100.00% 100,00%
BNP Paribas Capstar Partners Inc. U.S.A Completa 100.00% 100,00%
BNP Paribas Commodity Futures Inc. U.S.A Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Leasing Corporation U.S.A Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Mortgage Corporation U.S.A 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
31/12/2008 Completa 100.00% 100,00%
BNP Paribas North America Inc. U.S.A Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Prime Brokerage Inc. U.S.A 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Prime Brokerage International Limited Cayman Islands 31/12/2009 Completa 100.00% 100,00%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Principal Inc. U.S.A 31/12/2009 Desconsolidación
31/12/2008 Completa 100.00% 100,00%
BNP Paribas RCC Inc. U.S.A Completa 100.00% 100,00%
BNP Paribas Securities Corporation U.S.A Completa 100,00% 100,00%
Capstar Partners LLC U.S.A Completa 100,00% 100,00%
Cooperlieff Group Inc. U.S.A Completa 100.00% 100,00%
French American Banking Corporation - F.A.B.C. U.S.A Completa 100.00% 100,00%
Harewood Asset Management (US) Inc. U.S.A Completa 100,00% 100,00%
Innocap Investment Management Inc. Canada 31/12/2009 Equity 25.00% 25.00%
31/12/2008 Compra Equity 25,00% 25,00%
Paribas North America U.S.A Completa 100,00% 100,00%
Pelra Champs Participaçoes e Serviços SA Brasil Completa 100.00% 100,00%
Asia - Oceanie
BNP Holdings Pte Limited Singapore 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
BNP Equities Asia Limited Malaysia Completa 100.00% 100,00%
BNP Pacific (Australia) Limited Australia Completa 100.00% 100,00%
BNP Paribas (China) Limited China Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Arbitrage (Hong-Kong) Limited Hong-Kong Completa 100.00% 100,00%
BNP Paribas Capital (Asia Pacific) Limited Hong-Kong Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Capital (Singapore) Limited Singapore Completa 100.00% 100,00%
BNP Paribas Finance (Hong-Kong) Limited Hong-Kong Completa 100.00% 100,00%
BNP Paribas Futures (Hong-Kong) Limited Hong-Kong Completa 100.00% 100,00%
BNP Paribas India Solutions Private Limited India Completa 100.00% 100,00%
BNP Paribas Japan Limited Japan Completa 100,00% 100.00%
BNP Paribas Principal Investments Japan Limited Japan Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas SCM Asia (Hong Kong) Limited Hong-Kong Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Securities (Asia) Limited Hong-Kong Completa 100.00% 100,00%
BNP Paribas Securities India Private Limited India 31/12/2009 Incorporation Completa 100,00% 67,08%
BNP Paribas Securities (Japan) Limited Hong-Kong Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Securities (Taiwan) Co Limited Taiwan Completa 100,00% 100,00%
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Cambio en el margen
de consolidación
Corporate and Investment Banking
France
BNP Paribas Arbitrage * France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Equities France * France Full 99,96% 99.96%
BNP Paribas Equity Strategies France France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Stratégies Actions France Completa 100.00% 100.00%
Capstar Partners SAS France France 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Completa 100.00% 100,00%
Harewood Asset Management France Completa 100,00% 100,00%
Lafitte Participation 22 France 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
Paribas Dérivés Garantis Snc France Full 3 100.00% 100.00%
Parifergie * France Completa 100,00% 100,00%
SAS Etoinot France Completa 100.00% 100.00%
SAS Parilease * France Completa 100.00% 100.00%
Taitbout Participation 3 France 31/12/2009 Completa 100.00% 100,00%
31/12/2008 Completa 100.00% 100,00%

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Europe
BNP Paribas Ireland Ireland Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas (Bulgaria) AD Bulgaria 31/12/2008 Desconsolidación
BNP Paribas Bank (Hungaria) RT Hungary 31/12/2008 Desconsolidación
BNP Paribas Bank (Polska) SA Poland 31/12/2008 Desconsolidación
BNP Paribas Bank NV Netherlands Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Capital Investments Limited UK Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas CMG Limited (ex BNP Paribas
Capital Markets Group Limited) UK Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Commodity Futures Limited UK Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas E & B Limited UK Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Finance PLC UK Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Luxembourg SA Luxembourg Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Net Limited UK Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Suisse SA Switzerland Full 99,99% 99,99%
BNP Paribas UK Holdings Limited UK Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas UK Limited UK Completa 100,00% 100,00%
BNP PUK Holding Limited UK Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas ZAO Russia Completa 100,00% 100,00%
Cafalux SARL Luxembourg Full 60,00% 60,00%
Capstar Partners Limited UK Completa 100,00% 100,00%
Eurasusse Finance SARL Luxembourg 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
31/12/2008 Incorporation Completa 100,00% 100,00%
Fidex Holdings Limited UK 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
Harewood Holdings Limited UK Completa 100,00% 100,00%
Landspire Limited UK Completa 100,00% 100,00%
Paribas Trust Luxembourg SA Luxembourg Completa 100,00% 100,00%
Ulexam Limited Ireland Completa 100,00% 100,00%
Ulexam Logistics Limited Ireland 31/12/2009 Completa 100,00% 100,00%
Vlarby Reinsurance Limited (ex Delta Reinsurance
Limited) Ireland Full 4 100,00% 100,00%
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
BNP Paribas Securities Korea Company Limited South Korea Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Securities (Singapore) Pte Limited Singapore Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Services (Hong Kong) Limited Hong-Kong Completa 100,00% 100,00%
Paribas Asia Equities Limited Hong-Kong Completa 100,00% 100,00%
PT Bank BNP Paribas Indonesia Indonesia Completa 100,00% 99,99%
PT BNP Paribas Securities Indonesia Indonesia Full 99,00% 99,00%
Special Purpose Entities
54 Lombard Street Investments Limited UK Full
2009 Keats Finance - MSN 36742 France 31/12/2009 Incorporation Full
Alestra Finance PLC Ireland Full
APAC Finance Limited New Zealand Full
APAC Investments Limited New Zealand Full
APAC NZ Holdings Limited New Zealand Full
Aquarius Capital Investments Limited (ex Altels
Investments Limited) Ireland Full
ARV International Limited Cayman Islands Full
Austin Finance France Full
Black Kite Investment Limited Ireland 31/12/2009 Incorporation Full
BNP Paribas Arbitrage Issuance BV Netherlands Full
BNP Paribas Complex Fundo Investment Multimercado Brasil 31/12/2009 Full
BNP Paribas Emissions und Handel GmbH Germany Ful
BNP Paribas Finance Inc U S A Ful
BNP Paribas Islamic Issuance BV Netherlands 31/12/2009 Full
31/12/2008 Full
BNP Paribas Singapore Funding Partnership Singapore 31/12/2009 Desconsolidación
31/12/2008 Full
Boug BV Netherlands Full
Compagnie Financière de la Porte Neuve SA (ex
Royal Neuve IV Sarl) Luxembourg 31/12/2009 Full
31/12/2008 Incorporation Full
Crops Limited Cayman Islands Full
Epping Funding Limited Cayman Islands 31/12/2009 Desconsolidación
31/12/2008 Full
Epsom Funding Limited Cayman Islands Full
European Hedged Equity Limited Cayman Islands 31/12/2009 Desconsolidación
Fidex Limited UK Ful
Financière Paris Haussmann France Full
Finansière Tailbout France Full
Fintrack Bayamo France 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Compra Full
Fintrack Foehn France 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Compra Full
Fintrack Sirocco France 31/12/2009 Compra Full
Global Guaranteed Equity Limited Cayman Islands 31/12/2008 Desconsolidación
Global Liberté Ireland Full
Global Protected Alternative Investments Limited Cayman Islands 31/12/2008 Desconsolidación
Global Protected Equity Limited Cayman Islands 31/12/2008 Desconsolidación
Grenache et Cie SNC Luxembourg Full
Harewood Investments N°2 & 5 Limited Cayman Islands Full
Henaresa Pty Limited Australia Full
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación

* Subsidiarias francesas cuya supervisión reglamentaria cae dentro del margen del reglamento del Grupo consolidado de acuerdo con el artículo 4.1 de CRBF reglamento 2000.03

1 – Consolidación simplificada por el método de equidad (entidades no materiales)
2 Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de la banca minorista italiana
3 Entidades excluidas del margen prudente de la consolidación
4 Entidades consolidadas bajo el método de equidad para efectos cautelares

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Nombre País Método
Participación
con voto
del Grupo (%)
Participación
de propiedad
del Grupo (%)
Special Purpose Entities (cont'd)
Highbridge Limited Cayman Islands 31/12/2009 Desconsolidación
31/12/2008 Full
Iliad Investments PLC Ireland Full
Laffite Participation 2 France 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Full
Laffite Participation 10 France 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Full
Laffite Participation 12 France 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Full
Leveraged Finance Europe Capital V BV Netherlands 31/12/2009 Full
31/12/2008 Full
Lock-In Global equity Limited Cayman Islands 31/12/2009 Desconsolidación
31/12/2008 Full
Marc Finance Limited Cayman Islands Full
BNP Paribas Proprietario Fundo de Investimento
Multimercado Crédito Privado
(ex Meriplos Multimercado Fundo de
Investimento) Brasil 31/12/2009 Full
Muscat Investments Limited Jersey 31/12/2000 Desconsolidación
31/12/2008 Full
Omega Capital Investments Plc Ireland Full
Omega Capital Europe PLC Ireland Full
Omega Capital Funding Limited Ireland Full
Opéchamps France Full
Parrabye Pty Limited Australia Full
Participations Opéra France Full
Renaissance Fund III Japan 31/12/2009 Full
Renaissance Fund IV Japan 31/12/2009 Full
Ribera del Loira Arbitrage SL Spain 31/12/2009 Full
31/12/2008 Incorporation Full
Robin Flight Limited Ireland Full
Royale Neuve I Sarl Luxembourg Full
Royale Neuve II Sarl Luxembourg 31/12/2009 Full
31/12/2008 Incorporation Full
Royale Neuve V Sarl Luxembourg Full
Royale Neuve VI Sarl Luxembourg Full
Royale Neuve Finance SARL Luxembourg 31/12/2009 Full
31/12/2008 Incorporation Full
Royale Neuve Investments Luxembourg 31/12/2009 Incorporation Full
SAS China Jesna Finance 1 a 3 France Full
SAS China Lucie Finance 1 à 3 France Full
SAS China Marie Finance 1 et 2 France Full
SAS China Newine Finance 1 à 4 France Full
SAS 2007 Panda Finance 2 France 31/12/2009 Full
31/12/2008 Incorporation Full
SAS 2008 Marie Finance France 31/12/2009 Full
31/12/2008 Incorporation Full
SAS 2008 Newine Finance 5 France 31/12/2009 Full
31/12/2008 Incorporation Full
SAS 2008 Panda Finance 6 France 31/12/2009 Full
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Supera los umbrales
de calificación
Cambio en el margen
de consolidación
Nombre País Método
Participación
con voto
del Grupo (%)
Participación
de propiedad
del Grupo (%)
BNL International Investment SA Luxembourg Completa 100,00% 100,00%
BNL Multiservizi SRL Italia Equity 1 100,00% 100,00%
BNP Paribas Home Loan Covered Bonds * France Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas de Réassurance au Luxembourg Luxembourg 31/12/2009 Disposal
31/12/2008 Full 4 100,00% 100,00%
BNP Paribas International BV Netherlands Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas Mediterranée Innovation & Technolog Morocco Completa 100,00% 66,67%
BNP Paribas Partners for Innovation (Groupe) France Equity 50,00% 50,00%
BNP Paribas Public Sector * France 31/12/2009 Incorporation Completa 100,00% 100,00%
BNP Paribas SB Re Luxembourg 31/12/2009 Incorporation Full 4 100,00% 100,00%
BNP Paribas UK Treasury Limited UK Completa 100,00% 100,00%
Compagnie Bancaire Uk Fonds B UK 31/12/2008 Desconsolidación
Compagnie d'Investissements de Paris - C I P France Completa 100,00% 100,00%
Financière BNP Paribas France Completa 100,00% 100,00%
Financière Marzol Saint Honoré France Completa 100,00% 100,00%
GIE Groupement Auxiliaire et de Moyens - GAM France Completa 100,00% 100,00%
Le Sphinx Assurances Luxembourg SA Luxembourg Equity 1 100,00% 100,00%
Omnium Gestion Developpement Immobilier France Completa 100,00% 100,00%
Placement, Gestion & Finance Holding - Plagefin Luxembourg Completa 100,00% 100,00%
Sagip Belgium Completa 100,00% 100,00%
Société Auxiliaire de Construction Immobilière - SAC France Completa 100,00% 100,00%
Société Océanienne de Participations France Completa 100,00% 100,00%
UCB Bail * France Completa 100,00% 100,00%
UCB Entreprises * France Completa 100,00% 100,00%
UCB Locabail immobilier * France Equity 1 100,00% 100,00%
Vesner Investissements (Groupe) France Equity 40,00% 50,00%
Special Purpose Entities
BNP Paribas Capital Trust LLC 1 - 3 -4 - 6 U.S.A Full
BNP Paribas US Medium Term Notes Program U.S.A Full
BNP Paribas US Structured Medium Term Notes LLC U.S.A Full
Vela Mortgages SRL Italia 31/12/2009 Full
31/12/2008 Incorporation Full
Kliplerre
Akcoova Spolocnost Arcol Slovakia Completa 100,00% 51,21%
Amanda Storsenter AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Ampartsselskabet AF Denmark 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Arken Drift AS Norway 31/12/2009 Prop. 48,50% 14,33%
31/12/2008 Compra Prop. 49,50% 14,87%
Arken Holding AS Norway 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Asane Storsenter DA Norway 31/12/2009 Prop. 48,50% 14,33%
31/12/2008 Compra Prop. 49,50% 14,87%
Besloten Vennotschap Capucine BV Netherlands Completa 100,00% 51,21%
Bestes Czech Republic Completa 100,00% 51,21%
BPSA 10 Portugal 31/12/2009 Compra y fusión
Broun's Galleri APS Denmark 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Bryggen, Vejle AS Denmark 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Camato AS Norway 31/12/2009 Merger
Cambio en el margen
de consolidación
31/12/2008 Incorporation Full
SAS 2008 Panda Finance 7 France 31/12/2009 Full
31/12/2008 Incorporation Full
SAS 2008 Panda Finance 11 France 31/12/2009 Full
31/12/2008 Incorporation Full
SAS China Samantha Finance 1 à 10 France Full
SAS Esra 1 a 3 France Full
SAS Finamyere des Italiens France Full

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-20
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

SAS Swan 1 à 3 France 31/12/2009 Full
31/12/2008 Incorporation Full
Singapore Emma Finance 1 SAS France Full
Singapore Emma Finance 2 SAS France Full
SNC Atargatis France Full
SNC Compagnie Investissement Italiens France Full
SNC Compagnie Investissement Opéra France Full
SNC Méditerranée France Full
Sunny Funding Limited Cayman Islands Full
Swallow Flight Limited Ireland Full
Tender Option Bond Municipal programs U.S.A Full
Thunderbird Investments PLC Ireland Full
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Carré Jaude 2 France 31/12/2009 Completa 100.00% 51,21%
31/12/2008 Incorporation Completa 100.00% 53,10%
Divia SPA Italia 31/12/2009 Prop. 50.00% 25,60%
31/12/2008 Compra Prop. 50.00% 26,55%
Corvin Retail Hungary Completa 100,00% 51,21%
Detaljhandelshuset i Hyllinge AB Sweden 31/12/2009 Completa 100.00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Down Town Drift AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Duna Plaza Offices z.o.o Hungary Completa 100,00% 51,21%
Ejendomsselskabet Klampenborgvej I/S Denmark 31/12/2009 Prop. 50,00% 14,36%
31/12/2008 Compra Prop. 50.00% 14,89%
Entertainment Plaza Czech Republic Completa 100,00% 51,21%
Enfreprenorselskabet AF Denmark 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Fastighets AB Allum Sweden 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Fastighets AB Borlange KolPentrum Sweden 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Other Business Units
Private Equity (BNP Paribas Capital)
Clairville Belgium 31/12/2008 Merger
Cobena Belgium Completa 100,00% 100,00%
Cobepa Technology Belgium 31/12/2008 Merger
Compagnie Financière Ottomane Luxembourg Full 96,85% 96,85%
Erbe Belgium Equity 47,01% 47,01%
Gepeco Belgium Completa 100,00% 100,00%
Paribas Participation Limitée Canada Completa 100,00% 100,00%
Property companies (property used in operation
Ejesur Spain Completa 100,00% 100,00%
SAS 5 Avenue Kleber France 31/12/2008 Merger
SAS 37 La Perouse France 31/12/2008 Merger
SAS Foncière de la Compagnie Bancaire France Completa 100,00% 100,00%
SAS Nona France Completa 100,00% 100,00%
SCI Immobilière Marzoé Saint-Honoré France Completa 100,00% 100,00%
Société d'Etudes Immobilières de Constructions - Setic France Completa 100,00% 100,00%
Actin Participation 5 France Completa 100,00% 100,00%
Aldi Immo Luxembourg 31/12/2009 Full 4 100,00% 100,00%
31/12/2008 Full 4 100,00% 100,00%
Investment companies and other subsidiaries
Superalos umbrales
de calificación
Fastighets AB Centrum Vasteroni Sweden 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Fastighets AB CentrumInvest Sweden 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Fastighets AB Emporia Sweden 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Fastighets AB Hagelby Centrum Sweden 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Fastighets AB Lanimatenbacken Sweden 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Fastighets AB Mariebeg Centrum Sweden 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Fastighets AB Molndal Centrum Sweden 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Fastighets AB Overby KolPentrum Sweden 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Fastighets AB P Akanten Sweden 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Fastighets AB P Brodalen Sweden 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Fastighets AB P Panhalla Sweden 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Fastighets AB Sollentuna Centrum Sweden 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Fastighets AB Uddevallatorpet Sweden 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%

* Subsidiarias francesas cuya supervisión reglamentaria cae dentro del margen del reglamento del Grupo consolidado de acuerdo con el artículo 4.1 de CRBF reglamento 2000.03.
1 – Consolidación simplificada por el método de equidad (entidades no materiales)
2 Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de la banca minorista italiana
3 Entidades excluidas del margen prudente de la consolidación
4 Entidades consolidadas bajo el método de equidad para efectos cautelares

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Nombre País Método
Participación
con voto
del Grupo (%)
Participación
de propiedad
del Grupo (%)
Klépierre (cont'd)
Fastighets AB Viskaholm Sweden 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Farmandstredet ANS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Farmandstredet Eiendom AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Farmandstredet Drift AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Fayesgate 7 Eiendom AS Norway 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Fields Copenhagen I/S Denmark 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Fields Eier I APS Denmark 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Fields Eier II APS Denmark 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Forzoe Brygge Drift AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Galeries Dranceennes France 31/12/2009 Completa 100.00% 51.21%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 53.10%
Galleria Commerciale Il Destrero SRL Italia 31/12/2009 Compra Prop. 50.00% 25.60%
GIE Klépierre Services France 31/12/2009 Merger
Grytvägen Nya AB Sweden 31/12/2009 Full 64.79% 18.61%
31/12/2008 Compra Full 64.79% 19.30%
Gulskogen Prosjekt & Eiendom AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Gulskogen Senter ANS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Hamar Panorama AS Norway 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Hamar Storsenter AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Hamar Storsenterdrift AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Holmen Senterdrift AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Hovbanebanen AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
I G C SPA Italia 31/12/2009 Compra adicional Full 71.30% 36.51%
31/12/2008 Prop. 50.00% 26.55%
ICD SPA Luxembourg 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Completa 100.00% 53.10%
Immo Dauland France 31/12/2009 Completa 100.00% 43.07%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 44.61%
K2 Fund Italia 31/12/2009 Full 85.00% 43.53%
31/12/2008 Incorporation Full 85.00% 45.14%
Karl Johansgate 16 AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Klepierre Immobiliaria SA Portugal 31/12/2009 Completa 100.00% 51.21%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 53.10%
Klecar Italia SPA Italia Completa 100.00% 42.50%
Klefin Italia SPA Italia Completa 100.00% 51.21%
Cambio en el margen
de consolidación
Nombre País Método
Participación
con voto
del Grupo (%)
Participación
de propiedad
del Grupo (%)
Lokalsenteret Torv AS Norway 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Masscenter Torp AB Sweden 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Metro Drift AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Metro Senter ANS Norway 31/12/2009 Prop. 50.00% 14.36%
31/12/2008 Compra Prop. 50.00% 14.89%
Mitt i City i Karlstad FAB Sweden 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Molndal Centrum Byggnads FAB Sweden 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Mosseporten Drift AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Movement Poland SA Poland Completa 100.00% 51.21%
Nerstranda AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Nerstranda Drift AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Nobilespecialist France 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Completa 100.00% 40.26%
Nordahl ANS Norway 31/12/2009 Prop. 50.00% 14.36%
31/12/2008 Compra Prop. 50.00% 14.89%
Nordbyen Senterforening AS Norway 31/12/2009 Full 69.20% 19.88%
31/12/2008 Compra Full 69.20% 20.61%
Nordica Holdco AB Sweden 31/12/2009 Full 56.10% 28.73%
31/12/2008 Incorporation Full 56.10% 29.79%
Norsk Automatdrift AS Norway 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Norsk Kjopesenterforvaltning AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
North Man Sweden AB Sweden 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Novak Eiendom AS Norway 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Okern Eiendom ANS Norway 31/12/2009 Prop. 50.00% 14.36%
31/12/2008 Compra Prop. 50.00% 14.89%
Okern Holding AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Okern Senrtrum ANS Norway 31/12/2009 Prop. 50.00% 14.36%
31/12/2008 Compra Prop. 50.00% 14.89%
Okern Senrtrum AS Norway 31/12/2009 Prop. 50.00% 14.36%
31/12/2008 Compra Prop. 50.00% 14.89%
Okern Senrtrum Drift AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Os Alle 3 AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Os Alle Drift AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Ostfoldhallen Drift AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Partille Lexby AB Sweden 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.79%
Pilsen Plzca Czech Republic 31/12/2009 Completa 100.00% 51.21%
Cambio en el margen
de consolidación
Klementine BV Netherlands 31/12/2009 Incorporation Completa 100.00% 51.21%
Klépierre Corvin Hungary Completa 100.00% 51.21%
Klépierre Creteil France 31/12/2009 Completa 100.00% 51.21%
31/12/2008 Incorporation Completa 100.00% 53.10%
Klépierre CZ SRO Czech Republic Completa 100.00% 51.21%
Klépierre Galeria Krakow Poland Completa 100.00% 51.21%
Klépierre Galeria Poznan Poland Completa 100.00% 51.21%
Klépierre Krakow SP z o o Poland Completa 100.00% 51.21%
Klépierre Larissa Limited Greece Completa 100.00% 51.21%
Klépierre Lublin Poland Completa 100.00% 51.21%
Klépierre Luxembourg Luxembourg Completa 100.00% 51.21%
Klépierre Malera Italia 31/12/2008 Completa 100.00% 51.21%

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

31/12/2008 Incorporation Completa 100,00% 53,10%
Klépierre Meteores (ex Leg II Hellenic Holdings) Luxembourg Completa 100,00% 51,21%
Klépierre Nordica BV Netherlands 31/12/2009 Completa 100,00% 51,21%
31/12/2008 Incorporation Completa 100,00% 53,10%
Klépierre Novo Czech Republic 31/12/2008 Merger
Klépierre Plzen Czech Republic 31/12/2009 Completa 100,00% 51,21%
31/12/2008 Incorporation Completa 100,00% 53,10%
Klépierre Poznan SP z.o.o Poland Completa 100,00% 51,21%
Klépierre Rybnik Poland Completa 100,00% 51,21%
Klépierre Sadyba SP z.o.o Poland Completa 100,00% 51,21%
Klépierre Sosnowiec Poland Completa 100,00% 51,21%
Klépierre Tourville France 31/12/2009 Completa 100,00% 51,21%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 53,10%
Klépierre Trading Energia Kereskedelmi es
Szolgaltato KFT Hungary 31/12/2009 Completa 100,00% 51,21%
31/12/2008 Incorporation Completa 100,00% 53,10%
Klépierre Warsaw Sp z.o.o Poland Completa 100,00% 51,21%
Krakow Plaza SP z.o.o Poland Completa 100,00% 51,21%
Krokstadelva Senterdrift AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
KS Down Town Senter Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
KS Down Town Senter II Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
KS Markedet Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Kvadrat Drift AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
La Maniuayssonne France 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Completa 100,00% 40,26%
Les Boutiques de Saint Maximin France Equity 42,50% 21,76%
Lille Eiendom AS Norway 31/12/2009 Full 66,00% 18,06%
31/12/2008 Compra Full 66,00% 19,66%
31/12/2008 Incorporation Completa 100,00% 53,10%
Progest France Completa 100,00% 51,21%
Projektselskabet af 10 04 2001 APS Denmark 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Restorens France 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Completa 100,00% 40,36%
Ruda Slaska Plaza SP z o o Poland Completa 100,00% 51,21%
Rybnik Plaza SP z o o Poland Completa 100,00% 51,21%
SA Cap Nord France 31/12/2008 Merger
SA Cinéma de l'Esplanade Belgium Completa 100,00% 51,21%
SA Combra Belgium Completa 100,00% 51,21%
SA Delcis CR Czech Republic 31/12/22008 Merger
SA Finascente Portugal 31/12/2009 Desconsolidación
31/12/2008 Completa 100,00% 53,10%
SA Foncière de Louvain la Neuve Belgium Completa 100,00% 51,21%
SA Galeria Parque Nascente Portugal Completa 100,00% 51,21%
SA Gondobrico Portugal Completa 100,00% 51,21%
SA Klecar Fonciér Espana Spain Completa 100,00% 42,50%
SA Klecar Foncier Iberica Spain Completa 100,00% 42,50%
SA Klege Portugal Portugal 31/12/2009 Prop. 50,00% 25,60%
31/12/2008 Incorporation Prop. 50,00% 26,55%
SA Klelou Immobiliare Portugal Completa 100,00% 51,21%
SA Kleminho Portugal Completa 100,00% 51,21%
SA Klenor Immobiliaria Portugal Completa 100,00% 51,21%
SA Klépierre France 31/12/2009 Dilution Full 55,21% 51,21%
31/12/2008 Full 57,31% 53,10%
SA Klépierre Athinon AE Greece Completa 100,00% 42,50%
SA Klépierre Foncier Makedonia Greece Completa 100,00% 42,50%
SA Klépierre NEA Efkarpia AE Greece Completa 100,00% 42,50%
SA Klépierre Peribola Patras AE Greece Completa 100,00% 42,50%
SA Klépierre Portugal SGPS Portugal Completa 100,00% 51,21%
SA Klépierre Vallecas Spain Completa 100,00% 51,21%
SA Klépierre Vinaza Spain Completa 100,00% 51,21%
SA Kleiel Inmobiliaria Portugal Completa 100,00% 51,21%
SA Place de l'acquet Belgium Completa 100,00% 51,21%
SA Poznan Plaza Poland Completa 100,00% 51,21%
SA Reze Sud France Equity 15,00% 7,68%
SA Sadyba Center Potand Completa 100,00% 51,21%
Sanders Drift AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
SARL Belvedere Invest France Full 75,00% 38,40%
SARL Bois des Fenières France Equity 20,00% 10,24%
SARL Csepel 2002 Hungary Completa 100,00% 51,21%
SARL Debrecen 2002 Hungary Completa 100,00% 51,21%
SARL Duna Plaza Hungary Completa 100,00% 51,21%

* Subsidiarias francesas cuyo supervisión reglamentaria cae dentro del margen del reglamento del Grupo consolidado de acuerdo con el artículo 4.1 de CRBF reglamento 2000.03

1 – Consolidación simplificada por el método de equidad (entidades no materiales)
2 Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de la banca minorista italiana
3 Entidades excluidas del margen prudente de la consolidación
4 Entidades consolidadas bajo el método de equidad para efectos cautelares

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Nombre País Método
Participación
con voto
del Grupo (%)
Participación
de propiedad
del Grupo (%)
Klépierre (cont'd)
SARL Effe Kappa Italia 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Completa 100.00% 53.10%
SARL Forwing France Full 90.00% 46.09%
SARL Galleria Commerciale Assago Italia Completa 100.00% 51.21%
SARL Galleria Commerciale Cavallino Italia Completa 100.00% 51.21%
SARL Galleria Commerciale Collegno Italia Completa 100.00% 51.21%
SARL Galleria Commerciale Klépierre Italia Completa 100.00% 51.21%
SARL Galleria Commerciale Serravalle Italia Completa 100.00% 51.21%
SARL Galleria Commerciale Solbiate Italia Completa 100.00% 51.21%
SARL Gyor 2002 Hungary Completa 100.00% 51.21%
SARL Holding Klepa Luxembourg 31/12/2009 Prop. 50.00% 25.60%
31/12/2008 Incorporation Prop. 50.00% 26.55%
SARL Immobiliare Magnolia Luxembourg 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Completa 100.00% 53.10%
SARL Kanizsa 2002 Hungary Completa 100.00% 51.21%
SARL Kaposvar 2002 Hungary Completa 100.00% 51.21%
SARL Miskolc 2002 Hungary Completa 100.00% 51.21%
SARL Novare Luxembourg 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Completa 100.00% 53.10%
SARL Nyiregyhaza Plaza Hungary Completa 100.00% 51.21%
SARL Proreal France Full 51.00% 26.12%
SARL Szeged Plaza Hungary Completa 100.00% 51.21%
SARL Szolnok Plaza Hungary Completa 100.00% 51.21%
SARL Uj Alba Hungary Completa 100.00% 51.21%
SARL Zalaegerszeg Plaza Hungary Completa 100.00% 51.21%
SAS CB Pierre France Completa 100.00% 51.21%
SAS Cecobil France Prop. 50.00% 25.60%
SAS Cecoville France Completa 100.00% 51.21%
SAS Centre Jaude Clermont France Completa 100.00% 51.21%
SAS Holding Gondomar 1 France Completa 100.00% 51.21%
SAS Holding Gondomar 2 France 31/12/2009 Merger
SAS Holding Gondomar 3 France Completa 100.00% 51.21%
SAS Holding Gondomar 4 France Completa 100.00% 51.21%
SAS KLE 1 France Completa 100.00% 51.21%
SAS Kle Projet 1 France Completa 100.00% 51.21%
SAS Kle Projet 2 France 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Completa 100.00% 53.10%
SAS Klecapnor France Completa 100.00% 43.07%
SAS Klecar Participations Italie France Full 83.00% 42.50%
SAS Klemurs France Full 84.11% 43.07%
SAS Klepierre Finance France Completa 100.00% 51.21%
SAS Klepierre Participations et Financements France Completa 100.00% 51.21%
SAS Klépierre Pologne Poland Completa 100.00% 51.21%
SAS LP7 France Completa 100.00% 51.21%
SAS Odysseum Place de France France Prop. 50.00% 25.60%
SAS Poitiers Alienor France 31/12/2008 Merger
SAS Sosval France Completa 100.00% 51.21%
SAS Vannes Couturat France Completa 100.00% 51.21%
SC Centre Bourse France Completa 100.00% 51.21%
SC Solorec France Full 80.00% 40.96%
SCI Acheres 2000 France Equity 30.00% 15.36%
SCI Albert 31 France 31/12/2009 Completa 100.00% 42.50%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 44.07%
Cambio en el margen
de consolidación
Nombre País Método
Participación
con voto
del Grupo (%)
Participación
de propiedad
del Grupo (%)
SCS Ségécé France Completa 100.00% 51.21%
Ségécé Ceska Republika (ex SRO FMC Central
Europe) Czech Republic Completa 100.00% 51.21%
Ségécé Espana (ex SL Centros Shopping Gestion) Spain Completa 100.00% 51.21%
Ségécé Hellas Real Estate Management Greece Completa 100.00% 51.21%
Ségécé India Private Limited India Completa 100.00% 51.21%
Ségécé Italia (ex SARL P S G) Italia Completa 100.00% 51.21%
Ségécé Magyarorszag Hungary Completa 100.00% 51.21%
Ségécé Polska Poland Completa 100.00% 51.21%
Ségécé Portugal (ex SA Sogecaec) Portugal Completa 100.00% 51.21%
Ségécé Slovensko sro (ex AMAC Sro) Slovakia Completa 100.00% 51.21%
Senterdrift Asane Senter AS Norway 31/12/2009 Prop. 49.90% 14.33%
31/12/2008 Compra Prop. 49.90% 14.87%
Sjoskien AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.75%
Sjoskien Drift AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.75%
Skarer Stormarked AS Norway 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.75%
SNC Angoumars France Completa 100.00% 51.21%
SNC Fonciere Saint Germain France Completa 100.00% 51.21%
SNC Galoe France Completa 100.00% 51.21%
SNC General Leclerc 11-11bis Levallois France Completa 100.00% 51.21%
SNC Jardins des Pretres France Completa 100.00% 51.21%
SNC KC 1 à 12 France Completa 100.00% 42.50%
SNC KC20 France Completa 100.00% 42.50%
SNC Kleber la Perouse France Completa 100.00% 51.21%
SNC Klecar France France Full 83.00% 42.50%
SNC Klegestion France 31/12/2008 Merger
SNC Klepierre Conseil France Completa 100.00% 51.21%
SNC Kletransactions France Completa 100.00% 51.21%
SNC Le Barjac Victor France Completa 100.00% 51.21%
SNC Le Havre Lafayette France Prop. 50.00% 25.60%
SNC Le Havre Vauban France Prop. 50.00% 25.60%
SNC Parc de Coquelles France Prop. 50.00% 25.60%
SNC Pasteur France Completa 100.00% 51.21%
SNC Ségécé Leipni Transactions France 31/12/2008 Merger
SNC Socsandie France Completa 100.00% 51.21%
SNC Sodevac France Completa 100.00% 51.21%
SNC Sodrev France 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Completa 100.00% 40.26%
Société des Centres Toulousains France 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Completa 100.00% 64.45%
Sosnowiec Plaza z.o.o Poland Completa 100.00% 51.21%
Stavsinger Storsenter AS Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.75%
Steen & Strom ASA Norway 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.75%
Steen & Strom CenterDrift AS Denmark 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.75%
Steen & Strom Centerudvikling IV AS Denmark 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.75%
Steen & Strom Centerudvikling V AS Denmark 31/12/2009 Completa 100.00% 28.73%
31/12/2008 Compra Completa 100.00% 29.75%
Cambio en el margen
de consolidación
SCI Auises Developpement France Prop. 50.00% 13.00%
SCI Bassin Nord France Prop. 50.00% 25.60%
SCI Beauseviin France Completa 100.00% 42.50%
SCI Bègles Papin France Completa 100.00% 51.21%
SCI Besançon Chalezeule France Completa 100.00% 51.21%
SCI Champs de Mais France Equity 40.00% 20.48%
SCI Champs des Haies France Full 60.00% 30.72%
SCI Combault France Completa 100.00% 51.21%
SCI Des Dunes France Prop. 50.00% 25.60%
SCI Des Salines France Prop. 50.00% 25.60%
SCI De Plateau France Equity 30.00% 12.42%

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

SCI Edamarzy France 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 50,10%
SCI Girardin France Prop. 33,40% 17,10%
SCI Haies Hautes Pommeraie France Full 53,00% 27,14%
SCI Halles Plerin France 31/12/2008 Desconsolidación
SCI Immobilière de la Pommeraie France Prop. 50,00% 25,60%
SCI La Française France Prop. 50,00% 25,60%
SCI La Plaine du Moulin à vent France Prop. 50,00% 25,60%
SCI La Rive France Full 47,30% 24,22%
SCI La Rocade France Equity 38,00% 19,46%
SCI La Rocade Ouest France Equity 36,73% 18,81%
SCI La Roche Invest France Completa 100,00% 51,21%
SCI LC France Full 60,00% 18,43%
SCI Le Grand Pré France Full 60,00% 30,72%
SCI Le Mas France Full 60,00% 30,72%
SCI l'Emperi France Equity 15,00% 7,68%
SCI Les Bas Champs France Prop. 50,00% 25,60%
SCI Les Boutiques d'Osny France Full 67,00% 19,60%
SCI Maxmeuble France Completa 100,00% 51,21%
SCI Nancy Bonsecours France 31/12/2009 Completa 100,00% 51,21%
SCI Osny Invest France Full 57,12% 29,25%
SCI Plateau de Plerin France 31/12/2008 Desconsolidación
SCI Plateau des Haies France Full 90,00% 46,09%
SCI Pommeraie Parc France Full 60,00% 30,72%
SCI Rebecca France Full 70,00% 35,84%
SCI Saint Maximin Construction France Full 55,00% 28,16%
SCI Sandra-Rome France Equity 15,00% 7,68%
SCI Sasovalde France Full 55,00% 28,16%
SCI Société des Centres d'Oc et d'Oil - SCOO France Completa 100,00% 73,82%
SCI Sogegamar France Equity 33,12% 16,96%
SCS Begles Arcins France 31/12/2009 Compra adicional Full 52,00% 26,63%
31/12/2008 Prop. 50,00% 26,55%
SCS Kiecar Europe Sud France Full 83,00% 42,50%
Supera los umbrales
de calificación
Steen & Strom CenterUdvikling VI AS Denmark 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Steen & Strom CenterUdvikling VII AS Denmark 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Steen & Strom Danemark AS Denmark 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Steen & Strom Drammen AS Norway 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Steen & Strom Drift AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Steen & Strom Eiendomsforvaltning AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Steen & Strom Holding AB Sweden 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Steen & Strom Holding AS Denmark 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Steen & Strom Invest Amanda Senterdrift AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Steen & Strom Invest AS Norway 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Steen & Strom Invest Gulskogen Senterdrift AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Steen & Strom Invest Lillestrom Senterdrift AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Steen & Strom Invest Lillestrom Torv AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 25,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 25,79%
Steen & Strom Invest Markedet Dnh AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Steen & Strom Narvik AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Steen & Strom Norge AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Steen & Strom Norges Storste Senterkjede AS Norway 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Steen & Strom Senterservice AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Steen & Strom Stavanger Drift AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Steen & Strom Sverige AB Sweden 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Storm Holding Norway AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Incorporation Completa 100,00% 29,79%
Stovner Senter AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Stovner Senter Holdag AS Norway 31/12/2009 Merger
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%

* Subsidiarias francesas cuya supervisión reglamentaria cae dentro del margen del reglamento del Grupo consolidado de acuerdo con el artículo 4.1 de CRBF reglamento 2000.03.
1 – Consolidación simplificada por el método de equidad (entidades no materiales)
2 Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de la banca minorista italiana
3 Entidades excluidas del margen prudente de la consolidación
4 Entidades consolidadas bajo el método de equidad para efectos cautelares

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Nombre País Método
Participación
con voto
del Grupo (%)
Participación
de propiedad
del Grupo (%)
Klepierre (cont'd)
Storvet Senterdrift AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Svenor AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Tallerlorget Drift AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Torvbyen Drift AS Norway 31/12/2009 Full 38,00% 10,92%
31/12/2008 Compra Full 38,00% 11,32%
Torvbyen Senter AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Torvbyen Utvikling AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Torvbyomet Lillestrom ANS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Vastra Torp Mark AB Sweden 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Vinterbro Senter DA Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Vinterbro Eiendomsdrift AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 28,73%
31/12/2008 Compra Completa 100,00% 29,79%
Cambio en el margen
de consolidación
Nombre País Método
Participación
con voto
del Grupo (%)
Participación
de propiedad
del Grupo (%)
Delvino Luxembourg 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Demetris NV Belgium 31/12/2009 Compra Equity 1 100,00% 74,93%
Dikodi BV Netherlands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Dominet Bank Spolka Akcyjna Poland 31/12/2009 Compra y fusión
Dominet Finanse SA Poland 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Dominet SA Poland 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Dominet SPV-II Sp z o o. Poland 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Dreveck One Limited Cayman Islands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Eiser Infrastructure Limited (ex ABN AMRO
Infrastructure Capital Management Limited) UK 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
Eita Auto Luxembourg 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Eos Aremas Belgium SA Belgium 31/12/2009 Compra Equity 49,97% 37,44%
Evet Investissements Luxembourg 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
ES-Finance Belgium 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Europay Belgium Belgium 31/12/2009 Compra Equity 39,80% 29,88%
Euro-Scribe SAS France 31/12/2009 Compra Equity 50,00% 26,71%
Euro Fashion Center SA Belgium 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
F.A.M. Fund Advisory Luxembourg 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
F.L. Zeebrugge Belgium 31/12/2009 Compra Full 75,00% 40,07%
Fastnet Nederland Netherlands 31/12/2009 Compra Equity 47,84% 25,56%
nge in the scope of consolida
Fortis Banque SA /NV Group
3D Guvenlik Sistemleri ve Org Tic. AS Turkey 31/12/2009 Compra Full 99,00% 69,82%
ABN AMRO Asset Management (Asia) Limited Hong-Kong 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
ABN AMRO Asset Management (Singapore) Limited Singapore 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
ABN AMRO Asset Management Investments (Asia)
Limited Cayman Islands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
ABN AMRO Asset Management Real Estate (Asia) Cayman Islands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
ABN AMRO Asset Management Real Estate
Korea (Cayman) Cayman Islands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
ABN AMRO Emerging Europe Private Equity (Cura Dutch West Indies 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
ABN AMRO Investment Trust Company U S A 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
ABN AMRO Teda Fund Management CO. Ltd China 31/12/2009 Compra Equity 49,00% 34,88%
Ace Equipment Leasing Belgium 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Ace Leasing Belgium 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Ace Leasing BV Netherlands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
ACG Capital Partners LLC U S A 31/12/2009 Compra Equity 50,00% 37,47%
ACG Investment Capital Partners LLC U S A 31/12/2009 Compra Equity 50,00% 37,47%
AFL Lease BV Netherlands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
AG Insurance - Groupe (ex Fortis Insurance
Belgium SA) Belgium 31/12/2009 Compra Equity 25,00% 18,73%
Agrilease BV Netherlands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Alfred Berg Administration A/S Denmark 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
Alfred Berg Asset Management AB Sweden 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
Alfred Berg Asset Management Finland Finland 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
Alfred Berg Asset Management Services AB Sweden 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
Alfred Berg Fonder AB Sweden 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
Alfred Berg Fondsmaeglerselskab A/S Denmark 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
Alfred Berg Forvaltning AS Norway 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
Alfred Berg Funds Finland 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
Alfred Berg Kapitalforvaltning AB Sweden 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
Alfred Berg Kapitalforvaltning AS Norway 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
Alleray Luxembourg 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Alpha Card SCRL Belgium 31/12/2009 Compra Equity 50,00% 37,47%
Alpha Crédit SA Belgium 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Alsabail France 31/12/2009 Compra Equity 40,68% 21,74%
Arames Asset Management AG Germany 31/12/2009 Compra Equity 30,00% 21,36%
Argance Luxembourg 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Artemis Asset Management Limited UK 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Artemis Fund Managers Limited UK 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Artemis Investment Management Limited UK 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
FB Energy Canada Corp Canada 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
FB Energy Holdings LLC U S A 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
FB Energy Trading S à R.L. Luxembourg 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
FB Funding Company Canada 31/12/2009
FB Holdings Canada Corp Canada 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
FB Transportation Capital LLC U S A 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
FBC Limited Bermuda 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
FCM Private Equity II SL Spain 31/12/2009
FCM Private Equity SL Spain 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Fimagen Holding SA France 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Finapierre France 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
Finaka Belgium 31/12/2009 Compra Full 51,00% 38,22%
Fintimo SA Belgium 31/12/2009 Compra Equity 50,00% 46,83%
Flexfund Associates Luxembourg 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
Folea Grundstucksverwaltungs und Vermietungs
GmbH & Co. Objekt Burtenbach KG Germany 31/12/2009 Compra Full 50,00% 3,21%
Folea Grundstucksverwaltungs und Vermietungs
GmbH & Co. Objekt Leverkusen KG Germany 31/12/2009 Compra Full 90,00% 3,21%
Folea Grundstucksverwaltungs und Vermietungs
GmbH & Co. Objekt Trostingen Germany 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Folea II Verwaltungs GmbH Germany 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Folea III Verwaltungs GmbH Germany 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Folea Verwaltungs GmbH Germany 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Fondo Nazca I FCR Spain 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Fondo Nazca II FCR Spain 31/12/2009
Fortis / KFH Sicaf Advisor Limited Virgin Islands 31/12/2009 Compra Equity 50,00% 37,47%
Fortis (USA) Financial Markets LLC U S A 31/12/2009
Fortis Asset Management Japan CO Limited Japan 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
Fortis Bank Anonim Sirketi Turkey 31/12/2009 Compra Full 94,11% 70,52%
Fortis Bank Malta Limited Malta 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 70,52%
Fortis Bank Polska SA Poland 31/12/2009 Compra Full 99,87% 74,84%
Fortis Bank Reinsurance SA Luxembourg 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Fortis Bank Suisse SA Switzerland 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Fortis Banque SA Belgium 31/12/2009 Compra Full 74,93% 74,93%
Fortis Banque France SA France 31/12/2009 Compra Full 99,98% 74,92%
Fortis Banque Monaco Monaco 31/12/2009
Fortis Capital (Canada) Limited Canada 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Compra y
Disposal

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Compra y
Desconsolidación
Compra y
Desconsolidación
Compra y
Disposal
Compra y
Merger
Artemis Ocean Racing 2 Limited UK 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Artemis Ocean Racing Limited UK 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Artemis Strategic Asset Management Limited UK 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Artemis Unit Trust Managers Limited UK 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
ASPIS International Mutual Funds Management Co Greece 31/12/2009 Compra Equity 45,00% 32,03%
Astir BV Netherlands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Athyrns Gestion SA France 31/12/2009 Compra Equity 34,00% 24,20%
Banking Funding Company SA Belgium 31/12/2009 Compra Equity 33,47% 25,08%
Banque de La Poste SA Belgium 31/12/2009 Compra Prop. 50,00% 37,47%
BCC Corporate Belgium 31/12/2009 Compra Equity 49,99% 37,46%
Belgolaise SA Belgium 31/12/2009 Compra Equity 1 100,00% 74,93%
BGL BNP Paribas (ex Fortis Bank Luxembourg SA Luxembourg 31/12/2009 Compra Full 65,96% 53,43%
BNP Paribas Fortis Factor Belgium 31/12/2009 Incorporation Completa 100,00% 74,91%
Brand & Licence Company SA Belgium 31/12/2009 Compra Equity 20,00% 14,99%
CA Motor Finance Limited UK 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Cadogan Associates LLC U.S.A 31/12/2009
Cadogan Management (UK) Limited UK 31/12/2009
Cadogan Management LLC U.S.A 31/12/2009
Camomile Atzette Investments (UK) Limited Cayman Islands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Camomile Asset Finance (N°5) Partnership UK 31/12/2009 Incorporation Completa 100,00% 74,93%
Camomile Canopa Trading (UK) Limited Cayman Islands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Camomile Investments UK Limited UK 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Camomile Pearl (UK) Limited Cayman Islands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Camomile Ulster Investments (UK) Limited Cayman Islands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Captive Finance Limited Hong Kong 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Captive Finance Taiwan Co. Limited Taiwan 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Certimmo V SA Belgium 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
CF Leasing Limited Bermuda 31/12/2009 Compra Equity 1 50,00% 51,93%
Cofiplus SA Luxembourg 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Comptoir Agricole de Wallonie Belgium 31/12/2009 Compra Equity 1 100,00% 74,93%
Continuing Care Retirement Community Belgium 31/12/2009 Compra Full 99,96% 74,90%
Credissimo Belgium 31/12/2009 Compra Equity 1 100,00% 74,93%
Crédit pour Habitations Sociales Belgium 31/12/2009 Compra Equity 1 77,56% 61,19%
Dalgarno Luxembourg 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Compra y
Disposal
Compra y
Disposal
Compra y
Disposal
Fortis Capital Corporation U.S.A 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Fortis Clean Energy Fund GP Limited UK 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
Fortis Clearing Americas LLC U.S.A 31/12/2009
Fortis Direct Real Estate Management Luxembourg 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Fortis Energy Leasing X2 Netherlands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Fortis Energy Leasing XI Netherlands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Fortis Energy Leasing X3 BV Netherlands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Fortis Energy Leasing XIV BV Netherlands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Fortis Energy Marketing & Trading GP U.S.A 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Fortis Epargne Retraite France 31/12/2009 Compra Full 69,99% 51,45%
Fortis Film Fund SA Belgium 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Fortis Finance Belgium S.C.R.L. Belgium 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Fortis Financial Services LLC U.S.A 31/12/2009 Compra y fusión
Fortis Finansal Kiralama AS Turkey 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Fortis Finanz GmbH Germany 31/12/2009 Compra y fusión
Fortis Funding LLC U.S.A 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Fortis Funds (Nederland) NV (ex ABN AMRO
Investment Management Funds BV) Netherlands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
Fortis Gestbela SA Spain 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Fortis Gestao de Investimentos Brasil Limitada Brasil 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
Fortis Gestion Privée France 31/12/2009 Compra Full 99,99% 74,91%
Fortis Haitong Investment Management Co Limited China 31/12/2009 Compra Equity 49,00% 34,88%
Fortis Holding Malta BV Netherlands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 70,52%
Fortis Holding Malta Limited Malta 31/12/2009 Completa 100,00% 70,52%
Fortis Ilco Cayman Islands 31/12/2009
Fortis International Finance Luxembourg SARL Luxembourg 31/12/2009 Completa 100,00% 74,93%
Fortis International Finance (Dublin) Ireland 31/12/2009 Completa 100,00% 74,93%
Fortis Investrust Group Holding (Groupe) Switzerland 31/12/2009
Fortis Investment Finance France 31/12/2009 Completa 100,00% 71,19%
Fortis Investment Management (Cayman) Limited. Cayman Islands 31/12/2009 Full 99,99% 71,19%
Fortis Investment Management (India) Limited India 31/12/2009 Completa 100,00% 71,19%
Fortis Investment Management (Schweiz) A.G. Switzerland 31/12/2009 Completa 100,00% 71,19%
Compra
Compra
Compra y
Disposal
Compra
Compra
Compra
Compra
Compra y
Desconsolidación
Compra
Compra y
Disposal

* Subsidiarias francesas cuya supervisión reglamentaria cae dentro del margen del reglamento del Grupo consolidado de acuerdo con el artículo 4.1 de CRBF reglamento 2000.03.
1 – Consolidación simplificada por el método de equidad (entidades no materiales)
2 Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de la banca minorista italiana
3 Entidades excluidas del margen prudente de la consolidación
4 Entidades consolidadas bajo el método de equidad para efectos cautelares

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Nombre País Método Participación con voto del Grupo (%) Participación de propiedad del Grupo (%)
Fortis Investment Management Argentina Soc
Gerente de FCI SA Argentina 31/12/2009 Completa 100.00% 71,19%
Fortis Investment Management Australia Holdings
Pty Limited Australia 31/12/2009 Completa 100,00% 71,19%
Fortis Investment Management Australia Limited Australia 31/12/2009 Completa 100.00% 71,19%
Fortis Investment Management Belgium Belgium 31/12/2009 Completa 100.00% 71,19%
Fortis Investment Management Canada Limited Canada 31/12/2009 Completa 100,00% 71,19%
Fortis Investment Management Chile SA Chile 31/12/2009 Completa 100.00% 71,19%
Fortis Investment Management France France 31/12/2009 Completa 100,00% 71,19%
Fortis Investment Management Holdings UK Limited UK 31/12/2009 Completa 100.00% 71,19%
Fortis Investment Management Hong Kong Limited Hong-Kong 31/12/2009 Completa 100.00% 71,19%
Fortis Investment Management Luxembourg SA Luxembourg 31/12/2009 Completa 100.00% 71,19%
Fortis Investment Management Netherlands NV Netherlands 31/12/2009 Completa 100.00% 71,19%
Fortis Investment Management SA Belgium 31/12/2009 Completa 100.00% 71,19%
Fortis Investment Management UK Limited UK 31/12/2009 Completa 100,00% 71,19%
Fortis Investment Management USA Inc. U.S.A 31/12/2009 Completa 100.00% 71,19%
Fortis Investment NL Holding NV Netherlands 31/12/2009 Completa 100.00% 71,19%
Fortis Investment Partners Pty Limited Australia 31/12/2009 Equity 40.00% 28,48%
Fortis Investments Japan Holding Limited Japan 31/12/2009
Fortis Lease Belgium 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease [China] Co Limited China 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease [France] France 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease (Malaysia) Sdn. Bhd Malaysia 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Car & Truck Belgium 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Czech Czech Republic 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Danmark AS Denmark 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Deutschland AG Germany 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Finland Oy Finland 31/12/2009
Fortis Lease Group SA Luxembourg 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Group Services Belgium 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Holding Norge AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Holdings UK Limited UK 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Hong Kong Limited Hong-Kong 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Hungara Equipment Financing
Financial Leasing Company Hungary 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Hungaria Real estate Hungary 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Hungaria Vehicle Financing Financial
Leasing Company Hungary 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Iberia Spain 31/12/2009 Completa 100.00% 56,01%
Fortis Lease Immobilier Suisse Switzerland 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Luxembourg Luxembourg 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Nederland NV Netherlands 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Norge AS Norway 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Operativ Lizing Zartkoruen Mukodo
Reszvenytarsasag Hungary 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Polska Sp.z o.o. Poland 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Portugal Portugal 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Romania IFN SA Romania 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease S.p.A. Italia 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Singapore Pte Limited Singapore 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Suisse Switzerland 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease Sweden AB Sweden 31/12/2009 Completa 100.00% 53,43%
Compra y
Desconsolidación
Compra
Compra
Compra
Compra
Compra y
Desconsolidacion
Cambio en el margen de la consolidación
Compra
Compra
Compra
Compra
Compra

KIT Fortis Investment Management Russia 31/12/2009 Compra Equity 50,00% 35,60%
Kota Jaya Limited Hong-Kong 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Kota Jula Limited Hong-Kong 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
La Maison Sociale de Tournai-Am SA Belgium 31/12/2009 Compra Equity 1 99,72% 74,72%
La Propriété Sociale de Binche-Morlanwelz SA Belgium 31/12/2009 Compra Equity 20,91% 16,10%
Landbouwkantoor van Vlaanderen NV Belgium 31/12/2009 Compra Equity 1 100,00% 74,93%
Mare Lease SARL Luxembourg 31/12/2009 Compra Equity 50,00% 26,71%
MeesPierson Private Belgian Offices Belgium 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Mercontor SA Argentina 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
Merkur Beteiligungs und Verwaltungsgesellschaft
mit Beschrankter Haftung Germany 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Mermoz Jet Finance Spain 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Montag & Caldwell Inc U.S.A 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Money Alpha France 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Money Beta France 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Nazca Capital S.G.E.C.R. SA Spain 31/12/2009
Nazca Directorships I, S.L. Spain 31/12/2009
Nazca Directorships II, S.L. Spain 31/12/2009
Nazca Directorships III, S.L. Spain 31/12/2009
Nazca Inversiones SA Spain 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,92%
Nieuwe Maatschappij Rond Den Heerd NV Belgium 31/12/2009 Compra Equity 23,26% 17,43%
Nissan Finance Belgium NV Belgium 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 69,55%
Oslara Partners Inc. Cayman Islands 31/12/2009 Compra Equity 50,00% 35,82%
Oslara Partners Inc. Korea Cayman Islands 31/12/2009 Compra Equity 50,00% 35,82%
Otis Vehicle Rentals Limited UK 31/12/2009 Compra Equity 40,00% 21,37%
Paul Gas Leasing Monroe LLC U.S.A 31/12/2009
Pallisos Luxembourg 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
ges in the scope of consolida
Compra y
Disposal
Compra y
Desconsolidación
Compra y
Desconsolidación
Compra y
Disposal
Compra y
Disposal
Compra y
Disposal
Fortis Lease UK (1) Limited UK 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease UK (2) Limited UK 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease UK (3) Limited UK 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease UK (4) Limited UK 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease UK (5) Limited UK 31/12/2009 Full 90,00% 48,09%
Fortis Lease UK Limited UK 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Lease UK Retail Limited UK 31/12/2009 Completa 100,00% 53,43%
Fortis Liquidity High Grade USD Luxembourg 31/12/2009
Fortis Luxembourg Finance SA Luxembourg 31/12/2009 Completa 100,00% 74,93%
Fortis Luxembourg - Vie SA Luxembourg 31/12/2009 Equity 50,00% 26,71%
Fortis Mediacom Finance France 31/12/2009 Full 99,99% 74,91%
Fortis Money Short Term Fund France 31/12/2009 Completa 100,00% 73,34%
Fortis Park Lane Ireland Limited Ireland 31/12/2009 Completa 100,00% 74,93%
Fortis PF Investments (UK) Limited UK 31/12/2009 Completa 100,00% 74,93%
Fortis Portföy Yönetimi AS Turkey 31/12/2009 Completa 100,00% 71,19%
Fortis Prime Fund Solutions (USA) LLC U.S.A 31/12/2009 Completa 100,00% 74,93%
Fortis Private Equity Asia Fund SA Belgium 31/12/2009 Completa 100,00% 74,93%
Fortis Private Equity Belgium NV Belgium 31/12/2009 Completa 100,00% 74,93%
Fortis Private Equity Expansion Belgium NV Belgium 31/12/2009 Completa 100,00% 74,93%
Fortis Private Equity France Fund France 31/12/2009 Full 99,91% 74,87%
Fortis Private Equity SAS France 31/12/2009 Completa 100,00% 74,93%
Fortis Private Equity Management NV Belgium 31/12/2009 Completa 100,00% 74,93%
Fortis Private Equity Venture Belgium SA Belgium 31/12/2009 Completa 100,00% 74,93%
Fortis Private Investment Management Limited UK 31/12/2009 Completa 100,00% 74,93%
Fortis Private Investment Polska Poland 31/12/2009 Completa 100,00% 74,84%
Fortis Private Real Estate Holding Luxemburg 31/12/2009 Completa 100,00% 74,93%
Fortis Proprietary Capital Inc. U.S.A 31/12/2009 Completa 100,00% 74,93%
Fortis Proprietary Investment Ireland Limited Ireland 31/12/2009 Completa 100,00% 74,93%
Fortis Securities Investment Consultant Co Limited Taiwan 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 71,19%
Fortis Securities LLC U.S.A 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Fortis Vastgoedlease BV Netherlands 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Fortis Wealth Management Hong Kong Limited Hong-Kong 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Fortis Wealth Management Taiwan Co Limited Taiwan 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Fortis Yatirim Menkul Degerler AS Turkey 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 70,52%
FPRE Management (Belgium) SA Belgium 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
FPRE Second Residences Belgium 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Fredland Participation et Gestion France 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
Fynaco Belgium 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
FSI Holdings Inc U.S.A 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 74,93%
Fund Administration Services & Technology
Network Belgium Belgium 31/12/2009 Compra Equity 47,80% 25,53%
Fund Administration Services & Technology
Network Luxembourg Luxembourg 31/12/2009 Compra Equity 47,79% 25,53%
Fundamentum Asset Management (FAM) Luxembourg 31/12/2009 Compra Completa 100,00% 53,43%
FV Holding N.V. Belgium 31/12/2009 Compra Equity 40,00% 29,97%
Compra
Compra
Compra
Compra y
Disposal
Compra
Compra
Compra
Compra

Wa Pei Finance Company Limited Hong-Kong 31/12/2009 Compra Completa 100.00% 74.93%
Wa Pei Properties Limited Hong-Kong 31/12/2009 Compra Completa 100.00% 74.93%
Entidades de objeto especial
Alandes BV Netherlands 31/12/2009 Compra Full
BASS Master Issuer NV Belgium 31/12/2009 Compra Full
Esmée Master Issuer Belgium 31/12/2009 Incorporation Full
Scaldis Capital (Ireland) Limited Ireland 31/12/2009 Compra Full
Scaldis Capital Limited Jersey 31/12/2009 Compra Full
Lisa I Limited Jersey 31/12/2009 Compra Full
Park Mountain Lease 2008-I BV Netherlands 31/12/2009
Park Mountain SME 2007-I BV Netherlands 31/12/2009 Compra Full
Compra y
Desconsolidación

* Subsidiarias francesas cuya supervisión reglamentaria cae dentro del margen del reglamento del Grupo consolidado de acuerdo con el artículo 4.1 de CRBF reglamento 2000.03.
1 – Consolidación simplificada por el método de equidad (entidades no materiales)
2 Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de la banca minorista italiana
3 Entidades excluidas del margen prudente de la consolidación
4 Entidades consolidadas bajo el método de equidad para efectos cautelares

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

8.c COMBINACIONES DE NEGOCIOS

Adquisición de Fortis Banque SA (hoy BNP Paribas Fortis) y BGL SA (hoy BGL BNP Paribas) en el primer semestre de 2009

De acuerdo con los Convenios de Protocolo celebrados el 10 de octubre de 2008 y el 8 de marzo de 2009, BNP Paribas adquirió Fortis Banque SA y BGL SA mediante cuatro aportaciones, dos del gobierno belga y dos del gobierno de Luxemburgo:

Las aportaciones se concluyeron el 12 y 13 de mayo, después de lo cual:

- BNP Paribas posee 74.93% del vital social y derechos de voto de Fortis Banque SA (que por su parte tiene una participación del 50% en el capital social más una acción de BGL SA) y una participación directa de 15.96% en el capital social y derechos de voto de BGL SA.

- El gobierno belga (a través de la Société Fédérale de Participations et d'Investissement (SFPI), una sociedad anónima de participación publica conforme a la ley belga que actúa a nombre del gobierno belga) posee un interés minoritario de bloqueo del 25% más una acción de Fortis Banque SA y el gobierno de Luxemburgo es propietario de una participación minoritaria de bloqueo del 34% de BGL SA.

- El gobierno belga (a través de SFPI) posee el 9.83% del capital social y 11.59% de los derechos de voto de BNP Paribas y el gobierno de Luxemburgo posee el 0.99% del capital social y 1.17% de los derechos de voto de BNP Paribas. El gobierno belga se ha comprometido a conservar las 88,235,294 acciones de BNP Paribas recibidas en consideración a la primera de sus dos aportaciones hasta el 10 de octubre de 2010 y el gobierno de Luxemburgo se ha comprometido conservar el 50% de las acciones de BNP Paribas recibidas en consideración a sus dos aportaciones (es decir, 6,108,774 acciones de BNP Paribas) hasta el 23 de octubre de 2009.

El costo de adquisición de las acciones de Fortis Banque SA y BGL SA ascendieron a EUR 5,703 millones y EUR 562 millones, respectivamente, incluyendo los costos de transacción y se determino en base al precio de la acción de BNP Paribas en la fecha de las aportaciones, es decir EUR 46.69 por las acciones emitidas el 12 de mayo de 2009 y EUR 45.98 para las acciones emitidas el 13 de mayo de May 2009. En la Nota 8.a "Cambios en el capital social y ganancias por acción".
La operación incluyó también tres transacciones concluidas en la misma fecha que la primera aportación:

- La adquisición por parte de Fortis Banque SA de Fortis Insurance N.V. del 25% del capital social mas una acción de AG Insurance a un precio de EUR 1,375 millones;

- La adquisición de BNP Paribas del 11.76% del capital social (es decir, EUR 200 millones) de Royal Park Investments SA/NV (RPI), un vehículo resolutivo que habia comprado ciertos prestamos estructurados de Fortis Banque SA a un precio total de EUR 11.8 mil millones. El resto el capital social de RPI's es de 43.53%- propiedad del gobierno belga y 44.71% de Fortis SA/NV y Fortis N.V. BNP Paribas aporto también EUR 519 millones de la deuda de adquisición (es decir, 10% de la deuda principal) y el saldo lo proporcionó Fortis Banque SA, con EUR 4,891 millones en deuda súper senior y EUR 4,668 millones de deuda principal, esta última con a garantía del gobierno belga.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Un préstamo e EUR 1,000 millones otorgado por Fortis Banque a Fortis SA/NV, garantizado por el gobierno belga, principalmente para financiar la adquisición de su participación en RPI.

La adquisición de Fortis Banque SA y BGL SA le permite a BNP Paribas expandir m As su modelo bancario integrado en Europa, agregando dos mercados locales nuevos – Bélgica y Luxemburgo – a sus mercados internos existentes en Francia e Italia.

Fortis Banque SA y BGL SA ambos tienen actividades en la banca personal, gestión de activos y banca de inversión y corporativa.

- El negocio de la banca privada proporciona servicios financieros a personas físicas, los trabajadores independientes, profesionales y pequeña empresa. Tiene una red de 1,064 sucursales y tres millones de clientes en Bélgica, 37 sucursales y aproximadamente 280,000 clientes en Luxemburgo, y redes de sucursales n Polonia Turquía y Francia. Además, Fortis Banque SA y sus subsidiarias tienen un negocio de banco postal en Bélgica (Banque de La Poste) e Irlanda (Postbank), permitiéndoles brindar una variedad más amplia de productos a través de estas redes postales respectivas. Fortis Banque SA y sus subsidiarias tienen más de 2,000 outlets en Europa.

- La baca privada ofrece soluciones bancarias integradas, internacionales de gestión de patrimonios para personas físicas con alto poder adquisitivo, sus compañías y asesores. Los activos en administración ascendieron a EUR 43 mil millones al 31 de diciembre de 2008.

Fortis Banque SA y BGL SA son participantes de primera clase de la banca privada tanto de Bélgica como de Luxemburgo y tienen una posición bien establecida en Suiza.

- En gestión de activos, Fortis Banque SA opera principalmente a través de su subsidiaria Fortis Investments. Sus actividades varían desde gestión de activos institucionales hasta el desarrollo y gestión de sociedades de inversión. Los activos bajo gestión ascendieron a EUR 170 mil millones al 31 de diciembre de 2008. Fortis Investments ocupa el quinto lugar entre los administradores de activos en Europa, sin incluir fondos del mercado de dinero.

- La banca corporativa y de inversión proporciona una amplia gama de productos y servicios financieros hechos a la medida de las necesidades de empresas medianas europeas así como de las grandes empresas clientes institucionales con un gran enfoque en Europa y algunas áreas de Norteamérica y Asia.

Fortis Banque SA tiene una franquicia de alta calidad y posiciones en nicho atractivos en estos mercados. Redondeará la franquicia actual de BNP Paribas en estas actividades comerciales. Las políticas vigentes actualmente en BNP Paribas se desplegarán a las actividades corporativas y de banca de inversión de Fortis Banque SA.

Los balances consolidados de Fortis Banque SA y BGL se actualizaron en la fecha de la adquisición para cumplir con los métodos contables usados por el Grupo BNP Paribas. Se contabilizo la adquisición usando el método de compra conforme o requiere la IFRS (véase la Nota 1.b.4 "Combinaciones de negocios y medición de crédito mercantil").

Las actualizaciones ascendieron a EUR (6,663) millones después del efecto fiscal y en base al 100%. Principalmente se refirieron a:

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° [illegible]/2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

- Disposiciones de incobrabilidad de créditos específicos y colectivos, relacionada principalmente a los métodos de avalúo y disposiciones para controversias y pasivos contingentes, con un total de EUR (2,701) millones;

- Medición de préstamos, títulos y otros activos, así como pasivos financieros y de otro tipo, de acuerdo al valor de mercado o su equivalente (EUR (3,315) millones) en la fecha de adquisición;

- La amortización de créditos mercantiles existentes e incobrabilidad de algunos otros activos intangibles (EUR (2,526) millones) así como reconocimiento de las marcas Fortis y BGL como activos intangibles (EUR 50 millones y EUR 10 millones respectivamente), llegando a un total de EUR (2,466) millones;

- La medición de transacciones e inversiones de mercado en títulos de renta variable de acuerdo con los métodos usados por el Grupo BNP Paribas Group (EUR (767) millones);

- Prestaciones a empleados (EUR (1,595) millones), principalmente para contabilizar el impacto de los asientos actuariales en la fecha de adquisición para la medición de las prestaciones post-empleo y de retiro relacionadas con pasivos contingentes;

- Ciertos activos adicionales, por ejemplo, de bienes raíces (EUR 212 millones);

- Reconocimiento de activos fiscales, principalmente relacionados a perdidas fiscales trasladadas a ejercicios posteriores y diferencias temporales, neto de pasivos contingentes (EUR 1,253 millones), así como os efectos fiscales de las actualizaciones hechas (EUR 2,716 millones), llegando a un total de EUR 3,969 millones.

Las marcas de Fortis y BGL se reconocieron como activos intangibles cuando se asignó el costo de la adquisición. El valor de la marca s determinó en paralelo a las practicas del mercado para este tipo de activos en el sector bancario y por comparación con los bancos que cotizan de tamaño comparable, tomando en cuenta los desarrollo recientes de la reputación de la marca Fortis y particularmente las circunstancias que condujeron al Grupo BNP Paribas a adquirir el control.

BNP Paribas no reconoció ningún activo intangible para relaciones con clientes correspondientes a los convenios de cuentas y depósitos celebrados con los clientes. Fortis no posee ningún derecho legal ni contractual sobre los fondos depositados. El nivel de estos fondos depende únicamente del comportamiento de los clientes de Fortis con una ronda importante de retiros de fondos que se vio durante el periodo de crisis antes de la adquisición de Fortis por parte de BNP Paribas. Además, las condiciones establecidas por la norma para el reconocimiento de esos activos no se satisficieron. En el modelo de negocios de bancos europeos, la ventaja que deriva de estos depósitos está incorporada en una serie de productos y servicios que contribuyen al equilibrio financiero de la variedad que ofrecen los clientes, como servicios de registrador que no se facturan y créditos propiedades que implican cargos bajos. Como resultado, estas ventajas no son separables. Además, no se identificaron transacciones aisladas en activos similares. Dada la ausencia de un precio de referencia en un mercado comparable, este activo intangible no puede medirse de manera fiable.

El trabajo de análisis y avalúo requerido para medir el valor justo de los pasivos identificables, rubros no incluidos en el balance general y pasivos contingentes adquiridos aun no e concluye y las actualizaciones realizadas por consiguiente posiblemente se ajustarán en un término de doce meses a partir de la fecha de adquisición de acuerdo con el IFRS 3 § 62.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Estas actualizaciones llevaron al Grupo a reducir el capital accionario e Fortis Banque SA, BGL SA y sus subsidiarias en EUR 4,977 millones en la fecha de adquisición, generando por lo tanto un crédito mercantil provisional de EUR 835 millones, que se gasto mediante utilidades o pérdidas bajo el rubro "Cambio en el valor del crédito mercantil".

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

(Traducción del inglés)

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

La tabla siguiente muestra el balance general de IFRS de Fortis Banque SA, BGL SA y sus grupos de subsidiarias al 30 de abril de 2009 antes y después de las actualizaciones hechas por el Grupo de acuerdo con las disposiciones de IFRS para combinaciones de negocios y con las políticas contables aplicadas por el Grupo BNP Paribas:

En millones de euros	30-Abril-2009 Después de actualizaciones		30-Abril-2009 Antes de actualizaciones
ACTIVOS			
Activos financieros a valor justo mediante resultados	107,135		109,366
Activos disponibles para venta	69,655		96,526
Créditos y cuentas por cobrar que adeudan inst. crediticias	50,763		39,793
Créditos y cuentas por cobrar que adeudan clientes 231,792		213,990	
Activos financieros conservados al vencimiento	-		3,553
Propiedades, planta, equipos y activos intangibles	3,889		3,657
Crédito mercantil	-		1,931
Otros activos	55,890		51,420
TOTAL DE ACTIVOS	**519,124**		**520,236**
PASIVOS Y CAPITAL SOCIAL			
Pasivos financieros a valor justo mediante resultados	110,868		111,779
Adeudo a instituciones de crédito	110,550		110,720
Adeudo a clientes	203,210		202,616
Títulos de deuda	39,384		39,177
Deuda subordinada	18,090		18,246
Otros pasivos	25,487		19,904
Total de pasivos	**507,589**		**502,442**
Total de capital social consolidado	**11,535**		**17,794**
TOTAL DE PASIVOS Y CAPITAL SOCIAL	**519,124**		**520,236**

Fortis Banque SA, BGL SA y sus subsidiarias se han consolidado por completo desde su fecha de adquisición. Su aportación al ingreso neto del Grupo BNP Paribas en 2009 desde su fecha de adquisición fue de EUR 945 millones antes de intereses minoritarios y EUR 682 millones después de intereses minoritarios.

La adquisición tuvo el efecto de aumentar el efectivo neto del Grupo BNP Paribas Group en EUR 3,470 millones en el 2009.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

La tabla siguiente muestra la aportación que Fortis Banque SA, BGL SA y sus subsidiarias habrían hecho en 2009 (en base al 100%) si la adquisición se hubiera realizado el 1° de enero de 2009. Estos rubros reflejan un cálculo de los impactos al balance general que habrían tenido estos dos subgrupos en el periodo del 1° de enero a la fecha de vigencia de la adquisición si se habrían hecho el 1° de enero de 2009.

En millones de euros	Ejercicio al 31 de diciembre de 2009
Ingreso por intereses	13,131
Gasto por intereses	(7,935)
Ingreso por comisión	3,120
Gasto por comisión	(1,084)
Ganancia /Pérdida neta sobre instrumentos financieros a valor justo mediante resultados	483
Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para venta	71
Ingresos de otras actividades	338
Gastos sobre otras actividades	(95)
Ingresos	**8,029**
Gastos operativos	(4,755)
Depreciación, amortización e incobrabilidad de propiedad, planta, equipo y activos intangibles	(333)
INGRESO OPERATIVO BRUTO	**2,941**
Costo del riesgo	(1,560)
INGRESO OPERATIVO	**1,381**
Reparto de utilidades de los asociados	84
Ganancia neta sobre activos no actualizados	34
Crédito mercantil	(4)
INGRESOS ANTES DE IMPUESTOS	**1,495**
Ingreso corporativo sobre la renta	(418)
INGRESO NETO	**1,077**
Ingreso neto atribuible a intereses minoritarios	328
INGRESO NETO ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS	**749**

Las actualizaciones realizadas al estado de resultados de Fortis Banque SA, BGL SA y sus subsidiarias para el periodo anterior a la fecha de control efectivo de adquisiciones fueron las siguientes:

- Alineación del estado de resultados de los subgrupos que con formato de presentación adoptado por el Grupo BNP Paribas.

- Identificación dentro de las aportaciones realizadas por los subgrupos a los rubros únicos que no se hubieran reconocido si la adquisición se hubiera realizado el 1° de enero de 2009. Los resultados generados por la cartera de crédito estructurado transferida al vehículo de resolución de Royal Park Investments SA/NV hasta la fecha de su transferencia, así como cualquier utilidad o pérdida cuando se dispuso de esta cartera, no se incluyeron en el estado de resultados pro forma.

- Simulación de los efectos de inversión de los ajustes en el balance inicial del subgrupo de acuerdo con el método contable de compra que requiere el artículo 3 de IFRS. Estos ajustes incluyen principalmente la medición a valor justo en la fecha de adquisición de las carteras en el libro de intermediación bancaria. Como la labor de medir el balance general inicial no se había concluido al 1° de enero de 2009, las cifras pro forma se

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

actualizaron de modo que se simularan los efectos de la inversión en base a los ajustes del balance inicial en la fecha de adquisición vigente en el periodo que va desde el 1° de enero hasta la fecha de adquisición efectiva.

En la preparación del estado de resultados pro forma, el impacto de esas actualizaciones en el cargo real del impuesto sobre la renta y a la porción atribuible a los intereses minoritarios también se consideró.

Por convención, se consideró que el estado de resultados de Fortis Banque SA y BGL SA y sus subsidiarias refleja el cambio en las condiciones del mercado durante el periodo anterior a la adquisición del control. En consecuencia, los efectos de la convergencia en los métodos contables de estas entidades con las políticas contables del Grupo BNP Paribas Group con respecto a los ajustes vinculados a las actividades de mercado no condujo a una actualización específica en la determinación de los datos pro forma.

Finalmente, no se hicieron actualizaciones con respecto de las transacciones recíprocas. Esta actualización no tuvo impacto en el ingreso neto o en los rubros clave de los estados de resultados, pero podría afectar la presentación individual de los rubros de ingresos y gastos juntos para determinar los ingresos.

□ Otras combinaciones de negocios en el 2009

							En millones de euros Cifra clave del balance general en la fecha de adquisición (2)	
Subsidiarias adquiridas	Segmento	País	Porcentaje Adquirido	Precio de adquisición	Crédito (1) mercantil	Entrada de efectivo neta	Activos	Pasivos
Group Bank Insinger de Beaufort								
	Soluciones de Inversión	Países Bajos	58%	158	103	5	Créditos y cuentas por cobrar de instituciones crediticias 176 Créditos y cuentas por Cobrar de clientes 111	Cantidad de adeudo a clientes 352
Credifin Banco SA								
	Banca personal	Portugal	50%	148 (4)	93(4)	146(4)	Créditos y cuentas por Cobrar de clientes 197	Adeudo a instituciones crediticias(3) 526
Findomestic								
	Banca personal	Italia	25%	517 (4)	351 (4)	(404) (4)	Créditos y cuentas por Cobrar de clientes 10,421	Adeudo a instituciones crediticias 8,502 Títulos de deuda 961 Deuda subordinada 152

(1) Equivalente al valor del euro al final del ejercicio.
(2) Datos provisionales en el valor de mercado o su equivalente
(3) Deuda principalmente suscrita por BNP Paribas SA
(4) Datos correspondientes a la participación adicional adquirida

- Bank Insinger de Beaufort Group

En abril de 2009, BNP Paribas Wealth Management International Paris adquirió el 58% de Insinger de Beaufort Group, que comprende a las compañías especializadas en gestión de patrimonios en los Países Bajos, el Reino Unido y Suiza, con activos por 6.4 mil millones bajo gestión para personas físicas con alto poder adquisitivo.

El Grupo Insinger de Beaufort Group, que consta de nueve entidades consolidadas se ha consolidado por completo a partir de su fecha de adquisición. Su aportación al ingreso neto del Grupo BNP Paribas Group en 2009 no fue importante.

Después de la adquisición, Bank Insinger de Beaufort N.V. absorbió Nachenius Tjeenk & Co N.V., una entidad que ya es propiedad de BNP Paribas Wealth Management International Paris con un negocio similar en los Países Bajos al de Bank Insinger de Beaufort.

- Credifin Banco SA

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Al final de mayo de 2009, Banco Cetelem Portugal adquirió el 100% de Credifin Banco SA de grupo LaSer, dando el control al Grupo BNP Paribas Group. Credifin Banco S.A. ha quedado completamente consolidado desde esa fecha. Su aportación al ingreso neto del Grupo BNP Paribas en el 2009 no fue material.

- Findomestic

El 10 de diciembre de 2009, después de la autorización proporcionada por el banco de Italia, el área de Finanzas Personales de BNP Paribas, una subsidiaria de a BNP Paribas, adquirió el control de Findomestic al adquirir una participación adicional del 25% adicional al 50% que ya posee. Findomestic ya se consolidó completamente desde esa fecha. El impacto de esta adquisición adicional en el ingreso neto del Grupo BNP Paribas no fue material en el 2009.

- Combinaciones de negocios en el 2008

							En millones de euros Cifra clave del balance general en la fecha de adquisición (2)	
Subsidiarias adquiridas	Segmento	País	Porcentaje Adquirido	Precio de adquisición	Crédito (1) mercantil	Entrada de efectivo neta	Activos	Pasivos
SREI Equipment Finance Private Limited								
	IRS	India	50%	136	70	(113)	Préstamos a clientes 483	Montos de adeudo a Inst. crediticias 423
								Títulos de deuda 85
Banco BGN								
	IRS	Brasil	100%	318	246	(75)	Préstamos a clientes 617	Montos de adeudo a Inst. crediticias 338 Cuentas a la vista de clientes 250
Groupe Steen & Strøm								
	Otras	Noruega, Suecia y Dinamarca	56.1%	628	-	(578)	Propiedad de inversión 2,849	Montos adeudados a Inst. crediticias 1,478
Negocio de corretaje preferencial Bank of America								
	CIB	Estados	100%	455	181	480	Activos financieros a 28,973	Activos financieros a valor Justo mediante resultados 12,537
							Préstamos a clientes 6,005	Montos de adeudo a Inst. crediticias 2,551 Cuentas a la vista de clientes 19, 142

(1) En el equivalente al valor del euro al final de ejercicio fiscal.
(2) Datos provisionales en valor de mercado o equivalente

- SREI Equipment Finance Private Limited

En abril de 2008, BNP Paribas Lease Group, una subsidiaria de BNP Paribas, adquirió el 50% del capital de la compañía de financiamiento de infraestructura de India SREI Equipment Finance Private Limited.

SREI Equipment Finance Private Limited se consolidó proporcionalmente en el segundo semestre de 2008.

Su aportación al ingreso neto del grupo BNP Paribas no fue material en el 2008.

- Banco BGN

En octubre de 2008, BNP Paribas SA adquirió 100% de Banco BGN, un proveedor líder de crédito al consumidor en Brasil con unas cien sucursales más aproximadamente mil corresponsales bancarios en todo el país y una cartera de 600,000 clientes.

Banco BGN se consolidó a partir de su fecha de adquisición. Su contribución al ingreso neto del Grupo BNP Paribas no fue material en el 2008.

- Grupo Steen & Strøm Group

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

En octubre de 2008, Klépierre, una subsidiaria de BNP Paribas, adquirió 56.1% del Grupo Steen & Strøm, el principal inversionista escandinavo en centros comerciales integrados. El Grupo Steen & Strøm Group está formado por 120 compañías, incluyendo 77 en Noruega, 27 es Suecia y 16 en Dinamarca.

El Grupo Steen & Strøm se consolidó a partir de su fecha de adquisición (111 entidades plenamente consolidadas y 9 proporcionalmente consolidadas). El exceso de costo por encima del valor contable de los activos subyacentes adquiridos fue asignado completamente a ajustes de valor justo a activos de propiedad. La contribución del Grupo Steen & Strøm al ingreso neto del Grupo BNP Paribas no fue material en el 2008.

- Negocio de Corretaje Preferencial de Bank of América

En septiembre de 2008, BNP Paribas SA adquirió el negocio de corretaje preferencial de Bank of America, que proporciona una amplia variedad de servicios a fondos de cobertura, incluyendo financiamiento garantizado, liquidación/ entrega y custodia de títulos, préstamo de acciones, presentaciones de inversionistas y soluciones a la medida en tecnología de la información.

Estas actividades se alojan principalmente en dos subsidiarias: BNP Paribas Prime Brokerage Inc. Y BNP Paribas Prime Brokerage International Ltd, que se consolidaron desde su fecha de adquisición. Su contribución al ingreso neto del Grupo BNP Paribas no fue material en el 2008.

8.d REMUNERACIÓN Y PRESTACIONES OTORGDAS A LOS FUNCIONARIOS CORPORATIVOS DEL GRUPO

□ Política de remuneración y prestaciones con relación a los funcionarios corporativos del Grupo

Remuneración pagada a los funcionarios corporativos del Grupo.

La remuneración pagada a los funcionarios corporativos del Grupo se determina a través del método recomendado por el comité de compensación y aprobado por el Consejo Directivo[8].

Esta remuneración comprende tanto un componente fijo como uno variable, cuyos niveles se determinan usando los parámetros establecidos por empresas especializadas en encuestas sobre remuneración a ejecutivos. Los funcionarios corporativos de BNP Paribas decidieron renunciar a todos los componentes variables de su remuneración con respecto a 2008. Los montos no pagados se expresaron para efectos indicativos en el documento de registro de 2008 y en el informe anual.

Al determinar la remuneración variable de los funcionarios corporativos con respecto al 2009, el Consejo Directivo reiteró los principios que se aplicaron anteriormente.

El componente variable se determina mediante referencia a un bono básico que se calcula como proporción de la remuneración fija del funcionario y varía de acuerdo con los criterios de desempeño del Grupo, así como con el logro de los objetivos personales. Su

[8] Código de rectoría corporativa de EFEP-MEDEF (punto 20-1)

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

intención es reflejar la contribución real hecha por los funcionarios corporativos al éxito del Grupo BNP Paribas, en lo que refiere al Presidente del Consejo, principalmente con respecto a su aportación al desarrollo de las relaciones del Grupo con sus clientes principales y con las autoridades monetarias nacionales e internacionales y con respecto al Director General Ejecutivo y Director de Operaciones, principalmente con respecto a sus deberes respectivos como altos ejecutivos de un grupo internacional de servicios financieros.

Los criterios de desempeño del Grupo[9] representan el 75% del bono básico y se usan para calcular la porción correspondiente en base al cambio en los indicadores correspondientes.

- Presidente del Consejo y Director General Ejecutivo
  - Cambio en las utilidades por acción (37.5% del bono básico);
  - Logro de ingreso operativo bruto presupuestado del Grupo (37.5% del bono básico).

- Director de Operaciones
  - Cambio en las utilidades por acción (18.75% del bono básico);
  - Logro de un ingreso operativo bruto presupuestado del Grupo (18.75% del bono básico).
  - Cambio en el ingreso neto antes de impuestos de los negocios de los que son responsables (18.75% de bono base);
  - Logro de ingreso operativo bruto presupuestado de los negocios de los que son responsables (18.75% de bono base).

Los criterios en base a los objetivos personales[10] se refieren al desempeño administrativo conforme los evalúa el Consejo Directivo en términos de visión a futuro, habilidades para la toma de decisiones y liderazgo:

Visión a futuro: Definir una visión, prepararse para el futuro, fomentar un espíritu de innovación, llevar a cabo planes de sucesión y abrirse a horizontes internacionales de altos ejecutivos.

Toma de decisiones: Determinar, con los gerentes correspondientes, el desarrollo del Grupo, su eficiencia interna y la suficiencia de su gestión de riesgos, control interno y política de gestión de capital.

Liderazgo: Reconocer un comportamiento conciente con los valores del Grupo (compromiso, ambición, creatividad, capacidad de respuesta). Promover la toma de iniciativas y cooperación interna.

Fomentar una cultura de cambio y desempeño.

El componente variable de la remuneración de los funcionarios corporativos, determinado en base a criterios cuantitativos y en base a criterios de objetivos personales se topó a 80% del sueldo base de Michel Pébereau y 120% del sueldo base de Baudouin Prot, Jean-Laurent Bonnafé y Georges Chodron de Courcel.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

[9] Código de rectoría corporativa AFEP-MEDEF (punto 20-2-2)
[10] Código de rectoría corporativa AFEP-MEDEF (punto 20-2)

Para tomar en cuenta el impacto único de la adquisición de Fortis por parte de BNP Paribas, el Consejo conservó la opción de otorgar a Baudouin Prot, Jean-Laurent Bonnafé y Georges Chodron de Courcel un incentivo adicional, siempre y cuando el monto total del mismo y la remuneración variable otorgada con respecto de los criterios cuantitativos y personales no sea superior al 150% de su sueldo base.

Michel Pébereau, Baudouin Prot y Georges Chodron de Courcel no reciben ninguna remuneración de las compañías del Grupo fuera de BNP Paribas SA. Como excepción a esta regla, Jean-Laurent Bonnafé conservó el beneficio de los honorarios de directores que paga BNP Paribas Fortis debido a las responsabilidades que conserva en esta compañía.

Prestaciones post empleo

Prestaciones a la terminación[11]

Los funcionarios corporativos no tienen derecho a ninguna compensación contractual al terminar su cargo.

Bonos para el retiro

Michel Pébereau no tiene derecho a bono para el retiro. Baudouin Prot (Director General Ejecutivo), Georges Chodron de Courcel y Jean-Laurent Bonnafé (Director de Operaciones) tienen derecho, de acuerdo a sus contratos laborales[12] a las prestaciones en forma de bonos para el retiro estándar que se otorgan a todos los empleados de BNP Paribas. Conforme a este esquema de normas, los empleados reciben un bono para el retiro del Grupo de hasta el sueldo base equivalente a 11.66 meses dependiendo de su puesto contractual inicial y la duración de su servicio en la fecha del retiro. El bono tiene un tope de EUR 14,112 .

Planes de pensión complementaria[13]

Los planes de prestaciones definidos que se otorgaban a los ejecutivos del Grupo previamente empleados por BNP Paribas o Compagnie Bancaire se han convertido todos en esquemas de tipo superior. Los montos asignados a los beneficiarios se fijaron cuando se cerraron los esquemas precios a nuevos miembros.

Se aplicó un procedimiento similar a Michel Pébereau (Presidente del Consejo Directivo), Baudouin Prot (Director General Ejecutivo) y Georges Chodron de Courcel (Director de Operaciones). Conforme a los artículos L. 137.11 y R. 137.16 del Código Francés de Seguridad Social, estos tres funcionarios corporativos hoy pertenecen a un plan superior de pensiones colectivas.

Conforme a este plan, sus pensiones se calcularán (sujeto a que sigan siendo parte del Grupo cuando se retiren) en base a la remuneración variable y fija recibida en 1999 y 2000, sin posibilidad de adquirir ningún derecho posterior.

El monto de las prestaciones de retiro, incluyendo las prestaciones de retiro, incluyendo las pensiones que paga el esquema Francés de seguridad Social y los esquemas ARRCO y AGIRC, más una pensión adicional de la industria bancaria que surge del convenio a

[11] Código de rectoría corporativa AFEP-MEDEF (punro 20-2-4)
[12] Contrato laboral de Baudouin Prot: véase informe del Presidente del Consejo sobre rectoría corporativa
[13] Código de rectorpia corporativa AFEP-MEDEF (punto 20-2-5)

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

nivel de toda la industria que entró en vigor el 1° de enero de 1994 y los derechos de pensión adquiridos como resultado de los pagos por parte del empleado como esquemas con fondos superiores, tiene un tope máximo de 50% de los montos de remuneración mencionados antes.

Estas prestaciones para el retiro se actualizarán a partir del 1° de enero de 2002 hasta la fecha de su pago real, en base a la tasa anual de incremento de las prestaciones de pensiones pagadas por el esquema francés de Seguridad Social, ARRCO y AGIRC. El incremento en los derechos potenciales de pensión para el 2009 se limitará a los efectos de esta actualización. Al pagarse las prestaciones, las pensiones de superiores serán equivalentes al diferencial entre estos montos actualizados y las prestaciones de pensiones que proporcionan los esquemas generales y de alto nivel que se establecen. Una vez que finalmente se determina el monto de estas prestaciones de alto nivel, la prestación entonces se indexará al ritmo de crecimiento del valor de la prestación por punto bajo el esquema AGIRC.

Estas obligaciones se cubrieron por las disposiciones registradas por Banque Nationale de Paris. El monto de estas prestaciones se ajustó cuando se cerraron los planes existentes y se transfirieron las obligaciones a una compañía aseguradora externa.

El Presidente de Consejo Directivo, el Director General Ejecutivo y el Director de Operaciones pertenecen al plan de pensiones de de contribuciones definidas establecido para todos los empleados de BNP Paribas SA, de acuerdo con el Artículo 83 del Código Fiscal General de Francia.

El Consejo Directivo siempre ha tomado en cuenta las prestaciones derivadas del esquema de pensiones descrito al determinar la remuneración general de los funcionarios corporativos. Durante el 2009, el Consejo Directivo formalmente estableció que este plan cumplía con las disposiciones del código de rectoría corporativa de AFEP-MEDEF.

Planes de Asistencia de Salud

El Presidente del Consejo Directivo, el Director General Ejecutivo y el Director de Operaciones tienen derecho a las mimas prestaciones flexibles de asistencia de salud (cobertura por muerte y discapacidad) que todos los empelados y funcionarios corporativos de BNP Paribas SA.

Además tienen derecho de los mismos beneficios según el plan de cobertura de de muerte /discapacidad Garantie Vie Professionnelle Accidents igual que todos los empleados de BNP Paribas SA y al plan complementario establecido para miembros del Comité Ejecutivo del Grupo, que paga un capital adicional de EUR 1.10 millones en caso de muerte o discapacidad total y permanente relacionadas con el trabajo.

Si Baudouin Prot o Georges Chodron de Courcel mueren antes de los 60 años de edad, sus herederos recibirán una compensación bajo una póliza de seguros. La prima aplicable a esta póliza la paga el Grupo y se tarta conforme a las reglas de seguridad social aplicables a las aportaciones de los peleadores conforme a os esquemas de alto nivel en Francia.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

	Contrato de empleo		Plan de pensión actualizado		Prestaciones o pagos adeudados o que posiblemente se adeuden debido al cese o cambio de deberes		Pago bajo cláusula de mercados no competitivos	
	Si	No	Si	No	Si	No	Si	No
M. Michel PEBEREAU		X	X			X		X
M. Baudouin PROT	X (1)		X		X (2)			X
M. Jean-Laurent BONNAFE	X		X (3)		X (2)			X
M. Georges CHODRON de COURCEL	X		X		X (2)			X

(1) Informe del Presidente del Consejo Directivo sobre las condiciones para preparar y organizar el trabajo del Consejo Directivo. Véase la sección de rectoría corporativa.
(2) Vea arriba. Prestaciones post empleo. Bonos de retiro.
(3) Esquema de pensión bajo el Artículo 83 del Código Fiscal General de Francia para las prestaciones de todos los empleados de BNP Paribas SA.

Las tablas siguientes muestran la remuneración bruta pagadera para el ejercicio al 31 de diciembre de 2009, incluyendo las prestaciones en especie y los honorarios de directores para el 2009.

Remuneración pagadera para el 2009 In euros		Remuneración Fija (1)	Variable (2)	Honorarios de directores (3)	Prestaciones en especie(4)	Remuneración TOTAL
Michel PEBEREAU Presidente del Consejo Directivo						
	2009	700,000	(6)	29,728	3,598	733,326
	(2008)	*(700,000)*	-	*(29,728)*	*(1,671)*	*(731,399)*
Baudouin PROT Director General Ejecutivo						
	2009	950,000	(6)	90,318	5,212	1,045,530
	(2008)	*(945,833)*	-	*(118,907)*	*(5,064)*	*(1,069,804)*
Georges CHODRON de COURCEL Director operativo						
	2009	600,000	(6)	112,302	4,273	716,575
	(2008)	*(595,833)*	-	*(117,628)*	*(4,370)*	*(717,831)*
Jean-Laurent BONNAFE Director de Operaciones						
	2009	563,172	(6)	51,638	3,329	618,139
	(2008)(5)	*(166,667)*	-	*(18,958)*	*(1,445)*	*(187,070)*
Remuneración total pagadera a los funcionarios corporativos del Grupo para 2009						3,113,570
			(para 2008)			*(2,706.104)*

(1) Remuneración pagada de hecho en 2009.
(2) Remuneración variable pagada en 2008 y 2009.
(3) El presidente del Consejo Directivo y el director de Operaciones no reciben honorarios de director de ninguna compañía del Grupo con excepción de BNP Paribas SA, y de Erbé en el caso del Director General Ejecutivo.

Los honorarios de directores que recibe el Director General Ejecutivo de Erbé se descuentan de su remuneración variable.

Georges Chodron de Courcel recibe honorarios con la personalidad de director de of BNP Paribas Suisse, Erbé y BNP Paribas Fortis. Estos honorarios se descuentan de su remuneración variable.

Jean-Laurent Bonnafé recibe honorarios en su carácter de director de BNL y BNP Paribas Fortis. Por virtud de los deberes ejecutivos que desempeña en BNP Paribas Fortis, los honorarios que recibe como director no se descuentan de su remuneración variable.

(4) El Presidente del Consejo Directivo, el Director General Ejecutivo y el Director de Operaciones cada uno tiene un auto y un celular de la compañía.

(5) Para el periodo del 1° de septiembre al 31 de diciembre de 2008

(6) En la fecha de aprobación de AMF del documento de registro de 2009, el Consejo Directivo de BNP Paribas aun no determinaba el componente variable de la remuneración de los funcionarios para el 2009. La decisión

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO No. P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

del Consejo Directivo se presentará en una actualización del documento de registro y de este informe en el curso legal.

Las tablas siguientes muestran la remuneración bruta pagadera para el ejercicio que concluye el 31 de diciembre de 2009, incluyendo las prestaciones en especie y los honorarios de los directores. La remuneración variable pagada en el 2009 de relaciona con 2008.

Remuneración pagada en 2009		Remuneración			Comisiones de directores	Prestaciones en especie	TOTAL de remuneración
En euros		Fija	Variable	Diferida			
Michel PEBEREAU							
Presidente del Consejo Directivo							
	2009	700,000	-	-	29,728	3,598	733,326
	(2008)	(700,000)	(875,000)	(109,200)	(29,728)	(1,671)	(1,715,599)
Baudouin PROT							
Director General Ejecutivo							
	2009	950,000	-	-	90,318	5,212	1,045,530
	(2008)	(945,833)	(2,158,918)	(159,200)	(118,907)	(5,064)	(3,387,922)
Georges CHODRON de COURCEL							
Director de Operaciones							
	2009	600,000	-	-	112,302	4,273	716,575
	(2008)	(595,833)	(1,623,002)	(124,000)	(117,628)	(4,370)	(2,464,833)
Jean-Laurent BONNAFE							
Director de Operaciones							
	2009	563,172	602 876 (2)	39 896 (2)	51,638	3,329	1,260,911
	(2008) (3)	(166,667)	-	-	(18,958)	(1,445)	(187,070)
					Total de remuneraciones pagaderas a los funcionarios corporativos del Grupo para		2009 3,756,342
						(para 2008)	*(7,755,424)*

(1) La tasa fiscal promedio sobre nómina en esta remuneración fue del 34.9% en el 2009 (39.4% en 2008).

(2) La remuneración variable recibida por los deberes desempeñados por Jean-Laurent Bonnafé antes de su nombramiento como funcionario corporativo el 1° de septiembre de 2008.

(3) Para el periodo que va del 1° de septiembre al 31 de diciembre de 2008.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Prestaciones otorgadas a los funcionarios corporativos del Grupo

Prestaciones otorgadas a los funcionarios corporativos del Grupo	**2009**	**2008**
Prestaciones post-empleo		
Bonos para el retiro *Valor actual de la obligación de las prestaciones*	496,031 €	470,347 €
Plan de pensión actualizado, con prestaciones definidas, colectivo y contingente *Valor actual total de las obligaciones de prestaciones*	29,5 M€ (1)	28,6 M€
Plan de pensión de aportaciones definidas *Aportaciones pagadas por la compañía durante el año*	1,510 €	1,464 €
Beneficios de Salud Social		
Plan flexible de riesgos personales *Primas pagadas por la compañía durante el año*	10,992 €	10,662 €
Garantie Vie Professionnelle Plan de cobertura de muerte/ discapacidad accidental *Primas pagadas por la Compañía durante el año*	8,095 €	9,376 €
Plan complementario de riesgos personales *Primas pagadas por la compañía durante el año*	84,212 €	209,761 €

(1) Sin incluir la contribución adicional del 30%.

La cantidad de los derechos de pensión complementaria es fija. El cambio en el valor total de las obligaciones entre 2008 y 2009 refleja el cargo de descuento para el año, así como la actualización de las suposiciones que resaltan los cálculos.

- Planes de opción de suscripción de acciones

Conforme a las autorizaciones que otorgan las Asambleas Generales de Accionistas, BNP Paribas estableció un Plan de Incentivos Global en base a acciones que se describe en la Nota acerca de sueldos y prestaciones de empleados (pago en base a acciones).

Las disposiciones del plan fueron aprobadas por el Consejo Directivo y se aplicaron a todos los funcionarios corporativos.

Durante 2008, el Consejo Directivo expresó su intención de aplicar todas las disposiciones del código de rectoría corporativa AFEPMEDEF con respecto a las opciones que se dan a los funcionarios corporativos. El 27 de marzo de 2009, Michel Pébereau dijo a los accionistas de BNP Paribas en la Asamblea General de Accionistas que los funcionarios corporativos no recibieran opciones de suscripción de acciones en el 2009. Una vez canjeadas las acciones sin derecho a voto suscritas por Société de Prise de Participation de l'Etat, BNP Paribas mantuvo los compromisos adquiridos con las autoridades francesas, con relación al plan de estímulos francés, con respecto a la concesión de opciones de compra de acciones a los funcionarios corporativos.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Opciones concedidas y ejercidas en 2009

Opciones de suscripción de acciones Otorgadas y/o ejercidas por los Funcionarios corporativos del Grupo	Número de opciones otorgadas/ Ejercidas	Precio de ejercicio en euros	Fecha de otorgamiento	Fecha de caducidad del plan	Avalúo de otorgamiento en euros	Como % de los gastos reconocidos (1)	Otorgamiento individual como % del capital social
OPCIONES OTORGADAS EN 2009	-	-	-	-	-	-	-
OPCIONES EJERCIDAS EN 2009							
Michel PEBEREAU	223,856	43.67	22/12/1999	22/12/2009			
Baudouin PROT	132,296	43.67	22/12/1999	22/12/2009			
OPCIONES OTORGADAS EN 2008							
Michel PEBEREAU	51,265	64.47	18/04/2008	15/04/2016	836,450	0.745%	0.005%
Baudouin PROT	174,299	64.47	18/04/2008	15/04/2016	2,843,930	2.534%	0.016%
Georges CHODRON de COURCEL	102,529	64.47	18/04/2008	15/04/2016	1,672,900	1.491%	0.010%
Acumulado					5,353,280	4.770%	0.033%
OPCIONES EJERCIDAS 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 CHODRON de COURCEL	4,000	36.78	21/03/2003	20/03/2013			

(1) Porcentaje del gasto reconocido para el Plan de Incentivos en base a Acciones Globales, que combina opciones de compra de acciones con atribución gratuita de acciones.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

(Traducción del inglés)

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009

Resumen de remuneración y opciones de compra de acciones pagadas a funcionarios corporativos individuales

	2009	2008
Michel PEBEREAU		
Presidente del Consejo Directivo		
Remuneración del año	733,326 (1)	731,399
Valor de las opciones de compra de acciones otorgadas durante el año	Nada	836,450
TOTAL	733,326	1,567,849
Baudouin PROT		
Director General Ejecutivo		
Remuneración del año	1,045,530 (1)	1,069,804
Valor de las opciones de compra de acciones otorgadas durante el año	Nada	2,843,930
TOTAL 1,045,530 3,913,734		
Georges CHODRON de COURCEL		
Director de Operaciones		
Remuneración del año	716,575 (1)	717,831
Valor de las opciones de compra de acciones otorgadas durante el año	Nada	1,672,900
TOTAL	716,575	2,390,731
Jean-Laurent BONNAFE		
Director de Operaciones		
Remuneración del año	618,139 (1)	187,070 (2)
Valor de las opciones de compra de acciones otorgadas durante el año	Nada	Nada
TOTAL 618,139 187,070		

(1) En la fecha de aprobación de AMF del documento de registro de 2009 el Consejo Directivo de BNP Paribas aun no determinaba el componente variable de la remuneración de los funcionarios para el 2009. La decisión del Consejo Directivo se presentará en una actualización del documento de registro y este documento en el curso legal.

(2) Para el periodo que abarca del 1° de septiembre al 31 de diciembre de 2008

La tabla muestra el número de opciones pendientes que tenían los funcionarios corporativos del Grupo al 31 de diciembre de 2009.

Compañía otorgante	BNP	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas
Fecha de otorgamiento	15/05/2001	21/03/2003	25/03/2005	05/04/2006	08/03/2007	18/04/2008	08/04/2009
Michel PEBEREAU	227,571	2 32,717	1 03,418	1 02,521	5 1,265	51,265	Nada
Baudouin PROT	144,818	2 01,688	1 55,125	1 84,537	1 74,300	174,299	Nada
Georges CHODRON de COURCEL							
	-	4 ,675	6 2,052	9 2,269	9 2,277	1 02,529	Nada
Jean-Laurent BONNAFE	-	-	41,368	5 1,261	6 1,518	61,517	Nada
Número de opciones pendientes al final de 2009 (1)							
	372,389	4 39,080	3 61,963	4 30,588	3 79,360	3 89,610	Nada

(1) El aumento en el capital a través de la suscripción de derechos preferentes en octubre de 2009 de acuerdo con los reglamentos vigentes y para tomar en cuenta el traslado de un derecho preferencial conducente al ajuste a los precios del número y ejercicio de las opciones que aun no se ejercen.

- Propiedad obligatoria de acciones – El periodo de tenencia de las acciones recibidas al ejercer las opciones de compra de acciones

Desde el 1° de enero de 2008, Michel Pébereau, Baudouin Prot y Georges Chodron de Courcel deben tener un número mínimo de acciones durante la vigencia de su puesto, calculado en base tanto del precio de apertura de las acciones de BNP Paribas como de sus remuneraciones al 2 de enero de 2007. El número de acciones que tengan que ser equivalente al sueldo fijo de 7 años para Michel Pébereau (58,700 acciones) y Baudouin

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Prot (80,000 acciones). Esta obligación debe cumplirse como máximo eñ13 de febrero de 2010.

El Consejo Directivo estableció una tenencia obligatoria de 30,000 acciones para Jean-Laurent Bonnafé, que es idéntica a la cantidad que se establece para Georges Chodron de Courcel, el otro Director de Operaciones. Jean-Laurent Bonnafé debe cumplir con esta obligación a más tardar cinco años a partir de la fecha de su nombramiento como funcionario corporativo, es decir, el 1° de septiembre de 2013.

El Presidente del Consejo Directivo, el Director General Ejecutivo y los Directores de Operaciones también deben conservar una cantidad de acciones después de ejercer la opción de compra de acciones durante la vigencia de su puesto. Este requisito de tenencia representa el 50% de la ganancia neta realizada por la compra de acciones para las opciones de compra de acciones otorgadas a partir del 1° de enero para Michel Pébereau, Baudouin Prot y Georges Chodron de Courcel y a partir del 1° de septiembre de 2008 para Jean-Laurent Bonnafé. Se considerará satisfecha una vez que el umbral definido para la tenencia obligatoria de acciones se haya alcanzado en base a las acciones que resulten del ejercicio de opciones de dichas fechas.

- Remuneración y prestaciones otorgadas a los directores elegidos por los empleados

Remuneración total pagada en 2009 a los directores elegidos por los empelados – calculados en base a su asistencia – ascendió a EUR 96,512 (EUR 98,864 en 2008), sin incluir honorarios de directores. El monto total de honorarios de directores pagados en el 2009 a los directores elegidos por los empleados fue de EUR 69,295 (EUR 68,275 en el 2008). Estas sumas se pagaron directamente a los cuerpos de los sindicatos comerciales de los directores correspondientes.

Los directores elegidos por los empleados tienen derecho a la misma cobertura por muerte/discapacidad y las mismas prestaciones contra accidentes de de Garantie Vie Professionnelle que todos los empleados de BNP Paribas SA. La cantidad total de primas pagadas en estos esquemas por BNP Paribas en el 2009 a nombre de los directores elegidos por los empleados fue de EUR 1,340 (EUR 1,041 en 2008).

Los directores elegidos por los empleados pertenecen al esquema del plan de contribuciones definidas para todos los empleados de BNP Paribas SA, de acuerdo con el Artículo 83 del Código Fiscal General de Francia. El número total de contribuciones pagadas a este plan por BNP Paribas en el 2009 a nombre de los funcionarios corporativos fue de EUR 660 (EUR 660 en 2008). También tienen derecho a pensiones actualizadas de acuerdo al convenio de la industria que entró en vigor el 1° de enero de 1994.

- Préstamos, anticipos y garantías otorgadas a los funcionarios corporativos del Grupo

Al 31 de diciembre de 2009, los préstamos pendientes totales otorgados directa o indirectamente a los funcionarios corporativos del Grupo ascendió a 3,771,634 (EUR 7,337,398 al 31 de diciembre de 2008). Representa el monto total de créditos otorgados a los funcionarios corporativos de BNP Paribas y sus cónyuges. Estos préstamos que representan transacciones normales se realizaron en condiciones de mercado.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

8.e PARTES RELACIONADAS

Otras partes relacionadas del Grupo BNP Paribas comprenden a las compañías consolidadas (incluyendo las entidades consolidadas bajo el método de equidad) y las entidades que administran los planes de prestaciones post-empleo que se ofrecen a los empelados del Grupo (excepto los esquemas multi empleado y multi esquemas).

Las transacciones entre el Grupo BNP Paribas y las partes relacionadas se realizaron en base a las condiciones del mercado.

RELACIONES ENTRE LAS COMPAÑÍAS CONSOLIDADAS

Se proporciona una lista de las compañías consolidadas de BNP Paribas en la Nota 8.b "Margen de la consolidación". Como las transacciones y saldos al final del ejercicio entre entidades plenamente consolidadas se eliminan por completo al momento de la consolidación, las tablas siguientes sólo muestran las cifras relacionadas a las transacciones y saldos con (i) compañías en las que BNP Paribas ejerce un control conjunto (contabilizado por el método de consolidación proporcionada), que muestra sólo la proporción no eliminada de la consolidación y (ii) las compañías sobre las cuales BNP Paribas ejerce una influencia importante (contabilizada por el método de equidad).

- Rubros del balance general de partes relacionadas:

En millones de euros	Al 31 de diciembre de 2009		Al 31 de diciembre de 2008	
	Entidades consolidadas bajo el método proporcional	Entidades consolidadas bajo el método de equidad	Entidades consolidadas bajo el método proporcional	Entidades consolidadas bajo el método de equidad
ACTIVOS				
Préstamos, anticipos y garantías				
Cuentas a la vista	193	2	49	13
Préstamos	3,975	2,128	9,509	1,440
Garantías	209	1,416	127	-
Arrendamientos financieros	-	-	-	29
Otros activos	23	66	9	17
Total	4,400	3,612	9,694	1,499
PASIVOS				
Depósitos				
Cuentas a la vista	146	1,924	21	216
Otros préstamos	35	330	55	326
Títulos de deuda	132	57	36	29
Otros pasivos	49	76	5	39
Total	362	2,387	117	610
COMPROMISOS FINANCIEROS Y COMPROMISOS DE GARANTÍAS				
Compromisos financieros otorgados	44	275	126	-
Compromisos de garantías otorgados	4	1,702	2	-
Total	48	1,977	128	-

Dentro del margen de su negocio de Banca Minorista Internacional y de Servicios Financieros, el Grupo también realiza transacciones bursátiles con otras partes que incluyen derivados (swaps, opciones y futuros) e instrumentos financieros (acciones, bonos, etc.). Estas transacciones se realizan en base a las condiciones del mercado.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

Rubros de utilidades y pérdidas de partes relacionadas:

En millones de euros	Al 31 de diciembre de 2009		Al 31 de diciembre de 2008	
	Entidades consolidadas bajo el método proporcional	Entidades consolidadas bajo el método de equidad	Entidades consolidadas bajo el método proporcional	Entidades consolidadas bajo el método de equidad
Ingresos por intereses	174	106	413	95
Gastos por intereses	(10)	(23)	(9)	(11)
Ingresos por comisiones	49	207	18	74
Gastos por comisiones expense	(70)	(67)	(66)	(18)
Servicios prestados	4	46	6	48
Servicios recibidos	-	(277)	-	(320)
Ingresos por arrendamiento	-	2	1	1
Total	147	(6)	363	(131)

ENTIDADES QUE MANEJAN PLANES DE PRESTACIONES POST EMPLEO OFRECIDOS A LOS EMPLEADOS DEL GRUPO

Las principales prestaciones post empleo del Grupo BNP Paribas son los planes de bonos para el retiro y planes de pensión actualizados con prestaciones definidas y contribuciones definidas.

En Francia, algunas de estas prestaciones las pagan los fondos de pensiones de BNP y Paribas (Caisses de retraite) y el fondo de prestaciones de servicios sociales de BNP (Caisse de Prévoyance).

Todas las obligaciones de estas tres instituciones se han transferido a una compañía aseguradora ajena al Grupo o las ha asumido por completo BNP Paribas SA. El fondo de pensión de BNP fue liquidado en el primer semestre de 2007, el fondo de pensión de Paribas en el segundo semestre de 2008 y el fondo de prestaciones de seguridad social al final del 2009.

En Bélgica, BNP Paribas Fortis fondea varios esquemas de pensión administrados por AG Insurance en los que el Grupo BNP Paribas tiene una participación de 18.73%.

En otros países, los planes de prestaciones post empleo normalmente las administran gestores independientes de fondos o aseguradoras independientes y ocasionalmente compañías del Grupo (en particular Gestión de Activos de BNP Paribas, BNP Paribas Assurance, Bank of the West y First Hawaiian Bank).

En Suiza, una fundación dedicada administra los planes de prestaciones para los empleados en Suiza de BNP Paribas.

Al 31 de diciembre de 2009, el valor de los activos del plan administrado por las Compañías del Grupo o por las compañías sobre las cuales el Grupo ejerce una gran influencia fue de EUR 3,275 millones (EUR 827 millones al 31 de diciembre de 2008). Los montos recibidos relacionados con los servicios proporcionados por las compañías del Grupo en el año al 31 de diciembre de 2009 alcanzaron un total de EUR 3.5 millones, y principalmente se integran de comisiones de administración y custodia (2008: EUR 0.7 millones).

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° P162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

8.f BALANCE GENERAL POR VENCIMIENTO

La tabla siguiente presenta un desglose del balance por vencimiento contractual. Los vencimientos de los activos y pasivos financieros a valor justo mediante resultados en la cartera bursátil se consideran "no determinados" con respecto a que la intención es que estos instrumentos se vendan o canjeen antes de sus fechas de vencimiento contractuales. Los vencimientos de los activos financieros de renta variable clasificados como disponibles para la venta, instrumentos de cobertura derivados, ajustes de recálculo sobre carteras con cobertura para riesgo de tasas de interés y deuda subordinada sin fecha también se consideran no "determinadas". Como la mayoría de las reservas técnicas de las aseguradoras se consideran depósitos a la vista no se incluyen en esta tabla.

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2009	No determinados	A un día o A la vista	Hasta1 mes (exc. A 1 día)	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
Efectivo y montos que adeudan bancos centrales y bancos postales		56076						56 076
Activos financieros a valor justo mediante resultados	828 784							828 784
Derivados usados para cobertura	4 952							4 952
Activos financieros disponibles para la venta	19 709		8 139	14 853	33 831	58 063	86 830	221 425
Créditos y cuentas por cobrar que adeudan instituciones crediticias -		35 049	25 354	10 573	7 534	6 154	4 256	88 920
Créditos y cuentas por cobrar que adeudan clientes	16	51 624	68 682	61 451	77 398	175 381	244 214	678 766
Ajuste de recálculo sobre carteras con cobertura para riesgo de tasa de interés	2 407							2 407
Activos financieros conservados al vencimiento			-	409	130	4 421	9 063	14 023
Activos financieros por vencimiento	**855 868**	**142 749**	**102 175**	**87 286**	**118 893**	**244 019**	**344 363**	**1 895 353**
Adeudo a bancos centrales y bancos postales		5 510						5 510
Pasivos financieros a valor justo mediante resultados	655 330		615	3 935	8 348	27 264	13 845	709 337
Derivados usados para cobertura	8 108							8 108
Adeudo a instituciones de crédito		20 372	102 613	23 303	47 281	16 624	10 503	220 696
Adeudo a clientes		334 942	175 397	40 147	22 109	13 936	18 372	604 903
Títulos de deuda			61 556	55 989	36 582	49 929	6 973	211 029
Deuda subordinada	3 088		29	483	1 056	5 915	17 636	28 209
Ajuste de recálculo sobre carteras con cobertura para riesgo de tasa de interés	356							356
Pasivos financieros por vencimiento	**666 882**	**360 824**	**340 210**	**123 857**	**115 378**	**113 668**	**67 329**	**1 788 148**

En millones de euros, al 31 de diciembre de 2009	No determinados	A un día o A la vista	Hasta 1 mes (exc. A 1 día)	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
Efectivo y montos que adeudan bancos centrales y bancos postales		39,219						39,219
Activos financieros a valor justo mediante resultados	1,192,271							1,192,271
Derivados usados para cobertura	4,555							4,555
Activos financieros disponibles para la venta	16,714		3,033	6,935	18,233	22,280	63,530	130,725
Créditos y cuentas por cobrar que adeudan inst. credit	. 40	22,455	12,314	15,010	5,554	6,500	7,280	69,153
Créditos y cuentas por cobrar que adeudan clientes		41,844	41,834	40,495	58,571	128,952	182,705	494,401
Ajuste de recálculo sobre carteras con cobertura para riesgo de tasa de interés	2,541							2,541
Activos financieros conservados al vencimiento			5	322	21	3,239	10,489	14,076
Activos financieros por vencimiento	**1,216,121**	**103,518**	**57,186**	**62,762**	**82,379**	**160,971**	**264,004**	**1,946,941**
Adeudo a bancos centrales y bancos postales		1,047						1,047
Pasivos financieros a valor justo mediante resultados	1,000,809		567	1,528	7,693	28,562	15,643	1,054,802
Derivados usados para cobertura	6,172							6,172
Adeudo a instituciones de crédito		19,365	78,749	33,945	25,076	15,376	13,676	186,187
Adeudo a clientes		233,319	107,234	39,856	15,604	9,856	8,086	413,955
Títulos de deuda			44,984	47,558	23,201	30,628	11,137	157,508
Deuda subordinada	1,096		2	542	410	3,749	12,524	18,323
Ajuste de recálculo sobre carteras con cobertura para riesgo de tasa de interés	282							282
Pasivos financieros por vencimiento	**1,008,359**	**253,731**	**231,536**	**123,429**	**71,984**	**88,171**	**61,066**	**1,838,276**

La mayoría de los compromisos de financiamiento y garantía otorgados que ascendieron a EUR 273,764 millones y EUR 104,650 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2009 (EUR 221,741 millones y EUR 84,967 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2008), pueden retirarse a la vista.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

8.g VALOR JUSTO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS TRASLADADO A COSTO AMORTIZADO

La información que proporciona esta nota debe usarse e interpretarse con la máxima precaución por las siguientes razones:

- Estos valores justos son un cálculo del valor de los instrumentos correspondientes al 31 de diciembre de 2009. Tienden a fluctuar de un día a otro como resultado de los cambios en diversos parámetros, como tasas de interés y calidad crediticia de la contraparte. En particular, pueden diferir de manera importante de los montos recibidos o pagados de hecho al vencimiento del instrumento. En la mayoría de los casos, no es la intención realizar de inmediato el valor justo. En consecuencia, este valor justo no refleja el valor real del instrumento para BNP Paribas como un interés constante.

- La mayoría de estos valores no son significativos y por lo tanto no se toman en cuenta en la administración de las actividades bancarias comerciales que usan estos instrumentos.

- Para calcular un valor justo de instrumentos financieros trasladados a costo histórico normalmente se requiere el uso de técnicas planeación, hipótesis y suposiciones que pueden variar de un banco a otro. Esto significa que las comparaciones entre los valores justos de los instrumentos financieros trasladados a costos históricos conforme los dan a conocer algunos bancos podrían no ser significativas.

- Los valores justos que se muestran a continuación no incluyen los valores justos de activos no financieros como propiedad, planta y equipo, créditos mercantiles y otros activos intangibles como el valor atribuido a carteras de depósitos a la vista o relaciones con clientes. En consecuencia, estos valores justos no deben considerarse como la contribución real de los instrumentos correspondientes para el avalúo general del Grupo BNP Paribas.

En millones de euros	al 31 de diciembre de 2009		al 31 de diciembre de 2008	
	Valor de traslado (1)	Valor justo calculado	Valor de traslado (1)	Valor justo calculado
ACTIVOS FINANCIEROS				
Créditos y cuentas por cobrar que adeudan instituciones de crédito	88,920	89,770	69,153	68,944
Créditos y cuentas por cobrar que adeudan clientes	678,766	693,126	494,401	484,798
Activos financieros conservados al vencimiento	14,023	15,033	14,076	15,017
PASIVOS FINANCIEROS				
Adeudo a instituciones de crédito	220,696	222,000	186,187	185,481
Adeudo A clientes	604,903	606,661	413,955	414,111
Títulos de deuda	211,029	210,987	157,508	156,871
Deuda subordinada	28,209	27,752	18,323	15,874

(1) El monto de traslado no incluye el recálculo de carteras de instrumentos financieros en relaciones de cobertura de valor justo. El 31 de diciembre de 2009, esto se incluye en "Ajuste de recálculo sobre carteras con cobertura para riesgos de tasa de interés" como EUR 2,407 millones bajo activos, y EUR 356 millones bajo pasivos (EUR 2,541 millones y EUR 282 millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2008).

El valor justo de un instrumento financiero se define como la cantidad por la cual puede intercambiarse un activo o liquidarse un pasivo, entre partes conocedoras y dispuestas en transacciones en base a las condiciones del mercado.

Las técnicas de avalúo y suposiciones que usa BNP Paribas garantizan que el valor justo de los activos y pasivos financieros se mida de forma coincidente en todo el Grupo. El valor justo se basa en los precios cotizados en un mercado activo cuando éstos

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

disponibles. En otros casos, el valor justo se determina usando técnicas de avalúo como descuento de flujos de caja calculados futuros para préstamos, pasivos y activos financieros conservados a su vencimiento o modelos de avalúo específicos para otros instrumentos financieros como se describe en la Nota 1, "Políticas contables principales aplicadas por el Grupo BNP Paribas". En el caso de los préstamos, pasivos y activos financieros conservados al vencimiento que tienen un vencimiento inicial menos a un año (incluyendo depósitos a la vista) o se otorgan con tasa flotante, el valor justo equivale al monto de traslado. Lo mismo aplica a la mayoría de los productos de ahorro regulados.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

8.h PASIVOS CONTINGENTES: PROCEDIMIENTOS LEGALES Y ARBITRAJE

Se han tomado acciones legales contra varios bancos argelinos e internacionales, incluyendo BNP Paribas El Djazair, una subsidiaria de BNP Paribas SA, por errores administrativos al procesar aplicaciones financieras de comercio internacional. BNP Paribas El Djazair fue acusado de no cumplir con los reglamentos para divisas en siete casos ante los tribunales argelinos. Un tribunal de primera instancia sentenció a BNP Paribas El Djazair a pagar multas por aproximadamente EUR 200 millones. Se revocó la sentencia en tres de estos casos durante la apelación, incluyendo el caso que implicaba el monto más importante (EUR 150 millones). Otras dos sentencias en apelación se han sostenido con multas que alcanzan un total de EUR 52 millones. Todas estas sentencias se han apelado y la ejecución está suspendida en espera del resultado de estas apelaciones de acuerdo con la ley de Argelia. BNP Paribas El Djazair seguirá defendiéndose con ahínco en contra de los tribunales de Argelia con el objetivo de que se reconozca su buena fe hacia las autoridades, que no sufrió un daño real.

El 27 de junio de 2008, La República de Irak entabló un juicio en Nueva York en contra de 92 compañías internacionales que habían participado en el programa "petróleo a cambio de comida" ("OFF" por sus siglas en inglés), entre ellos, BNP Paribas. La denuncia argumenta, principalmente que los acusados conspiraron para defraudar el Programa OFF, privando así al pueblo iraquí de más de 10 mil millones de dólares estadounidenses en alimentos, medicamentos y otros productos humanitarios. La denuncia también establece que BNP Paribas violó a propósito los deberes fiduciarios y obligaciones contractuales creadas por el convenio obligatorio que obliga a BNP Paribas y la Organización de las Naciones Unidas. La denuncia se fundamenta en la Ley sobre Organizaciones Corruptas Influidas por la Extorsión de los Estados Unidos ("RICO", por sus siglas en inglés) que establece el triple de daños para los demandantes ganadores si se adjudican daños. Al final de 2009, se seguía notificando la demanda a los acusados fuera de los Estados Unidos. Se espera que la fase de descubrimiento inicie en el futuro cercano. No hay audiencias programadas antes de finales de 2010. No hay fundamentos para sostener acusaciones ni alegatos con respecto a la supuesta violación por parte del Banco de cualquier pago que hayan hecho otras personas con relación a la exportación a Irak de productos humanitarios a Irak bajo el programa OFF. El banco pretende defenderse con ahínco de esta demanda.

El 28 de enero de 2009, se notificó un citatorio para comparecer ante el Tribunal Mercantil de Bruselas a Fortis Banque SA (así como a Fortis y oras compañías del Grupo Fortis, en los Países Bajos a SFPI, a BNP Paribas y al banco central holandés - *De Nederlandsche Bank*) por accionistas minoritario de Fortis representados por el Sr. Michaël Modrikamen. En el primer caso, los demandantes pidieron al tribunal que ordenara al Reino de los Países Bajos y al banco central holandés que pagara una indemnización de EUR 5 por cada acción que poseían los demandantes (más los intereses acumulados desde el 3 de octubre de 2008). Los demandantes han solicitado también al tribunal que ordene a SFPI y BNP Paribas que paguen una indemnización de EUR 4 por acción poseída por los demandantes (más los intereses acumulados desde el 3 de octubre de 2008). Debe observarse que el transcurso de los procedimientos, que aun están pendientes, los demandantes han abandonado en fechas recientes su solicitud de que el Tribunal cancele la adquisición de Fortis Banque SA por parte de BNP Paribas S.A. y decidieron limitar su demanda a la compensación por daños argumentados. El Banco piensa defenderse con ahínco contra esta demanda injustificada.

No existe ningún otro proceso legal ni de arbitraje, incluyendo procedimientos de los que esté enterada la Compañía, que estén pendientes o sean inminentes o que en los últimos

CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

12 meses hayan tenido un impacto importante en la posición financiera o rentabilidad de la Compañía y el Grupo.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

8.i COMISIONES PAGADAS A LOS AUDITORES ESTATUTARIOS

En miles de euros	Deloitte & Associés		PricewaterhouseCoopers		Mazars		TOTAL	
	Total 2009	% 2009	Total 2009	% 2009	Total 2009	% 2009	Total 2009	% 2009
Auditoría								
Auditorías estatutarias y contractuales, incluyendo:								
- Emisor	3,261	19%	5,686	27%	1,134	12%	10,081	21%
- Subsidiarias consolidadas	8,996	52%	12,660	59%	7,803	85%	29,459	61%
de las cuales BNP Paribas Fortis	*2,799*	*16%*	*5,081*	*24%*	*442*	*5%*	*8,322*	*17%*
Otras revisiones y servicios relacionados directamente con el compromiso de auditoría estatutaria, incluyendo:								
- Emisor	15	0.1%	63	0.3%	41	0.4%	119	0.2%
- Subsidiarias consolidadas	224	1%	1,296	6%	166	2%	1,686	4%
de las cuales BNP Paribas Fortis	*65*	*0.4%*	*155*	*1%*	-	-	*220*	*0.5%*
Sub-total	**12,496**	**72%**	**19,705**	**92%**	**9,144**	**99%**	**41,345**	**86%**
Otros servicios proporcionados por las redes para subsidiarias total o parcialmente consolidadas								
Fiscal y legal	1,330	8%	504	2%	17	0.2%	1,851	4%
De los cuales BNP Paribas Fortis	*1,185*	*7%*	*414*	*2%*	-	-	*1,599*	*3%*
Otras	3,567	20%	1,158	6%	62	1%	4,787	10%
De las cuales BNP Paribas Fortis	*3,005*	*17%*	*892*	*4%*	-	-	*3,897*	*8%*
Sub-total	**4,897**	**28%**	**1,662**	**8%**	**79**	**1%**	**6,638**	**14%**
TOTAL	**17,393**	**100%**	**21,367**	**100%**	**9,223**	**100%**	**47,983**	**100%**

En miles de euros	Deloitte & Associés		PricewaterhouseCoopers		Mazars		TOTAL	
	Total 2008	% 2008	Total 2008	% 2008	Total 2008	% 2008	Total 2008	% 2008
Auditoría								
Auditorías estatutarias y contractuales, incluyendo:								
- Emisor	3,610	33%	5,395	35%	1,125	13%	10,130	29%
- Subsidiarias consolidadas	6,033	55%	7,939	51%	7,102	82%	21,074	60%
Otras revisiones y servicios relacionados directamente con el compromiso de auditoría estatutaria, incluyendo:								
- Emisor	55	1%	990	6%	75	1%	1,120	3%
- Subsidiarias consolidadas	1,112	10%	1,088	7%	284	3%	2,484	7%
Sub-total	**10,810**	**99%**	**15,412**	**99%**	**8,586**	**99%**	**34,808**	**99%**
Otros servicios proporcionados por las redes para subsidiarias total o parcialmente consolidadas								
Fiscal y legal	-	-	32	-	25	-	57	-
Otras	104	1%	132	1%	53	1%	289	1%
Sub-total	**104**	**1%**	**164**	**1%**	**78**	**1%**	**346**	**1%**
TOTAL	**10,914**	**100%**	**15,576**	**100%**	**8,664**	**100%**	**35,154**	**100%**

Las comisiones de auditoría pagadas a los auditores que no son miembros de la red de uno de los auditores que certifican los estados financieros consolidados y los estados financieros no consolidados de BNP Paribas SA, mencionados en la tabla anterior, ascienden a EUR 4,825 mil para el ejercicio de 2009 (EUR 1,274 mil para el 2008). La mayor parte de esta cantidad se refiere a la empresa KPMG, que fue una uno de los auditores estatutarios de Fortis Group hasta la fecha de la combinación mercantil en el 2009. Incluye también EUR 568 mil pagados por otras revisiones y servicios directamente relacionados con el compromiso de la auditoría estatutaria (EUR 315 mil en 2008).

Además, la cantidad relacionada con otros servicios brindados por las redes de auditoría a subsidiarias consolidadas principalmente corresponde a los servicios prestados por Deloitte para entidades que son parte del subgrupo BNP Paribas Fortis que fueron contratados antes de que BNP Paribas adquiriera algunas entidades de Fortis Group.

CECILIA SABA DJADDAH
PERITO N° 162-2002
CONSEJO DE LA JUDICATURA FEDERAL

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.4Reagrupación 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.h1 Beneficios a corto plazo 31
1.h.2 Beneficios a largo plazo 31

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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

En millones de euros	**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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

4.2 Balance al 31 de diciembre de 2008

En millones de euros	Notas	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			
Capital y reservas vinculadas		*13 828*	*13 472*
Reservas consolidadas		*37 909*	*29 233*
Resultado del ejercicio, parte del Grupo		*3 021*	*7 822*
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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

➢ CAPITAL Y RESERVAS

En millones de euros	Parte del Grupo					Intereses minoritarios
	Capital y reservas vinculadas	Eliminación de acciones auto detentadas	Títulos Súper subordinados de duración indeterminada	Reservas y resultado del periodo	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 Laboro				(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**

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

➢ GANANCIAS O PÉRDIDAS LATENTES O DIFERIDAS

En millones de euros	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)**

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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)**
EFECTO 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**

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 Europea[1], 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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 cumulativas 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 recobrable.
Cuando el valor recobrable 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 recobrable del conjunto homogéneo del que se trata.

Valor recobrable de un conjunto homogéneo de funciones

El valor recobrable 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 cotizados.

[1] El término que se confiere a los conjuntos homogéneos de funciones por la norma IAS 36 es el de "Unidad Generadora de tesorería"

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

Ulteriormente, 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 casito talidad 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".

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 descontabilizan 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 monetarios[1] 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 impagados 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 impagado 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 recobrables (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 recobrables.

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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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, une 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 cuantitativas**.**
    - La diferencia entre los dos modos de valorización depende del mercado en el cual el instrumento está tratado es activo o no.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 sacada 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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 (mortandad, 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 subscriptores de contratos de seguros de vida el derecho de recibir, además de la remuneración garantía, une 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 mortandad 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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 utilizaciones 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 mejoro 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 recobrable 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 recobrable 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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

Las plusvalías o minusvalías de cesión des inmovilizaciones 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, imputándoles 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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;

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

- 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,

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

aumentos de sueldos y de tasa de actualización y de inflación. El valor de los activos eventuales de cobertura se deduce después del monto del obligaciones.

Cuando el monto de los activos de cobertura excede el valor del 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 estos 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.i. 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 par 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 une deducción vinculada a un período de insensibilidad de acciones suscritas.

1.i.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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 imponibles excepto:

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

- 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.l 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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".

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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)

	Ejercicio 2008			Ejercicio 2007		
En millones de euros	**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 indicios 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 Arbitraje . 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)

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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

	Ejercicio 2008			Ejercicio 2007		
En millones de euros	**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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

3OPERACIONES 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)**

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

➢ 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	**(472)**	**12.0%**	**(2 747)**	**21.8%**
entonces				
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)	

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 riegos 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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

3.a INFORMACIONES POR POLO DE ACTIVIDAD

➢ RESULTADOS POR POLO DE ACTIVIDAD[1]

	Ejercicio 2008					
En millones de euros	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**

	Ejercicio 2007					
En millones de euros	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

ICELA ACUÑA DE ROSS PERITO TRADUCTOR

➢ ACTIVOS Y PASIVOS POR POLO DE ACTIVIDAD [1]

	31 de diciembre 2008			
En millones de euros	**Activo**	**sus diferencias de adquisiciones vinculadas a las ope-raciones 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**

	31 de diciembre 2007			
En millones de euros	**Activo**	**sus diferencias de adquisiciones vinculadas a las ope-raciones 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 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 Klepierre y las entidades habitualmente denominadas BNP PARIBAS Capital

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 paises	1 346	950
TOTAL GRUPO	**27 370**	**31 037**

> ACTIVOS Y PASIVOS POR SECTOR GEOGRÁFICO

	31 decembre 2008		31 decembre 2007	
En millones de euros	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 paises	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 Pilier 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 Pilier 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 Pilier 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".

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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, Oficios 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 Oficios 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 limites 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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 varia 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 pude 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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 recobre 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 disciplinaría, 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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 recobre 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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 él 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 subscripción
(4) Internal Capital Adequacy/Assessment Process

Las exigencias en fondos propios corresponden a los riesgos seguidos en el Pilier 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.

ICELA ACUÑA DE ROSS PERITO TRADUCTOR

El dispositivo complementario de evaluación interna del capital (ICAAP)

El segundo Pilier 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 complemente 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 continúa 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 del 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 sí esta extrema volatilidad y estas perturbaciones en los mercados durarán en el futuro próximo, y sí 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 aprovisionado 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 aprovisionados, 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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 pudiera 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 los 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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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).

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 limites 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 limites más que las posiciones de riesgo de mercado;

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

- 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

En millones de euros	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 Súper 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
de lo cual la diferencia positiva entre los beneficios y las pérdidas esperadas	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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 cuanta 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	
En millones de euros	Riesgo de Crédito	Riesgo de contra-partida (***)	Riesgo de Crédito	Riesgo de contra-partida (***)	Riesgo de crédito	Riesgo de contra-partida (***)	Total
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
Clientela 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 artículo40-1 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.

ICELA ACUÑA DE ROSS PERITO TRADUCTOR

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 recoPilier 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 arriesgados[1].

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

Evaluado 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

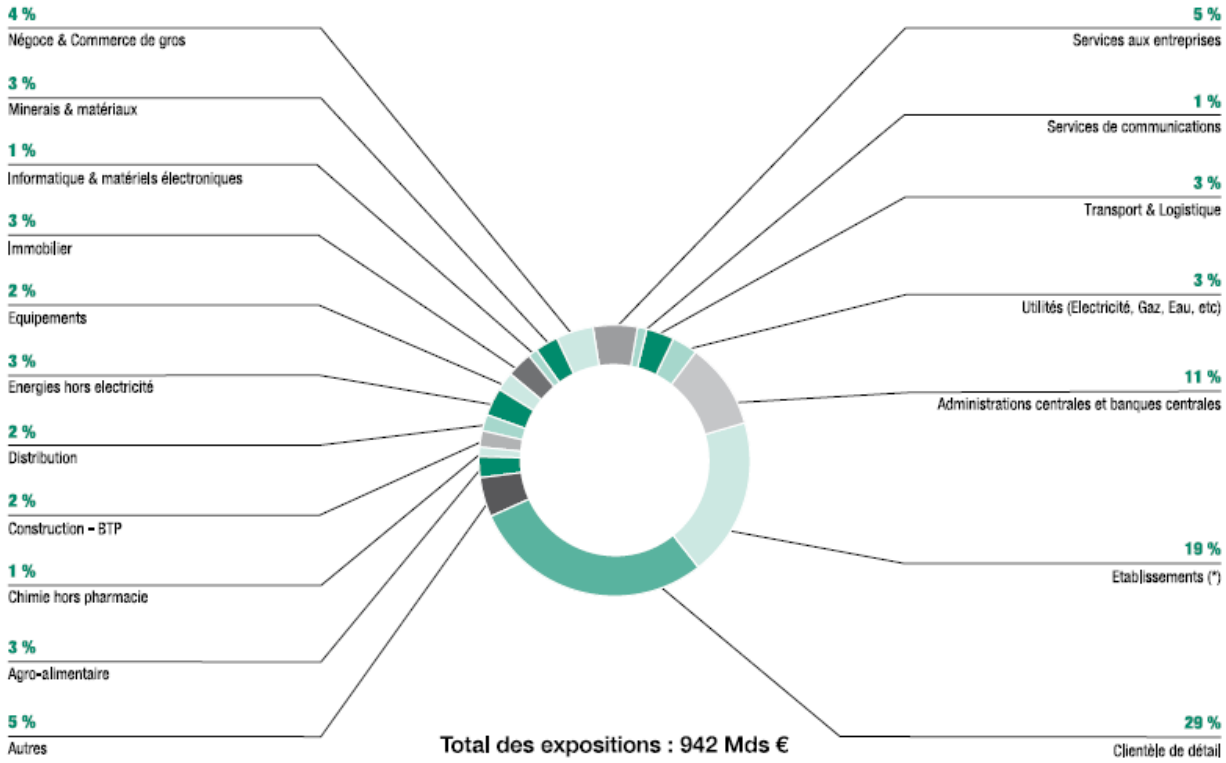
[1] *El perímetro cubierto concierne los préstamos otorgados a la clientela y a los establecimientos de crédito, las cuentas de los establecimientos de crédito y los bancos centrales, las cuentas acreedoras del Grupo en los otros establecimientos de crédito y los bancos centrales, las obligaciones de 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.*

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

- **REPARTICIÓN DEL PORTAFOLIO DE RIESGO DE CRÉDITO POR CLASE DE EXPOSICIÓN BASILESA 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.

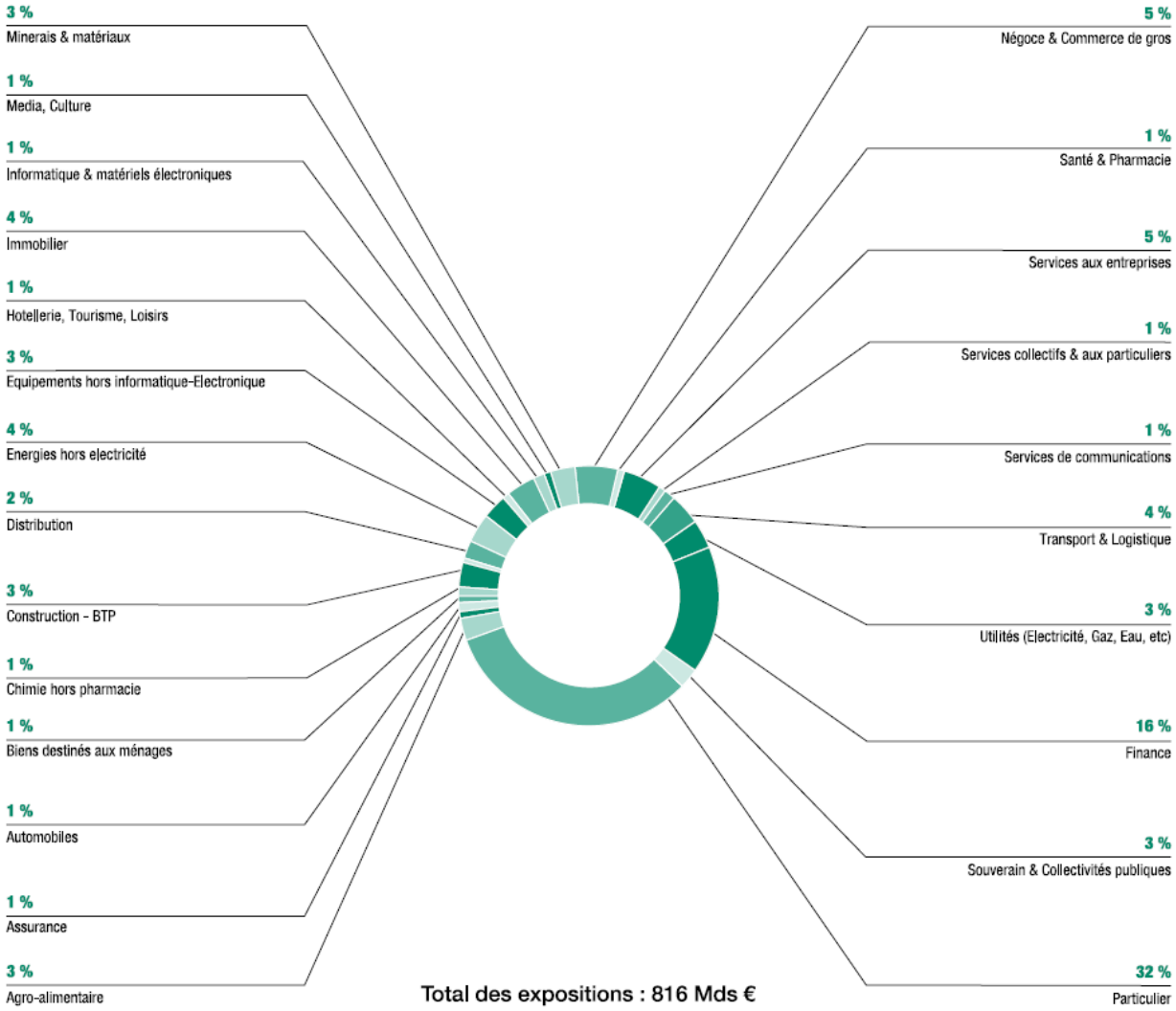
(*) La clase de exposición "Establecimientos" en Basilea II corresponde a los establecimientos de crédito y empresas de inversión incluyendo las reconocidas de terceros países.
Además esta clase reagrupa ciertas exposiciones sobre las administraciones regionales y locales, entidades del sector público 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:

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

- **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]

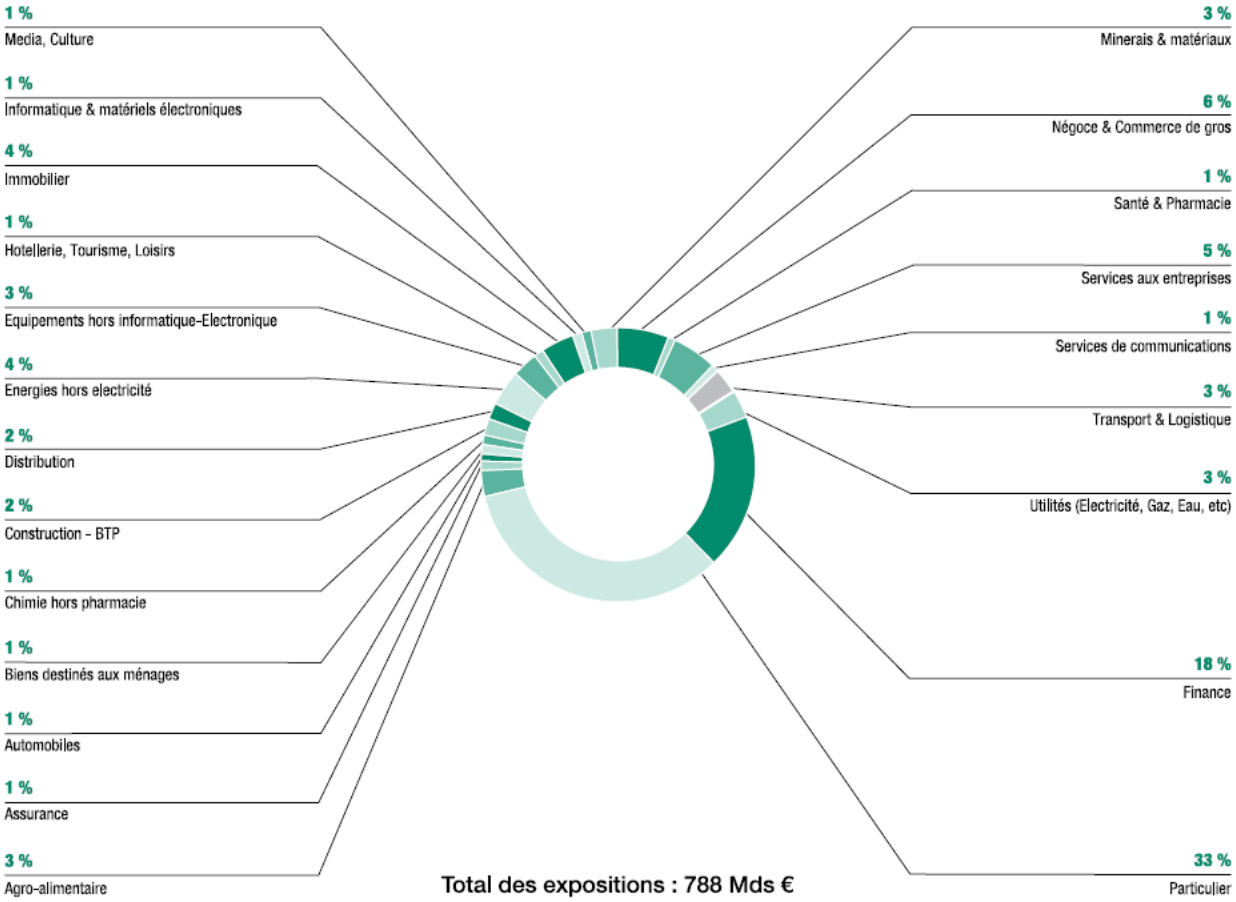
5%	Negocios y Comercio al por mayor
1%	Salud y Farmacia
5%	Servicios a las empresas
1%	Servicios colectivos y a los particulares
1%	Servicios de comunicación
4%	Transporte y Logística
3%	Servicios (Electricidad, Gas, Agua, etc.)
16%	Finanzas
3%	Política y Colectividades públicas
32%	Particular

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

- **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 €

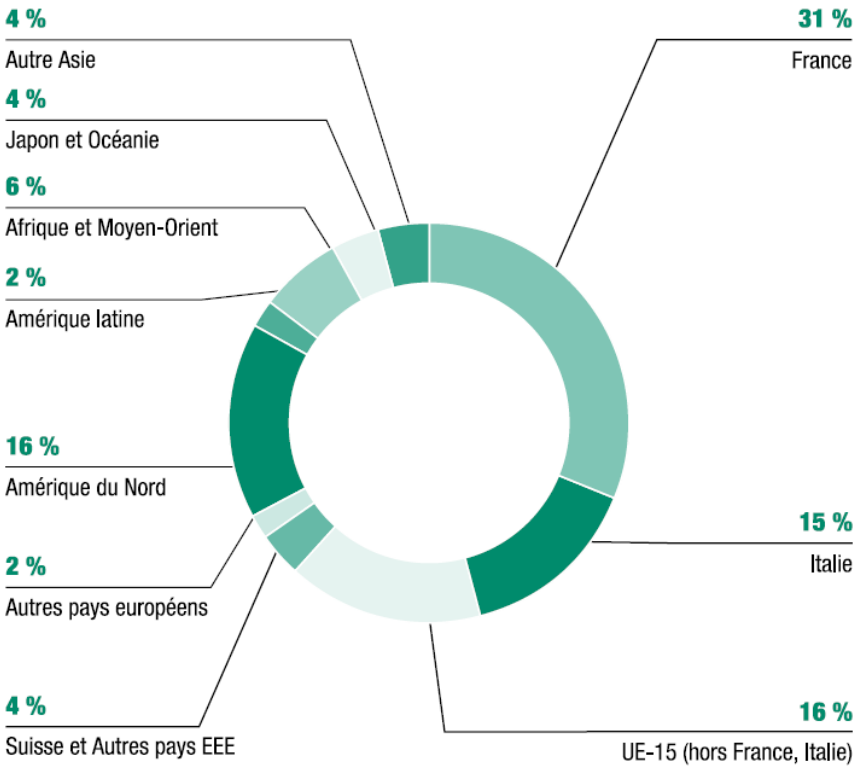
Perímetro de los créditos y obligaciones comerciales

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

- **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, fiera de otros activos de riesgo y fuera de posición de titularización.

La reparación geográfica del portafolio es equilibrada y relativamente estable y refleja la implantación mayoritariamente europea el Grupo.

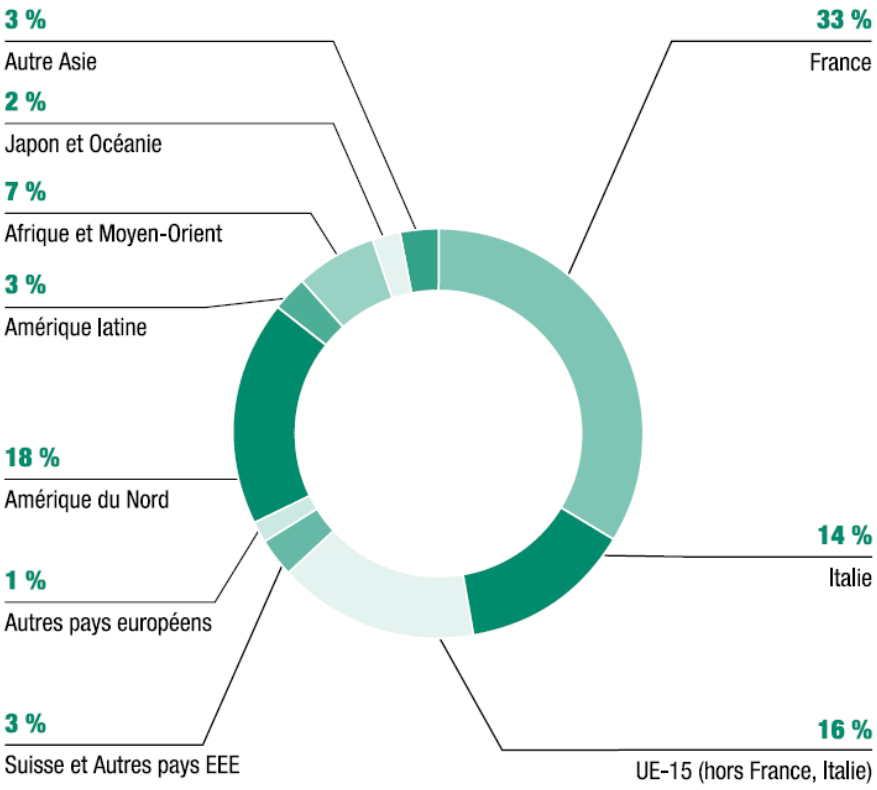
El Grupo, naturalmente presente en la mayor parte de las zonas económicamente activas, se esfuerza en evitar las concentraciones excesivas de riesgos en el país en donde las infraestructuras políticas y económicas son reconocidas como débiles. Las garantías en esos países cubren en una gran mayoría el 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:

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

- **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)

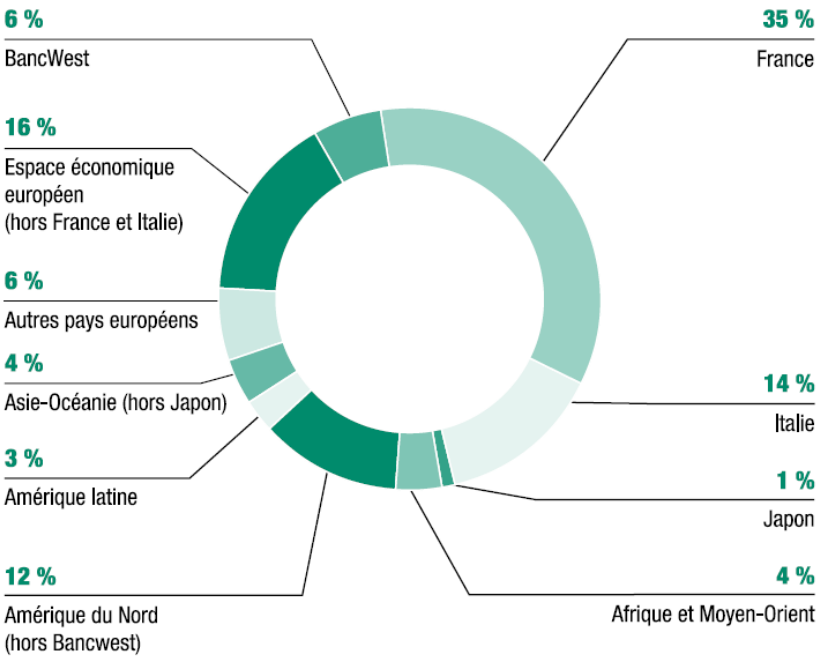
Total de exposiciones: 816 mil millones €

Perímetro de créditos y obligaciones comerciales.

El perímetro cubierto se refiere a los préstamos otorgados a los clientes y a las cuentas deudores 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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

- **REPARTICIÓN GEOGRÁFICA DEL PORTAFOLIO DE CRÉDITOS Y COMPPROMISOS COMERCIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**



[del lado izquierdo]		[del lado derecho]	
6%	BancWest	35%	Francia
16%	Espacio económico europeo (aparte de Francia e Italia)	14%	Italia
6%	Otros países europeos	1%	Japón
4%	Asia-Oceanía (aparte de Japón)	4%	África y Medio Oriente
3%	Latinoamérica		
12%	América del Norte		

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 validad 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.

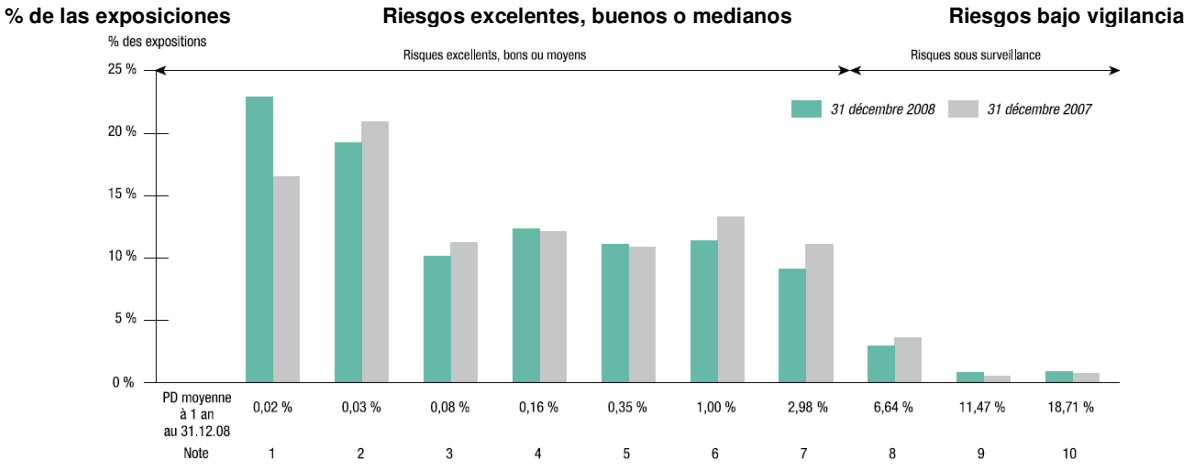
La definición del incumplimiento se aplica uniformemente en el seno del Grupo.

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).

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

- **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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

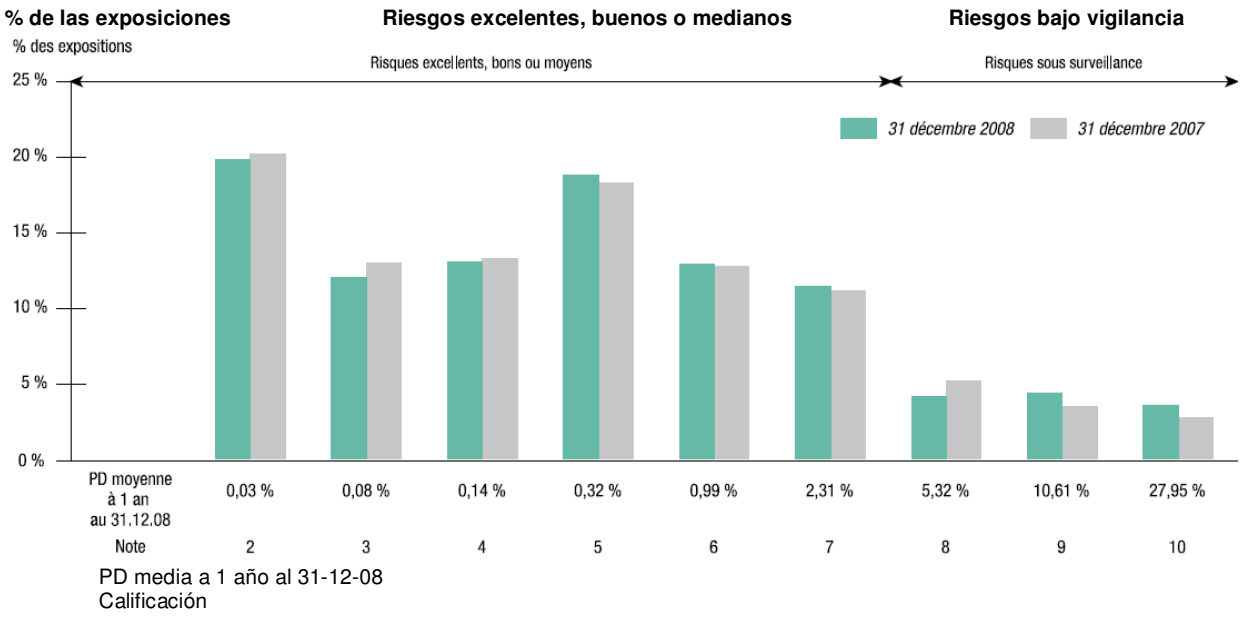
Lo esencial de las contrapartes del portafolio "Banco de Detalle" de BDDF son el objeto de un resultado de comportamiento que sirve para determinar la probabilidad de incumplimiento y por cada transacción, las tasas de cobertura (GRR) y el valor expuesto al riesgo (EAD). Estos parámetros se calculan 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

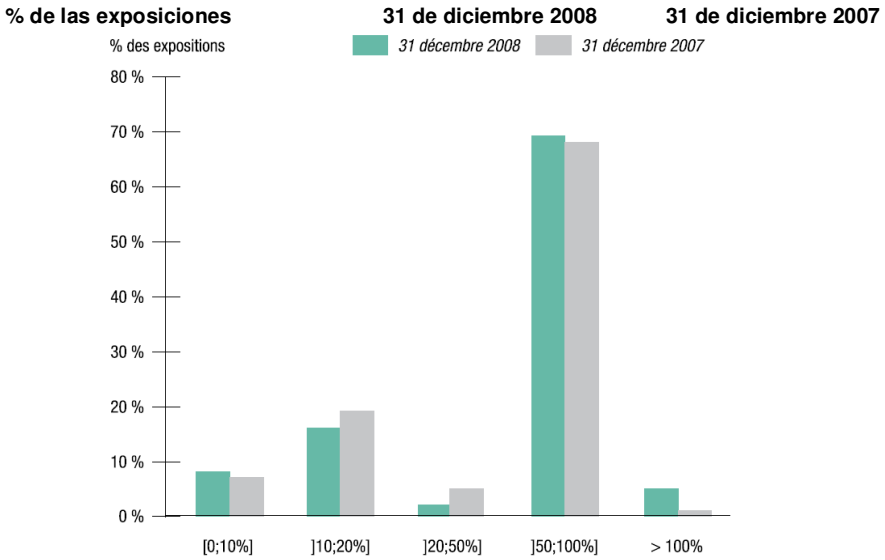
esas calificaciones con los escalones de calidad de crédito previstos por el reglamento es conforme a las prescripciones de la Comisión Bancaria.

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

	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
En millones de euros	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**

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

	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
En millones de euros	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)	**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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 apoya 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 centenas 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).

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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:

En miles de millones de euros		
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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 Hawaïan 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 Securisation Credit Committee; eventualmente Screening Comittees, 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;

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

- 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 riesgode mercado de base;

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

- 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 limites 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 estimulaciones 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

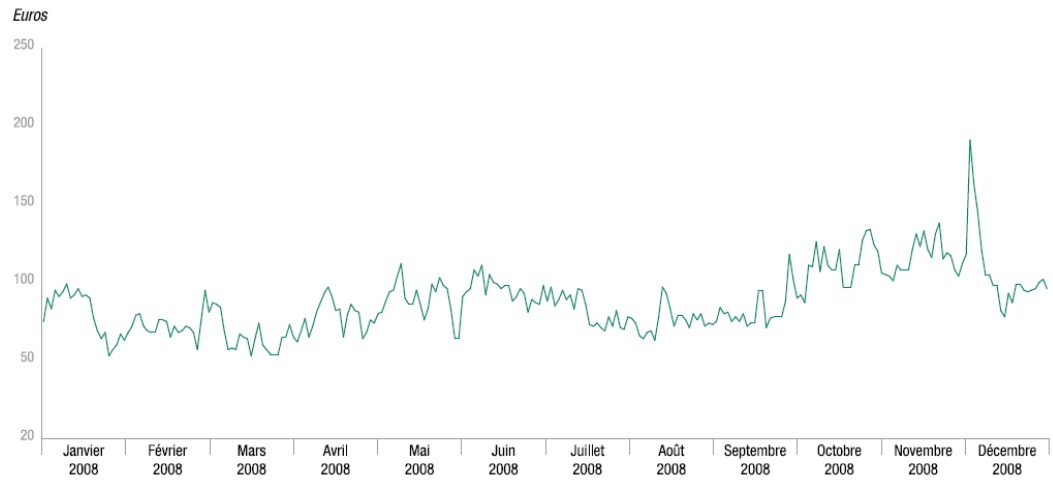
	Ejercicio 2008			31 de diciembre	Ejercicio 2007	31 de diciembre
Naturaleza del riesgo	**Promedio**	**Mínimo**	**Máximo**	**2008**	**Promedio**	**2007**
Riesgo de tasa	129	71	374	261	61	82
Riesgo de crédito	176	97	309	198	79	147
Riesgo de cambio [1]	42	14	102	69	17	41
Riesgo de precios agregado a las 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

Euros



ICELA ACUÑA DE ROSS PERITO TRADUCTOR

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 Developpment 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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 titulo 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 titulo pertenece a una zona geográfica fuera de zona euro un factor de riesgo correspondiente a la tasa de cambio le está igualmente agregado.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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

En millones de euros	Exposición en valor de mercado
Método de modelos internos	**10 128**
Capital inversión en portafolios diversificados	*3 020*
Acciones laterales	*4 793*
Otras exposiciones en acciones	*2 315*
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 (Pilier 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 os 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 iguala 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:

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

- 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 extranjeros, 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 las Dirección de la función, la ALM Tesorería Grupo y la ALM Tesorería local.

Medida de riesgos de tasa

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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:

	31 de diciembre 2008					
En miles de euros, al	**menos de 3 meses**	**de 3 a 12 meses**	**de 1 a 3 años**	**de 3 a 5 años**	**más de 5 años**	**Total**
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)**

	31 de diciembre 2007					
En miles de euros, al	**menos de 3 meses**	**de 3 a 12 meses**	**de 1 a 3 años**	**de 3 a 5 años**	**más de 5 años**	**Total**
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 eficacidad, tanto en el plan prospectivo como retrospectivo.

Riesgo de tasas de interés global

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 eficacidad 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 eficacidad 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 eficacidad 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

documentación y la apreciación de la eficacidad 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			
Duración que resta por correr	**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**
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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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).

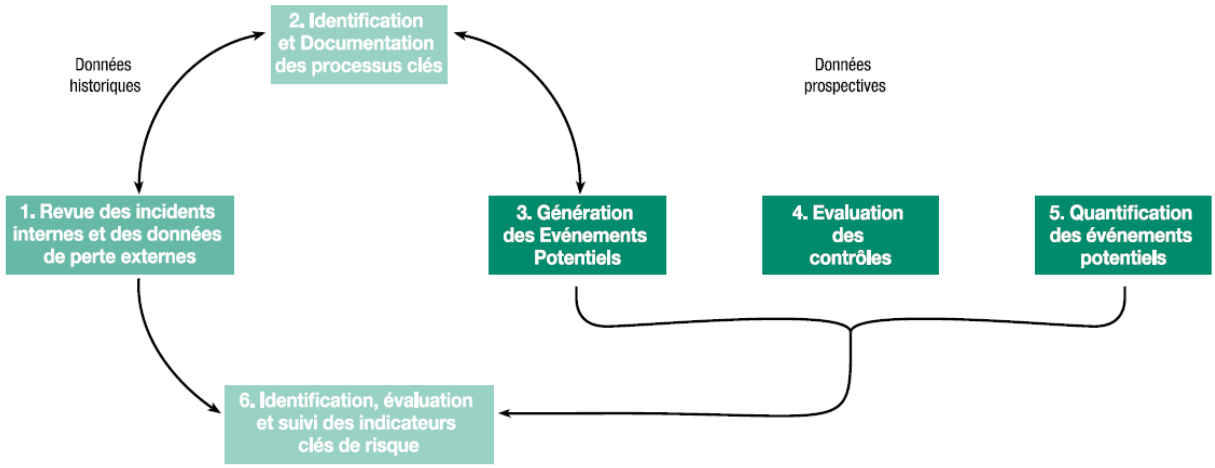
Dio lugar a la vez a las precisiones metodológicas al filo de la construcción del dispositivo y al desarrollo para el conjunto de usuarios del Grupo de una línea de herramientas integradas (OREX), en intranet, respondiendo a la metodología de conjunto.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 Parisbas 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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

- 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 diagnostico 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 reporteo, 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 prestamos *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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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).

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 bursatiizados, 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

I**ngresos 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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

ICELA ACUÑA DE ROSS PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

	31 de diciembre de 2008			31 de diciembre de 2007		
En millones de euros	Cartera de Transaccio-nes	Cartera en valor de mercado de la opción	TOTAL	Cartera de Transaccio-nes	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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

TOTAL DE PASIVOS FINANCIEROS EN VALOR DE MERCADO POR RESULTADO	**999 361**	**55441**	**1 054 802**	**719 447**	**76 678**	**796 125**

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

Los instrumentos financieros derivados de la cartera de transacción realzan 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”.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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:

		31 de diciembre 2008	
En millones de euros	Importe a la fecha de reclasificación	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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

En millones de euros	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 marcado 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 negativo	Valor de mercado positivo	Valor de mercado negativo	valor de mercado positivo
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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

5.c ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA VENTA

En millones de euros, en	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:**

En millones de euros, en	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:

En millones de euros, en	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**

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

5.e PRÉSTAMOS, CRÉDITOS Y DEUDAS DE LOS CLIENTES

➢ PRÉSTAMOS AUTORIZADOS Y DEUDAS DE LOS CLIENTES

En millones de euros, en	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

En millones de euros, en	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)**
INVERSION 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

En millones de euros, en	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

En millones de euros, en	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Deudas representadas pro un título a valor de mercado por resultado (nota 5ª)	**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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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						
Emisor	**Fecha de Emisión**	**Divisa**	**Importe en divisa de origen**	**Tasa**	**31 de diciembre 2008**	**31 de diciembre 2008**
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 constate que no existe beneficio que se pueda distribuir, y esto dentro de los 12 meses anteriores al vencimiento de pago de los intereses.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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								
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)**	**31 de diciembre 2008**	**31 de diciembre 2008**
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 rembolsó 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								

ICELA ACUÑA DE ROSS PERITO TRADUCTOR

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**

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

5.g ACTIVOS FINANCIEROS RETENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

En millones de euros	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

En millones de euros,	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 periodo	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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

En millones de euros	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:

En millones de euros,	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.

En millones de euros,	31 de diciembre 2008	31 de diciembre 2007
Erbe	1 121	1 396
Verter Investissement	334	334
Societé 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:

En millones de euros	Normas de publicación	Balance total	Producto neto bancario cantidad de asuntos	Resultado neto, parte del Grupo
Erbe [(1)]	Normas IFRS	3 183	-	210
Verter Investistement [(1)]	Normas IFRS	8 194	495	110
Societé 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)
Services 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

5.k ACTIVOS FIJOS DE INVERSIÓN Y DE OPERACIÓN

En millones de euros	31 diciembre 2008			31 diciembre 2007		
	Valor Bruto Contable	Cúmulo de amortizaciones de pérdidas de valor	Valor Neto Contable	Valor Bruto Contable	Cúmulo de amortizaciones de pérdidas de valor	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)

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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**	**1705**
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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 periodo	(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**

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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*

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 planos de retiro y otros beneficios se vinculan con el retiro:

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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**
OBLIGACION 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)	-

ICELA ACUÑA DE ROSS PERITO TRADUCTOR

VALOR DE MERCADO DE LOS ACTIVOS AL FINAL DEL PERIODO	**2 144**	**2488**
Valor de mercado de los activos de los planes al final del periodo	*2 129*	*2474*
Valor de mercado de los activos netos al final del periodo	*15*	*14*

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			
En porcentaje	**Francia**	**Zona Euro fuera de Francia**	**Reino Unido**	**Estados Unidos**	**Francia**	**Zona Euro fuera de Francia**	**Reino Unido**	**Estados Unidos**
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			
En porcentaje	**Francia**	**Zona Euro fuera de Francia**	**Reino Unido**	**Estados Unidos**	**Francia**	**Zona Euro fuera de Francia**	**Reino Unido**	**Estados Unidos**
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.

ICELA ACUÑA DE ROSS PERITO TRADUCTOR

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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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).

				2008	2007
Gasto en millones de euros	**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**

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 difirió en razón de la ausencia de los beneficiarios a la fecha inicialmente prevista.

la 21era 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).

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 seria de dividendos anuales estimados.

Valorización de las acciones gratuitas

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 22°)	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. *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. Ésta autorización se otorgó para una duración de 26 meses.*	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 10°)	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. *Las operaciones previstas pueden tomar la forma de cesión de acciones a los miembros del Plan de Ahorro de empresa del Grupo BNP Paribas.*	
Asamblea General Mixta, del 21 de mayo del 2008 (resolución 20°)	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. *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.*	No se ha hecho uso de esta resolución
Asamblea General Mixta, del 18 de mayo del 2005 (resolución 14°)	Autorización para conceder a los representantes legales y a algunos miembros del personal las opciones de suscripción o compra de acciones. *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.*	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 15°)	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. *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.*	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 9°)	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	

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

	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 21°)	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. *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.*	No se ha hecho uso de esta resolución
Asamblea General Mixta, del 21 de mayo del 2008 (resolución 22°)	Autorización para conceder a algunos miembros del personal y a los representantes legales las opciones de suscripción o compra de acciones. *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*	No se ha hecho uso de esta resolución
Asamblea General Mixta, del 21 de mayo del 2008 (resolución 13°)	Emisión manteniendo el derecho preferencial de suscripción de acciones ordinarias y valores mobiliarios que dan acceso al capital. *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*	No se ha hecho uso de esta resolución
Asamblea General Mixta, del 21 de mayo del 2008 (resolución 14°)	Emisión suprimiendo el derecho preferencial de suscripción de acciones ordinarias y valores mobiliarios que dan acceso al capital. *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.*	No se ha hecho uso de esta resolución
Asamblea General Mixta, del 21 de mayo del 2008 (resolución 15°)	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. *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.*	No se ha hecho uso de esta resolución
Asamblea General Mixta, del 21 de mayo del 2008 (resolución 16°)	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. *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*	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.	

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

(resolución 17°)	*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 18°)	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 19°)	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 23°)	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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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, recompró 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 Trus 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 +

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

						1.130%
Julio 2006	EUR	150 millones	anual	5.450%	20 años	Euribor 3 meses 1.920%
Julio 2006	GBP	325 millones	anual	5.945%	10 años	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**

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

(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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 %
Artigiansoa-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 Edizoni 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 (Groupe)	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		



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 Frinancial 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 Crédit 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 Hawaian Bank	Estados Unidos					IG		100,00 %	100,00 %
First Hawaian 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 Hawaian Capital 1	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	12	100,00 %	50,00 %
BNP Paribas Invest Immo	Francia			5					
BNP Paribas Personal Finance (ex Cetelem)	Francia					IG		100,00 %	100,00 %

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 %
Carrefur Administration Cartos de Creditos-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 Participaçoes 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 (Shangha 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	

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 Banka 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-Cofinoga (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 %
Novacrédit	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 Préts et Services (*)	Francia					IG	100,00 %	100,00 %
Servicios Financieros Carrefoour 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 Creditos Immobiliarios-UCI (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		

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 Domos 2003	Francia				4				
FCC Domos 2008	Francia				2	IG			
FCC Master Domos	Francia					IG			
FCC Master Domos 4	Francia				4				
FCC Master Domos 5	Francia					IG			
FCC U.C.I 18	España				2	IP			
FCC U.C.I4-14	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 %
Artegy Limited	Reino Unido					IG		100,00 %	100,00 %
Artegy 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 %	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 %	100,00 %
Arval India Private Limited	La India		2			ME	12	100,00 %	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	

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 %
Barloword 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 Incorpored	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 %

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 %
Dialcard 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	

ICELA ACUÑA DE ROSS PERITO TRADUCTOR

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 Sahaira LSC	Libia		1	8		IG	19,00 %	19,00 %
Banque Internationale du Commerce et de l'Índustrie Burkina Faso	Burkina Faso					IG	51,00 %	51,00 %
Banque Internationale du Commerce et de l'Índustrie Cote d'Ivoire	Costa de Marfil					IG	59,79 %	59,79 %
Banque Internationale du Commerce et de l'Índustrie Gabon	Gabón					IG	46,67 %	46,67 %
Banque Internationale du Commerce et de l'Índustrie Guinée	Guinea					ME	30,83 %	30,83 %
Banque Internationale du Commerce et de l'Índustrie Mali	Mali	8				IG	85,00 %	85,00 %
Banque Internationale du Commerce et de l'Índustrie Senegal	Senegal					IG	54,11 %	54,11 %
Banque Malgache de l'Océan Indien	Madagascar					IG	75,00 %	75,00 %

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	%control	% interés
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie	Marruecos					IG	66,21 %	66,21 %
anque Marocaine du Commerce et de l'Industrie Crédit Conso	Marruecos	2				IG	100,00 %	79,42 %
anque Marocaine du Commerce et de l'Industrie Gestion	Marruecos					ME 12	100,00 %	66,21 %
anque Marocaine du Commerce et de l'Industrie Leasing	Marruecos					IG	72,03 %	47,69 %
anque Marocaine du Commerce et de l'Industrie Cffshore	Marruecos					IG	100,00 %	66,21 %
anque 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 Mauritanie	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)	Turquía					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	

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 compania de Seguros	Perú		2			ME	12	100,00 %	100,00 %
Cardif compania 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 %
Cardf 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 %
Cardf Levensverzekeringen NV	Países Bajos					IG	15	100,00 %	100,00 %
Cardf Life Insurance company Corporation	Estados Unidos		2			IG	15	99,60 %	99,60 %
Cardf Mexico Seguros de Vida	México					ME	12	100,00 %	100,00 %
Cardf Mexico Seguros Generales SA	México					ME	12	100,00 %	100,00 %
Cardf Nederland Holding BV	Países Bajos					IG	15	100,00 %	100,00 %
Cardf Nordic AB	Suecia		2	8		IG	15	100,00 %	100,00 %
Cardf Pinnacle Insurance Holding Limited	África		8			IG	15	100,00 %	100,00 %
Cardf RD	Francia					IG	15	100,00 %	100,00 %
Cardf Retraite Assurance Vie	Francia					IG	15	100,00 %	100,00 %
Cardf Schadeverzekeringen NV	Países Bajos					IG	15	100,00 %	100,00 %
Cardivida Correduria 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 %
Compania de Seguros Generales	Chile					IG	15	100,00 %	100,00 %
Compania 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 Reinssurance Limited	Reino Unido		11			ME	12	100,00 %	100,00 %
Financial Telemarketing Services	Reino Unido		11			ME	12	100,00 %	100,00 %

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 Athénes 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 %
Pinnafrica Insurance Company Limited	Sudáfrica					ME	12	100.00 %	100.00 %
Pinnafrica Insurance Life Limited	Sudáfrica					ME	12	100.00 %	100.00 %
Pocztylion Arka Powszechne (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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 %	100.00 %
SCI 6 Square Foch	Francia					IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI 8-10 place du Commerce	Francia					IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI Alpha Park	Francia			2		IG	15	50.00 %	50.00 %
SCI Asnieres 1	Francia					IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI Beausejour	Francia					IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI BNP Paribas Pierre 2	Francia					IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI Boulevard Malesherbes	Francia					IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI Boulogne Centre	Francia					IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI Boulogne Nungesser	Francia					IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI Corosa	Francia					IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI Courbevoie	Francia					IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI Defense Etoile	Francia					IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI Defense Vendóme	Francia					IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI Etoile	Francia					IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI Immeuble Demours	Francia					IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI Le Chesnay 1	Francia	3							
SCI Levallois 2	Francia					IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI Maisons 1	Francia	3							
SCI Malesherbes Courcelles	Francia					IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI Montrouge 2	Francia	3							
SCI Montrouge 3	Francia	3							
SCI Paris Cours de Vincennes	Francia	2				IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI Moussorgski	Francia					IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI Odysee	Francia				2	IG	15	99.90 %	99.90 %
SCI Residence le Chatelard	Francia			4					
SCI rue Mederic	Francia					IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI Rueil 1	Francia	3							
SCI Rueil Ariane	Francia					IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI Rueil Caudron	Francia					IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI Saint Maurice 2	Francia	3							
SCI Suresnes 2	Francia	3							
SCI Suresnes 3	Francia					IG	15	100.00 %	100.00 %
SCI Vendóme Athénes	Francia			2		IP	15	50.00 %	50.00 %
SCPI Opéra Rendement	Francia				2	IG	15	99.12 %	99.12 %
Shinan et Life Corée	Corea del Sur					IP	15	50.00 %	50.00 %
State Bank India Life Cy	India					ME		26.00 %	26.00 %
Thai Cardif Insurance Life Company Limited	Tailandia					ME		25.00 %	25.00 %
Valtitres	Francia	2				IG	15	100.00 %	100.00 %
Banca Privada									
Banque Privée Arjou (*)	Francia	1	5						
Bergues Finance Holding	Las Bahamas					IG		100.00 %	100.00 %

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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	

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

Denomincación	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 Sngapore 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 Financiére 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 Kabushili 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 %
Shenying & Wanguo BNP Paribas Asset Management Company Limited	China			2		ME	33.00 %	33.00 %
Shinhan BNP Paribas Investiment 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 %



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 Lto)	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 (Guernesey) Limited (ex Royal Bank of Scotland International Trustee (Guernesey Ltd)	Guernesey		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 Irlande	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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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	

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 Propian 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 Rhóne Alpes (ex SAS Meunier Rhóne 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 Financiéres Immobiliéres	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
BNP Paribas Real Estate Facities 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 %



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 Immobiliére	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Genisar Servicios Immobiliarios	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'Asniéres	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	

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 %	100.00 %
Parifergie (*)	Francia					IG		100.00 %	100.00 %
SAS Esomet	Francia					IG		100.00 %	100.00 %
SAS Parilease (*)	Francia					IG		100.00 %	100.00 %
Taitbout 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 Hokdings 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 %
Calilux 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 %

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 %	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 Investiment Management Incorporation	Canadá			1		ME		25.00 %	25.00 %
Paribas North America	Estados Unidos					IG		100.00 %	100.00 %
Petits Champs Participaçoes e Servicios 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	

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

Denominación	País	(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 Indonésia	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		
Altels 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		

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 Paribas Singapore Funding Partnership	Singapur		2			IG		
Bougainville BV	Países Bajos					IG		
Crisps Limited	Islas Caimán					IG		
Epimetheus Investments Limited	Islas Caimán	4						
Epping Funding Limited	Islas Caimán		2			IG		
Epsom Funding Limited	Islas Caimán					IG		
Euroliberté PLC	Irlanda	4						
European Hedged Equity Limited	Islas Caimán			4		IG		
Fidex PLC	Reino Unido					IG		
Financiére Paris Haussmann	Francia					IG		
Financiére 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 Protected 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	

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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						
Parritaye 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 Financiére 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 Atargatis	Francia					IG		
SNC Compagnie Investissement Italiens	Francia	2				IG		

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% control	% interés
SNC Compagnie Investissement Opéra	Francia	2				IG		
SNC Méditerranéa	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 Financiére 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								
Capefi	Francia	5						
Compagnie Immobiliere de France	Francia	5						
Ejesur	España					IG	100.00 %	100.00 %
SAS 5 Avenue Kleber	Francia				5			
SAS 37 La Perouse	Francia				5			
SAS Fonciére de la Compagnie Bancaire	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
SAS Noria	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
SCI Immobiliére Marché Saint-Honoré	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Société d'Etudes Immobiliéres 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	

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 Mediterranée 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 %
Financiére BNP Paribas	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Financiére 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 Immobiliére- SACI	Francia					IG	100.00 %	100.00 %
Societe 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 Investissementes (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 Médium Term Notes LLC	Estados Unidos					IG		
BNP US Funding LLC	Estados Unidos		4					

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% interés
Vela mortgages SRL	Italia			2		IG		
Klépierre								
Akciova Spolocnost Arcol	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	Republica 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 %
Åsane Storsenter DA	Noruega				1	IP	49.90 %	14.87 %
Besloten Vennotschap Capucine BV	Países Bajos					IG	100.00 %	53.10 %
Bestes	Republica 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 %
Detaljhandeslhuset i 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	Republica 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	

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 %
Farmanstredet Drift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Fayesgate 7 Erendom 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				
Grytingen 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 %

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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	Republica Checa				5			
Klépierre Plzen	Republica 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 es Szolgaltato 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 %
Molndel 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	

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 Automatdrift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Norsk Kj∅pesenterforvaltning 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 Immobiliaria	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 Efkarpia 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 %



Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% de interés
SA Klépierre Vinaza	España					IG	100.00 %	53.10 %
SA Kletel Immobiliaria	Portugal					IG	100.00 %	53.10 %
SA Place de l'acceuil	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 Fenétres	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	

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 Beausevran	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 Pommeraie	Francia	1			8	IG	53.00 %	28.14 %

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% de interés
SCI Halles Plerin	Francia	1			4			
SCI Immobilière de la Pommeraie	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 Pommeraie 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	



Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% interés
Ségécé Magyarorszag	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 Klegestion	Francia			5				
SNC Klépierre Conseil	Francia					IG	100.00 %	53.10 %
SNC Kletransactions	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'Oc 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 Gulskogen 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 Stavanger Drift AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Stavanger Storsenter AS	Noruega				1	IG	100.00 %	29.79 %
Steen & StrØm ASA	Noruega				2	IG	100.00 %	29.79 %
c y 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 %

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

Denominación	País	(A)	(B)	(C)	(D)	Método	% de control	% de interés
Steen & StrØm CenterUdviking VI A/S	Dinamarca				1	IG	100.00 %	29.79 %
Steen & StrØm CenterUdviking VII A/S	Dinamarca				1	IG	100.00 %	29.79 %
Steen & StrØm Danemark 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 %
Torvhjornet Lillestrom 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 %
Vinterbro 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	

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

8.c REAGRUPACIÓN DE LAS COMPAÑÍAS

REAGRUPACIÓN DE COMPAÑÍAS REALIZADAS EN EL 2008

				En millones de euros				
							Cifras clave del balance en la fecha de adquisición	
Compañía adquirida	**Sucursal**	**País**	**Porcenta-je adquirido**	**Precio de adquisi-ción**	**Diferen-cias de adquisici ón**	**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 establecimiento sde crédito 338
								Depósitos de los clientes…250
Groupe Oteen & Strom	Otras actividades	Norue ga, Suecia y Dinam arca	56.1%	628	-	(578)	Bienes de inversión…2 849	Deudas con los establecimientos de crédito….1478
Actividades de <servicios financieros preferenciales> del Bank of America	CIB	Estado s 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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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***				
				Precio de adquisición	**Diferencias de adquisición**	**Impacto a la tesorería**	**Cifras clave de**	
							Activo	**Pasivo**
Banque du Sahara LSC	IRS	Libia	19%	146	96	(146)	Préstamos a los clientes y a los establecimientos de crédito, y prestamos y depósitos en el Banco Central……3 255[3]	Depósitos De los clientes…2 525 [3]
BNP Paribas Personal Financie AED (ex Jet Finance Internacional)	IRS	Bulgaria	100%	172	172	(172)	Préstamos a los clientes….73	Préstamos Obligatorios 79
Banque Privée Anjou	AMS y BDDF	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)

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

Exelbank se consolido 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 sociales[1]

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).*

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 partida[1]

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 trabajo[2]. 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 jubilación[3]

- 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).*

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 1er 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 1er 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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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]**
En euros	**Fija[1]**	**Variable[2]**			
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 1er 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 1er 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 BONNAFE 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 aplicara a partir del 1er 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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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**					
En euros	**Fija[1]**	**Variable[2]**	**Diferida**	**Dietas de asistencia[3]**	**Remuneración en especie[4]**	**TOTAL Remuneraciones[5]**
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)*	*(1051 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 1er 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 1er 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 sobres estas remuneraciones es de 39,4 % (31,6 % en 2007).

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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		
Valor actualizado de los compromisos (sin los cargos sociales)	470 347 €	524 901 €
Régimen colectivo y condicional de jubilación adicional de prestaciones definidas		
Valor actualizado total al término de los compromisos	28,6 M€	30,5 M€
Régimen de jubilación de cotizaciones definidas		
Cotizaciones pagadas por la empresa durante el año	1 464 €	1 416 €
Previsión		
Previsión flexible		
Primas pagadas por la empresa durante el año	10 662 €	10 312 €
Seguro Vida Profesional Accidentes		
Primas pagadas por la empresa durante el año	9 376 €	9365 €
Previsión Complementaria		
Primas pagadas por la empresa durante el año	209 761 €	229 924 €

Planes de opciones de suscripción de acciones

Política de atribución[1]

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).*

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

OPCIONES CONCEDIDAS Y LEVANTADAS EN 2008

Opciones de suscripción de acciones concedidas a los mandatarios sociales y opciones levantadas por estos últimos	Número de opcio-nes	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 %
Geordes 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			
Geordes 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 %
Geordes 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			
Geordes CHODEON de COURCEL	56 000	36,78	21/03/2003	20/03/2013			
Geordes CHODEON de COURCEL	8 069	36,62	21/03/2003	20/03/2013			
Geordes 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.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

Tabla de síntesis de las remuneraciones y de las opciones concedidas a cada dirigente mandatario social.

	2008	2007
Michel PBEREAU Presidente del Consejo de Aministración		
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 1er 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 1er 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

Posesión de acciones y conservación de acciones resultantes de levantamientos de opciones

A partir del 1° 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 numero 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 1° 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 1° de enero de 2007 para los Señores Michel Pébereau, Baudouin Prot y Georges Chodron de Courcel y a partir del 1° de septiembre de 2008 para el Señor Jean-Laurent Bonnafé. Esta será considerada como completada en cuanto el umbral definido en titulo 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 beneficien 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 1° de enero de 1994.

Prestamos, adelantos y garantías concedidas a los mandatarios sociales

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

Al 31 de diciembre de 2008, el monto de los prestamos en curso concedidos directamente o indirectamente a los mandatarios sociales se eleva a 7 337 398 euros (6 340 882 euros al 31 de 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

	31 de diciembre de 2008		31 de diciembre de 2007	
En millones de euros	**Empresas consolidadas por integración proporcional**	**Empresas consolidadas por puesta en equivalencia**	**Empresas consolidadas por integración proporcional**	**Empresas consolidadas por puesta en equivalencia**
ACTIVO				
Prestamos, 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 prestamos	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…)

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

ELEMENTOS DE RESULTADO RELATIVOS A LAS OPERACIONES REALIZADAS CON LAS PARTES VINCULADAS

	Ejercicio 2008		Ejercicio 2007	
En millones de euros	**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**
Intereses y gastos asimilados	*(9)*	*(11)*	*(2)*	*(24)*
Comisiones (ingresos)	**18**	**74**	**22**	**21**
Comisiones (gastos)	*(66)*	*(18)*	*(6)*	*(53)*
Prestaciones de servicios realizadas	**6**	**48**	**2**	**117**
Prestaciones de servicios recibidas	*-*	*(32)*	*-*	*(308)*
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 1er semestre 2007 y el 2do 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 Hawaïan 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 titulo 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 marcado 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 rembolsados antes de la fecha de su madurez contractual. Los activos financieros de

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 perpetúas 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 determinado**	**Al día y a la vista**	**De un día (excluido) 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		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**

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

En millones de euros 31 de diciembre de 2007	No determinado	Al día y a la vista	De un día (excluido) 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 marcado 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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.

	31 de diciembre de 2008		31 de diciembre de 2007	
En millones de euros, al	**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 marcado 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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 titulo que tiene un vencimiento residual superior a un año y las deudas subordinadas, han sido objeto de una evaluación considerando la ampliación dela 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 prejuicio 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 atribuyo el derecho a la petición de BNP Paribas y rechazo 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 prejuicio alegado y deja su determinación al fondo.

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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
Auditoria																
Auditoria 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 auditoria	**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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

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 especifica 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 auditoria 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 auditoria 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:

<u>Provisión de los riesgos de crédito y de contraparte</u>

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

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

control relativo al seguimiento de riesgos de crédito y de contraparte, a las metodologías de depreciación y a la cobertura de perdidas 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



Deloitte & Associés	***PricewaterhouseCoopers Audit***	**Mazars**
Pascal Colin	*Etienne Boris*	Hervé Hélias

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

5 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

5.1 Estado de resultados para el año terminado el 31 de diciembre de 2007

5.2 Balance general del 31 de diciembre de 2007

5.3 Estado de cambios en el capital contable entre el 1 de enero de 2006 y el 31 de diciembre de 2007

5.4 Estado de flujos de efectivo para el año terminado el 31 de diciembre de 2007

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

5.6 Dictamen de los auditores a los estados financieros consolidados

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

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

Los estados financieros consolidados del Grupo BNP Paribas son presentados para los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006. De conformidad con el artículo 20.1 del Anexo I del Reglamento de la Comisión Europea (EC) 809/2004, los estados financieros consolidados para el 2005 se presentan en el documento registrado ante la Autorité des marches financiers el 7 de marzo de 2007 bajo el número D.07 0151.

5.1 Estado de resultados para el año terminado el 31 de diciembre de 2007

En millones de euros	Nota	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Ingresos por intereses	2.a	59.141	44.582
Gastos por intereses	2.a	(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	2.c	7.843	7.573
Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para su venta	2.d	2.507	1.367
Ingresos de otras actividades	2.e	22.601	23.130
Gastos de otras actividades	2.e	(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	5.k	(991)	(928)
INGRESOS BRUTOS DE OPERACIÓN		12.273	10.878
Costo de riesgo	2.f	(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.g	(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.a	8.49	8.03
Utilidades diluidas por acción	8.a	8.42	7.95

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

5.2 Balance general del 31 de diciembre de 2007

En millones de euros	Nota	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	5.a	931.706	744.858
Derivados usados para fines de cobertura	5.b	2.154	2.803
Activos financieros disponibles para su venta	5.c	112.594	96.739
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	5.d	71.116	75.170
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	5.e	445.103	393.133
Ajuste por remedición en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés		(264)	(295)
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	5.g	14.808	15.149
Activos fiscales corrientes y diferidos	5.h	2.965	3.443
Ingresos devengados y otros activos	5.i	60.608	66.915
Inversiones en asociadas	5.j	3.333	2.772
Bienes de inversión	5.k	6.693	5.813
Bienes, planta y equipo	5.k	13.165	12.470
Activos intangibles	5.k	1.687	1.569
Crédito mercantil	5.l	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	5.a	796.125	653.328
Derivados usados para fines de cobertura	5.b	1.261	1.335
Debido a instituciones de crédito	5.d	170.182	143.650
Debido a clientes	5.e	346.704	598.652
Valores de deuda	5.f	141.056	121.559
Ajuste por remedición en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés		20	367
Pasivos fiscales corrientes y diferidos	5.h	2.475	2.306
Gastos devengados y otros pasivos	5.i	58.815	53.661
Reservas técnicas de compañías de seguros	5.m	93.320	87.044
Provisiones para contingencias y cargos	5.n	4.735	4.718
Deuda subordinada	5.f	18.641	17.960
TOTAL PASIVOS		1.635.061	1.385.519
CAPITAL CONTABLE			
Capital social y capital adicional pagado		13.472	15.589
Utilidades retenidas		29.233	21.590
Utilidad neta para el periodo atribuible a accionistas		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

Laura Pizarro Lebrija.
Perito Traductor
México, D. F.

5.3 Estado de cambios en el capital contable entre el 1 de enero de 2006 y el 31 de diciembre de 2007

En millones de euros	Capital Social y capital adicional pagado	Acciones preferentes e instrumentos equivalentes	Capital contable Eliminación de instrumentos de capital propio	Utilidades retenidas y utilidad neta para el período	
Capital consolidado al 31 de diciembre de 2005 antes de la distribución de la utilidad neta	**9.701**	**2.424**	**(165)**	**23.287**	35.247
Distribución de utilidad neta para 2005				(2.163)	(2.163)
Capital consolidado al 1 de enero de 2005 después de la distribución de la utilidad neta	**9.701**	**2.424**	**(165)**	**21.124**	**33.084**
Movimientos que surgen de relaciones con accionistas					
Aumento de capital social	5.905				5.905
Emisión y amortización de acciones preferentes		2.023			2.023
Movimientos en instrumentos de capital propio			(1.706)	(70)	(1.776)
Planes con base en acciones			85	30	115
Dividendos en acciones preferentes				(80)	(80)
Dividendos interinos pagados de la utilidad neta para el período					-
Impacto de la adquisición de una participación de control en BNL					-
Impacto de las adquisiciones llevadas a cabo con posterioridad a la adquisición de una participación de control en BNL				(2.090)	(2.090)
Otras operaciones llevadas a cabo con interés minoritario				**16**	16
	5.905	**2.023**	**(1.621)**	**(2.194)**	**4.113**
Otros movimientos	**(17)**			**(1)**	**(18)**
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas para el período:					
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros a través del capital contable					-
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros a través de resultados					-
Efecto de movimientos en tipos de cambio					-
Parte de cambios en los activos netos de asociadas y empresas conjuntas contabilizadas bajo participación					-
					-
Utilidad neta para 2006				**7.308**	**7.308**
Capital consolidado al 31 de diciembre de 2006	**15.589**	**4.447**	**(1.786)**	**26.237**	**44.487**
Distribución de utilidad neta para 2006				(2.801)	(2.801)
Capital consolidado al 31 de diciembre de 2006 después de la distribución de la utilidad neta	**15.589**	**4.447**	**(1.786)**	**23.436**	41.686
Movimientos que surgen de relaciones con accionistas					
Aumento de capital social	281				281
Reducción de capital social	(2.428)		2.428		-
Emisión y amortización de acciones preferentes		2.296			2.296
Movimientos en instrumentos de capital propio			(1.236)	(1)	(1.237)
Planes con base en acciones			(25)	51	26
Dividendos en acciones preferentes				(176)	(176)
Dividendos interinos pagados de la utilidad neta para el período					-
Impacto adicional de la adquisición de Banca Nazionale del Lavoro				(134)	(134)
Otras operaciones llevadas a cabo con interés minoritario	18			(21)	(3)
	(2.129)	**2.296**	**1.167**	**(281)**	1.053
Otros movimientos	**12**			**(46)**	**(34)**
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas para el período:					
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros a través de capital contable					-
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros a través de resultados					-
Efecto de movimientos en tipos de cambio					-
Parte de cambios en los activos netos de asociadas y empresas conjuntas contabilizadas bajo participación					-
					-
Utilidad neta para 2007				**7.822**	**7.822**
Capital consolidado al 31 de diciembre de 2007	**13.472**	**6.743**	**(619)**	**30.931**	**50.527**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Capital contable (continúa)					Interés minoritario			
Ajuste acumulado de conversión	Reserva disponible para su venta	Reserva de cobertura	Total ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	Total capital contable	Utilidades retenidas y utilidad neta para el periodo	Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas	Total interés minoritario	Total capital consolidado
366	**4.857**	**248**	**5.471**	**40.718**	**5.182**	**93**	**5.275**	**45.993**
				(2.163)	(125)		(125)	(2.288)
366	**4.857**	**248**	**5.471**	**38.555**	**5.057**	**93**	**5.150**	**43.705**
			-	5.905			-	5.905
			-	2.023	(369)		(369)	1.654
			-	(1.776)			-	(1.776)(1.776)
			-	115			-	115115
			-	(80)	(225)		(225)	(305)
			-	-	(13)		(13)	(13)
			-	-	2.368		2.368	2.368
			-	(2.090)	(2.360)		2.360)	(4.450)
			-	16	380		380	396
-	-	-	-	**4.113**	**(219)**	-	**(219)**	**3.894**
			-	**(18)**	**13**		**13**	**(5)**
	1.103	(340))	763	763		26	26	789
	(553)	(21)	(574)	(574)			-	(574)
(663)			(663)	(663)		(158)	(158)	(821)
(1)	**24**	**5**	**28**	**28**			**-**	**28**
(664)	**574**	**(356)**	**(446)**	**(446)**	**-**	**(132)**	**(132)**	**(578)**
				7.308	**500**		**500**	**7.808**
(298)	**5.431**	**(108)**	**5.025**	**49.512**	**5.351**	**(39)**	**5.312**	**54.824**
				(2.801)	**(164)**		**(164)**	**(2.965)**
(298)	**5.431**	**(108)**	**5.025**	**46.711**	**5.187**	**(39)**	**5.148**	**51.859**
			-	281				281
			-	-			-	-
				2.296	(891)		(891)	1.405
				(1.237)			-	(1.237)
				26				26
				(176)	(150)		(150)	(326)
			-	-	**(42)**		**(42)**	**(42)**
				(134)				**(134)**
				(3)	1.018		1.018	1.015
-	-	-	-	**1.053**	**(65)**	-	**(65)**	**988**
	44		**44**	**10**	**101**		**101**	**111**
	252	173	425	425		16	16	441
	(1.330)	(27)	(1.357)	(1.357)			-	(1.357)
(924)			(924)	(924)		(95)	(95)	(1.019)
(10)	69		59	59			-	59
(934)	**(1.009)**	**146**	**(1.797)**	**(1.797)**	**-**	**(79)**	**(79)**	**(1.876)**
				7.822	**489**		**489**	**8.311**
(1.232)	**4.466**	**38**	**3.272**	**53.799**	**5.712**	**(118)**	**5.594**	**59.393**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

5.4 Estado de flujos de efectivo para el año terminado el 31 de diciembre de 2007

En millones de euros	Nota	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Utilidad neta antes de impuestos		**11.058**	**10.570**
Conceptos no monetarios incluidos en utilidad neta antes de impuestos y otros ajustes		**4.478**	**12 949**
Gasto de depreciación/amortización neto en bienes, planta y equipo y activos intangibles		2.685	2.542
Deterioro de crédito mercantil y otros activos no corrientes		1	20
Adiciones netas a provisiones		8.385	8.336
Parte de utilidades de asociadas		(358)	(293)
Utilidad neta de actividades de inversión		(141)	(194)
Utilidad neta de actividades de financiamiento		(750)	(249)
Otros movimientos		(5.344)	2.787
Disminución neta en efectivo relacionada con activos y pasivos de actividades de operación		**(2.459)**	**(8.153)**
Aumento neto en efectivo relacionado con operaciones con instituciones de crédito		32.022	4.308
Aumento neto en efectivo relacionado con operaciones con clientes		19.670	11.485
Disminución neta en efectivo relacionada con operaciones que involucran otros activos y pasivos financieros		(49.782)	(19.576)
Disminución neta en efectivo relacionada con operaciones que involucran otros activos y pasivos no financieros		(2.475)	(2.424)
Impuestos pagados		(1.894)	(1.946)
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES GENERADOS DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		**13.077**	**15.366**
Disminución neta en efectivo relacionada con adquisiciones y enajenaciones de entidades consolidadas	8.c	(1.210)	(11.661)
Disminución neta relacionada con bienes, planta y equipo y activos intangibles		(1.383)	(1.348)
DISMINUCIÓN NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES RELACIONADO CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**(2.593)**	**(13.009)**
(Disminución) aumento en efectivo y equivalentes relacionado con operaciones con accionistas		(2.938)	1.750
Aumentos en efectivo y equivalentes generados por otras actividades de financiamiento		1.066	3.875
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES RELACIONADO CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		**(1.872)**	**5.625**
EFECTO DE MOVIMIENTOS EN TIPOS DE CAMBIO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		**(648)**	**(473)**
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		**7.964**	**7.509**
Saldo en cuentas de efectivo y equivalentes al inicio del período		**16.074**	**8.565**
Saldo neto en cuentas de efectivo y cuentas con bancos centrales y bancos post office		8.712	6.642
Saldo neto en créditos y depósitos a la vista – instituciones de crédito		7.362	1.923
Saldo en cuentas de efectivo y equivalentes al final del período		**24.038**	**16.074**
Saldo neto en cuentas de efectivo y cuentas con bancos centrales y bancos post office		16.814	8.712
Saldo neto en crédito y depósitos a la vista – instituciones de crédito		7.224	7.362
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES		**7.964**	**7.509**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor.
México, D. F.

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

Nota 1. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS APLICADAS POR EL GRUPO BNP PARIBAS

1.a NORMAS CONTABLES APLICABLES

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) fueron adoptada en los estados financieros consolidados del 1 de enero de 2005 (la fecha de adopción de primera vez) de conformidad con los requerimientos de la NIIF 1 "Adopción de primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" y otras de NIIF, con base en la versión e interpretaciones de normas adoptadas por la Unión Europea [1], y excluyendo por lo tanto ciertas disposiciones de la NIC 39 respecto de la contabilidad de coberturas.

El Grupo ha aplicado esas normas, modificaciones e interpretaciones respaldadas por la Unión Europea y aplicables desde el 1 de enero de 2007 (en particular la NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar"). No se han adoptado anticipadamente normas, modificaciones e interpretaciones cuya aplicación en el 2007 es opcional.

1.b CONSOLIDACIÓN

1.b.1 Alcance de consolidación

Los estados financieros consolidados de BNP Paribas incluyen todas las entidades que se encuentran bajo el control exclusivo y conjunto del Grupo o sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa, con excepción de aquellas entidades cuya consolidación es considerada como no sustancial para el Grupo. La consolidación de una entidad es considera como no si no cumple con algunos de los siguientes límites: EUR 8 millones a la utilidad neta bancaria consolidada, más EUR 1 millón a la utilidad bruta de operación consolidada o utilidad neta antes de impuestos, o más de EUR 40 millones a los activos consolidados totales. Las sociedades que detentan acciones en sociedades consolidadas son también consolidadas.

Las subsidiarias son consolidadas a partir de la fecha en la que el Grupo obtiene el control efectivo. Las entidades que se encuentran bajo control temporal se encuentran incluidas en los estados financieros consolidados hasta la fecha de su enajenación.

Asimismo, el Grupo consolida a las entidades de objeto especial (por sus siglas en inglés, SPEs) creadas específicamente para llevar a cabo una operación o un grupo de operaciones con características similares, aún cuando el Grupo no tiene una participación de capital en la entidad, en el entendido de que la sustancia de la relación indique que el Grupo ejerce control evaluado por referencia a los siguientes criterios:

- las actividades de la SPE están siendo llevadas a cabo exclusivamente por cuenta del Grupo, de manera que el Grupo obtiene los beneficios de esas actividades;
- el Grupo tiene los poderes para la toma de decisiones y de administración para obtener la mayoría de los beneficios de las actividades ordinarias de la SPE (según consta, por ejemplo, en el poder de disolver la SPE, reformar sus estatutos sociales, o ejercer un poder de veto formal respecto de la modificación de sus estatutos);
- el Grupo tienen la capacidad de obtener la mayoría de los beneficios de la SPE, y por lo tanto puede estar expuesto a riesgos incidentales a las actividades de la SPE. Estos beneficios pueden ser en la forma de derechos a parte o todas las ganancias de la SPE (calculado anualmente), a una parte de sus activos netos, a beneficios de uno o más activos, o a recibir la mayoría de los activos residuales en el caso de liquidación;
- el Grupo retiene la mayoría de los riesgos tomados por la SPE a efectos de obtener beneficios de sus actividades. Esto aplicaría, por ejemplo, si el Grupo continúa expuesto a las pérdidas iniciales en una cartera de activos mantenida por la SPE.

1.b.2 Métodos de consolidación

Las empresas que se encuentran bajo el control exclusive del Grupo son íntegramente consolidadas. El Grupo tiene control exclusivo sobre una empresa cuando se encuentra en una posición de gobernar las políticas financieras y de operación de la empresa con el fin obtener beneficios de

[1] *El conjunto completo de normas adoptadas para su uso en la Unión Europea puede ser consultado en la página de Internet de la Comisión Europea en http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.*

Laura Pizarro Cebrija
Perito Traductor
México, D. F.

sus actividades. Se presume que existe control exclusivo cuando el Grupo BNP Paribas es propietario, directa o indirectamente, de más de la mitad de los derechos de voto de la empresa. También existe cuando el Grupo tiene el poder de gobernar las políticas financieras y de operación de la empresa a través de un contrato; para nombrar o remover a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración u órgano de gobierno equivalente; o para emitir la mayoría de los votos en una sesión del Consejo de Administración u órgano de gobierno equivalente.

Actualmente los posibles derechos de voto ejercibles o convertibles se toman en cuenta para determinar el porcentaje de control detentado.

Las empresas bajo control común son contabilizadas usando el método de consolidación proporcional. El Grupo ejerce control común cuando conforme a un acuerdo contractual, las decisiones estratégicas financieras y de operación requieren del consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Las empresas sobre las cuales el Grupo ejerce influencia significativa (asociadas) son contabilizadas con el método de participación. Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de una empresa sin ejercer control. Se presume que se ejerce influencia significativa cuando el Grupo detenta, directa o indirectamente, 20% o más del poder de voto de una empresa. Una participación de menos del 20% se excluye de la consolidación a menos que represente una inversión estratégica y el Grupo efectivamente ejerza influencia significativa. Esto aplica a sociedades desarrolladas asociadas con otros grupos, donde el Grupo BNP Paribas participa en las decisiones estratégicas de la empresa a través de representación en el Consejo de Administración u órgano de gobierno equivalente, ejercer influencia sobre la administración operativa de la empresa al proporcionar sistemas de administración o herramientas para la toma de decisiones, y proporciona asistencia técnica para apoyar el desarrollo de la empresa.

Los cambios en los activos netos de asociadas (sociedades contabilizadas bajo el método de participación) son reconocidos en "Inversiones en asociadas" en el lado del activo del balance general, y en el componente de que de se trate de capital contable.

Si la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o excede el valor en libros de su inversión en la asociada valor en libros, el Grupo discontinúa incluyendo su participación en pérdidas futuras. La inversión es reportada a valor cero. Las pérdidas adicionales de la asociada son provisionadas únicamente en la medida en que el Grupo tenga una obligación legal o implícita de hacerlo, o ha realizado pagos por cuenta de la asociada. Los intereses minoritarios son presentados separados del estado de resultados y del balance general consolidados. El cálculo de los intereses minoritarios toma en cuenta las acciones preferentes acumuladas en circulación clasificadas como instrumentos de capital y emitidos por subsidiarias, y mantenidos fuera del Grupo.

Las ganancias y pérdidas realizadas en inversiones en negocios consolidados son reconocidas en el estado de resultados bajo "Ganancia neta en activos no concurrentes".

1.b.3 Procedimientos de consolidación

Los estados financieros consolidados son preparados usando políticas contables uniformes para reportar operaciones similares y otros eventos en circunstancias parecidas.

Eliminación de saldos y operaciones intra-grupo

Se eliminan los saldos intra-grupo que surgen de operaciones entre entidades consolidadas, y las operaciones en sí mismas (incluyendo ingresos, gastos y dividendos). Las ganancias y pérdidas que surgen de ventas de activos intra-grupo son eliminadas, salvo cuando existe una indicación de que el activo vendido está deteriorado. Las ganancias y pérdidas no realizadas incluidas en el valor de activos disponibles para su venta son mantenidas en los estados financieros consolidados.

Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera

Los estados financieros consolidados de BNP Paribas están preparados en euros. Los estados financieros de las empresas cuya moneda funcional no es el euro son convertidos usando el método de tipo del cambio al cierre. Conforme a este método, todos los activos y pasivos, tanto monetarios como no monetarios, son convertidos usando el tipo de cambio spot a la fecha del balance general. Los conceptos de ingreso y gasto son convertidos usando el tipo promedio del período. El mismo método es aplicado a los estados financieros de empresas ubicadas en economías hiperinflacionarias, después de hacer los ajustes para los efectos de inflación aplicando un índice de precios general.

Las diferencias que surgen de la conversión de los conceptos del balance general y los conceptos del estado de resultados son registrados en el capital contable bajo "Ajuste acumulado de conversión" para la porción atribuible a los accionistas, y en "Intereses minoritarios" para la porción atribuible a los inversionistas externos. Conforme al tratamiento opcional permitido por la NIIF 1, el Grupo ha vuelto a cero, al transferir a utilidades retenidas, todas las diferencias acumuladas de conversión atribuibles a los accionistas y a intereses minoritarios en el balance general de apertura al 1 de enero de 2004. En la liquidación o enajenación de una parte o toda la participación en una empresa extranjera, la parte del ajuste acumulado de conversión registrada en capital contable con respecto a la participación liquidada o enajenada es reconocida en el estado de resultados.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

1.b.4 Combinaciones de negocios y medición de crédito mercantil

Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios son contabilizadas por el método de adquisición. Conforme a este método, los activos, pasivos y pasivos contingentes del adquirido que cumplen con el criterio de reconocimiento de la NIIF son medidos a valor razonable a la fecha de adquisición salvo por los activos no corrientes clasificados como mantenidos para su venta, que se contabilizan a valor razonable menos el costo de venta. El Grupo puede reconocer ajustes a la contabilidad provisional dentro de los 12 meses después de la fecha de adquisición.

El costo de una combinación de negocios es el valor razonable, a la fecha de intercambio, de los activos entregados, los pasivos asumidos, y los instrumentos de capital emitidos para obtener control del adquirido, más cualesquiera costos directamente atribuibles a la combinación.

El crédito mercantil representa la diferencia entre el costo de la combinación y la participación del adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables del adquirido a al fecha de adquisición. El crédito mercantil positivo es reconocido en el balance general del adquirente, y el crédito mercantil negativo es reconocido inmediatamente en resultados, en la fecha de adquisición.

El crédito mercantil es reconocido en la moneda funcional de la entidad adquirida y es convertido al tipo de cambio de cierre.

El Grupo BNP Paribas hace pruebas regularmente al crédito mercantil para determinar deterioros.

De conformidad con la NIIF1, las combinaciones de negocio que se llevaron a cabo antes del 1 de enero de 2004 y fueron registradas de conformidad con las normas de contabilidad previamente aplicables (GAAP Franceses) no han sido reexpresadas de conformidad con los principios establecidos anteriormente.

Unidades generadoras de efectivo

El Grupo BNP Paribas ha dividido todas sus actividades en unidades generadoras de efectivo[2], que representan las principales lineas de negocio. Esta división es consistente con la estructura de organización del Grupo y sus métodos de administración, y refleja la independencia de cada unidad en términos de resultados y métodos de administración; esta sujeta a una revisión periódica para tomar en cuenta eventos que pudieran afectar la composición de las unidades generadoras de efectivo, tales como adquisiciones, enajenaciones y reorganizaciones importantes.

Pruebas de las unidades generadoras de efectivo para detectar deterioros

El crédito mercantil asignado a las unidades generadoras de efectivo es evaluado anualmente para determinar deterioros y cuando existe una indicación de que una unidad pueda estar deteriorada, comparando el valor en libros de la unidad con su importe recuperable. Si el importe recuperable es menor al valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro irreversible, castigando el crédito mercantil que excede del valor en libros de la unidad por encima de su importe recuperable.

Importe recuperable de una unidad generadora de efectivo

El importe recuperable de una unidad generadora de efectivo es mayor al valor razonable de la unidad y su valor está en uso. El valor razonable es el precio que sería obtenido de la venta de la unidad en las condiciones de mercado prevalecientes en la fecha de medición, según se determina principalmente por referencia a precios actuales de operaciones recientes que involucren entidades similares o con base en múltiplos del mercado de valores para sociedades comparables.

El valor en uso está basado en un estimado de los flujos de efectivo futuros a ser generados por la unidad generadora de efectivo, derivado de las predicciones anuales preparadas por la administración de la unidad y aprobadas por la Administración Ejecutiva del Grupo y del análisis de las tendencias de largo plazo del mercado que posiciona las actividades del mercado. Estos flujos de efectivo son descontados a una tasa que refleja el rendimiento que los inversionistas requerirían de una inversión en el sector de empresarial y región involucrada.

1.c ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS

1.c.1 Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y cuentas por cobrar incluyen créditos otorgados por el Grupo, la participación del Grupo en créditos sindicados, y los créditos comprados que no son listados en un mercado activo, a menos que sean mantenidos para fines de intermediación. Los créditos que son listados en un mercado activo son clasificados como "Activos financieros disponibles para su venta" y medidos usados los métodos aplicables a esta categoría.

[2] *(1) Según se define por la NIC 36.*

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Los créditos y cuentas por cobrar son inicialmente medidos a valor razonable, que es generalmente el importe neto desembolsado al inicio incluyendo costos de originación directamente atribuibles y algunos tipos de honorarios y comisiones (comisiones de sindicación, comisiones de compromisos y cargos por manejo y trámite) que son considerados como un ajuste a la tasa de interés efectiva del crédito.

Posteriormente, los créditos y cuentas por cobrar son medidos a costo amortizado. El ingreso de un crédito, que representa intereses más costos y honorarios/comisiones de la operación incluidos en el valor inicial del crédito, es calculado usando el método de interés efectivo y llevado a resultados durante la vida del crédito.

La comisión ganada en los compromisos de financiamiento antes del inicio de un crédito es diferida e incluida en el valor de crédito al momento en que éste se realiza.

La comisión ganada en los compromisos de financiamiento cuando la probabilidad de disposición es baja, o existe incertidumbre respecto de los tiempos y montos de disposiciones, es reconocida sobre una base lineal durante la vida del compromiso.

1.c.2 Ahorros regulados y contratos de crédito

Las cuentas de ahorros (*Comptes Épargne Logement* – "CEL") y los planes de ahorro (*Plans d'Épargne Logement* – "PEL") son productos al menudeo regulados y vendidos en Francia. Combinan una fase de ahorro y una fase de crédito que es inseparable, siendo la fase del crédito contingente a la base de ahorro.

Estos productos contienen dos tipos de obligaciones para BNP Paribas: (i) una obligación de pagar intereses en los ahorros para un periodo indefinido, a una tasa establecida por el gobierno al inicio del contrato (en el caso de productos PEL) o a una tasa reajustada cada seis meses usando una fórmula de indexación establecida por ley (en el caso de productos CEL); y (ii) una obligación de prestar al cliente (a opción del cliente) una cantidad condicionada a los derechos adquiridos durante la fase de ahorro, a una tasa establecida al inicio del contrato (en el caso de productos PEL) o a una tasa condicionada a la fase de ahorro (en el caso de productos CEL).

Las obligaciones futuras del Grupo con respecto a cada generación (en el caso de productos PEL, una generación comprende todos los productos que tienen la misma tasa de interés al inicio; en el caso de productos CEL, todos los productos son una única generación) son medidas descontando las utilidades futuras potenciales insolutos en riesgo para esa generación.

Los insolutos en riesgo son estimados sobre una base de análisis histórico del comportamiento del cliente, y equiparados a:

- para la fase de crédito: los insolutos de crédito estadísticamente probables y los insolutos de crédito reales;
- para la fase de ahorro: la diferencia entre los insolutos estadísticamente probables y insolutos mínimos esperados, siendo los insolutos mínimos esperados considerados como iguales a los depósitos a plazo no condicionados.

Se estima que las utilidades para periodos futuros de la fase de ahorro son la diferencia entre (i) la tasa de reinversión y (ii) la tasa de interés fija de ahorro en insolutos de ahorro en riesgo para el periodo en cuestión. Se estima que las utilidades para periodos futuros de la fase de crédito son la diferencia entre (i) la tasa de refinanciamiento y (ii) la tasa de interés de crédito fija en insolutos de crédito en riesgo para el periodo en cuestión.

La tasa de reinversión para ahorros y la tasa de refinanciamiento para créditos derivan de la curva de rendimiento de *swap* y de los márgenes esperados sobre instrumentos financieros de tipo y vencimiento similar. Los márgenes son determinados con base en márgenes reales sobre (i) créditos para vivienda a tasa fija en el caso de la fase de crédito y (ii) productos de seguro de vida denominados en euros en el caso de la fase de ahorro. Con el fin de reflejar la incertidumbre de futuras tendencias de la tasa de interés, y el impacto de dichas tendencias en los modelos de comportamiento de clientes y en insolutos en riesgo, se estima que las obligaciones usan el método Monte Carlo.

Cuando la suma de las obligaciones futuras estimadas del Grupo con respecto a las fases de ahorro y crédito de cualquier generación de contratos indica una situación potencialmente no favorable para el Grupo, se reconoce una provisión (sin compensaciones entre generaciones) en el balance general bajo "Provisiones para contingencias y cargos". Los movimientos en esta provisión son reconocidos como ingresos por interés en el estado de resultados.

1.c.3 Valores

Categorías de valores

Los valores mantenidos por el Grupo son clasificados en una de tres categorías.

Activos financieros a valor razonable a través de resultados

Activos financieros a valor razonable a través de resultados comprende:

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

- activos financieros mantenidos para fines de intermediación;

- activos financieros que el Grupo ha optado, en el reconocimiento inicial, por reconocer y medir a valor razonable a través de resultados usando la opción de valor razonable disponible conforme a la NIC 39. Las condiciones para la aplicación de la opción de valor razonable se establecen en la sección 1.c.10.

Los valores en esta categoría son medidos a valor razonable a la fecha del balance general. Los costos de las operaciones son directamente reflejados en el estado de resultados. Los cambios en valor razonable (excluyendo intereses devengados sobre valores de renta fija) se presentan en el estado de resultados bajo "Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados", junto con dividendos de valores de renta fija y ganancias y pérdidas realizadas en enajenación.

Los ingresos derivados de valores de renta fija clasificados en esta categoría se muestran bajo "Ingresos por interés" en el estado de resultados.

Valor razonable incorpora una valuación del riesgo contraparte en estos valores.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son inversiones con pagos fijos o determinados y vencimiento fijo que el Grupo tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Las coberturas contratadas para cubrir activos en esta categoría contra riesgos de tasas de interés no califican para la contabilidad de coberturas según se definen en la NIC 39.

Los activos en esta categoría son contabilizados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, que cree amortización de primas y descuento (correspondientes a la diferencia entre el precio de compara y el valor de amortización del activo) y costos incidentales de adquisición (cuando son sustanciales). Los ingresos devengados de esta categoría de activos se incluye en "Ingresos por interés" en el estado de resultados.

Activos financieros disponibles para su venta

Los activos financieros disponibles para su venta son valores de renta fija y variable salvo por aquéllos clasificados como "valor razonable a través de resultados" o "mantenidos hasta su vencimiento".

Los activos incluidos en la categoría de disponible para su venta son inicialmente registrados a valor razonable, más costos de operación cuando son sustanciales. En el balance general, son medidos a valor razonable, y los cambios en valor razonable (excluyendo intereses devengados) se presentan en una línea separada en el capital contable, bajo "Ganancias o pérdidas no realizadas o diferidas". A partir de su enajenación, estas ganancias y pérdidas no realizadas son transferidas del capital contable al estado de resultados, donde se presentan en la línea "Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para su venta".

El ingreso reconocido usando el método de tasa efectiva derivado de valores de renta fija disponibles para su venta es registrado en "Ingresos por interés" en el estado de resultados. Los ingresos por dividendos de valores de renta variable son reconocidos en "Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para su venta" cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Contratos de recompra y valores para tomar/otorgar préstamos

Los valores temporalmente vendidos bajo contratos de recompra continúan siendo registrados en el balance general del Grupo en la categoría de valores a la que pertenecen. El pasivo correspondiente es reconocido en la categoría de deuda adecuada en el balance general, salvo en el caso de contratos de recompra celebrados con fines de intermediación, y el pasivo correspondiente se clasifica en "Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados".

Los valores temporalmente bajo contratos de reventa no son reconocidos en el balance general del Grupo. La cuenta por cobrar correspondiente es reconocida en "Créditos y cuentas por cobrar" salvo en el caso de contratos de reventa celebrados con fines de intermediación, y la cuenta por cobrar correspondiente es reconocida en "Activos financieros a valor razonable a través de resultados".

Las operaciones de otorgamiento de préstamo de valores no resultan en el no reconocimiento de los valores otorgados en préstamo, y las operaciones para la toma en préstamo de valores no resultan en el reconocimiento de los valores tomados en préstamo en el balance general, salvo en casos donde los valores tomados en préstamo son posteriormente vendidos por el Grupo. En dichos casos, la obligación de entregar los valores tomados en préstamo a su vencimiento es reconocida en el balance general bajo "Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados".

Fecha de reconocimiento para operaciones con valores

Los valores clasificados a valor razonable a través de resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento o disponibles para su venta se reconocen a la fecha de operación.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Independientemente de su clasificación (a valor razonable a través de resultados, créditos y cuentas por cobrar o deuda), ventas temporales de valores, así como ventas de valores tomados en préstamo son inicialmente reconocidos a la fecha de liquidación.

Las operaciones con valores son llevadas al balance general hasta que expire los derechos del Grupo a recibir los flujos de efectivo relacionados, o hasta que el Grupo haya transferido sustancialmente todos los riegos y recompensas incidentales a la titularidad de los valores.

1.c.4 Operaciones cambiarias

Los métodos usados para contabilizar activos y pasivos relacionados con operaciones cambiarias celebradas por el Grupo, y para medir el riesgo cambiario que surge en dichas operaciones, depende de si el activo o pasivo en cuestión es clasificado como monetario o no monetario.

Activos y pasivos monetarios[3] expresados en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios expresados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional de la entidad del Grupo de que se trate a la tasa de cierre.

Las diferencias de conversión son reconocidas en el estado de resultados, salvo por aquéllos que surgen en instrumentos financieros designados como una cobertura de flujo de efectivo o una cobertura neta de inversión extrajera, que son reconocidos en capital contable.

Activos y pasivos no monetarios expresados en moneda extranjera

Los activos no monetarios pueden ser medidos ya sea a costo histórico o a valor razonable. Los activos no monetarios expresados en moneda extranjera son convertidos usando el tipo de cambio de la fecha de conversión si son medidos a costo histórico, y al tipo de cierre si son medidos a valor razonable.

Las diferencias de conversión de activos no monetarios expresados en moneda extranjera y medidos a valor razonable (valores de renta variable) son reconocidas en el estado de resultados si el activo es clasificado en "Activos financieros a valor razonable a través de resultados", y en capital contable si el activo es clasificado en "Activos financieros disponibles para su venta", a menos que el activo financiero en cuestión sea designado como un concepto cubierto contra el riesgo cambiario en una relación de cobertura a valor razonable, en la que la diferencia de conversión es reconocida en el estado de resultados.

1.c.5 Deterioro de activos financieros

Deterioro de créditos y cuentas por cobrar y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, provisiones para compromisos financieros y de garantía

Una pérdida por deterioro es reconocida contra créditos y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento cuando (i) existe evidencia objetiva de una disminución en el valor como resultado de un evento que ocurre después del inicio del crédito o adquisición del activo; (ii) el evento afecta el monto o los tiempos de los flujos de efectivo futuros; y (iii) las consecuencias del evento pueden ser medidas de manera confiable. Los créditos son evaluados inicialmente para determinar la evidencia de deterioros, uno por uno, y posteriormente por cartera. Se aplican principios similares a los compromisos financieros y de garantía otorgados por el Grupo, con la probabilidad de una disminución tomada en cuenta en la evaluación de los compromisos financieros.

A nivel individual, la evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado incluye información observable respecto de los siguientes eventos:

- la existencia de cuentas con más de tres meses de vencidas (vencidas por seis meses para créditos inmobiliarios y créditos a autoridades locales);
- conocimiento o indicaciones de que el deudor tiene dificultades financieras significativas, de tal manera que un riesgo pueda ser considerado como existente independientemente de si el deudo ha fallado algún pago;
- concesiones con respecto a los términos del crédito otorgados al deudor que el acreditante no hubiera considerado si el deudor no hubiera tenidos dificultades financieras.

El monto del deterioro es la diferencia entre el valor en libros antes del deterioro y el valor presente, descontado a la tasa de interés efectiva original del activo, de esos componentes (principal, intereses, colateral, etc.) considerado como recuperable. Los cambios en el monto de las pérdidas por deterioro son llevados al estado de resultados bajo "Costo de riesgo". Cualquier disminución posterior es una pérdida por deterioro que pueda objetivamente relacionarse con un evento que ocurra después de la pérdida por deterioro sea reconocida es acreditada al estado de resultados,

[3] *Activos y pasivos monetarios a ser recibidos o pagados en cantidades de dinero fijas o determinables.*

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

también bajo "Costo de riesgo". Una vez deteriorado un activo, el interés nocional ganado en el valor en libros del activo (calculado a la tasa de interés efectiva original usada para descontar los flujos de efectivo recuperables estimados) es reconocido en "Ingresos por interés" en el estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro tomadas contra créditos y cuentas por cobrar son generalmente registradas en una cuenta separada que reduce el monto para el cual los créditos y las cuentas por cobrar fueron registrados en activos al momento del reconocimiento. Las provisiones relacionadas con instrumentos financieros, compromisos financieros y garantías o controversias fuera del balance general son reconocidas en pasivos. Las cuentas por cobrar deterioradas son castigadas total o parcialmente y la provisión correspondiente se revierte por el monto de la pérdida cuando todos los demás medios disponibles del Banco para la recuperación de cuentas por cobrar o garantías hayan fallado, o cuando todas o parte de las cuentas por cobrar hayan sido renunciadas.

Las contrapartes que no son individualmente deterioradas con evaluadas por riesgo con base en las carteras de crédito con características similares. Esta evaluación se abastece de un sistema de calificación interna basado en información histórica, ajustada según sea necesario para reflejar las circunstancias prevalecientes a la fecha del a la fecha del balance general. Permite al Grupo identificar grupos de contrapartes que, como resultado de eventos que ocurren desde el inicio de los créditos, han adquirido colectivamente una probabilidad de incumplimiento a su vencimiento que muestra evidencia objetiva de deterioro de toda la cartera, pero sin ser posible en esa etapa de asignar el deterioro a contrapartes personas físicas. Esta evaluación también estima el monto de la pérdida en las carteras en cuestión, tomando en cuenta las tendencias en el ciclo económico durante el período de evaluación. Los cambios en el monto de los deterioros de cartera son llevados al estado de resultados bajo "Costo de riesgo".

Con base en el juicio experimentado de las divisiones del Banco o de la Administración de Riesgo, el Grupo puede reconocer provisiones colectivas por deterioro adicionales con respecto a un sector económico afectado o un área geográfica afectada por eventos económicos excepcionales. Esto puede ser el caso cuando las consecuencias de estos eventos no pueden ser medidas con suficiente precisión para ajustar los parámetros usados para determinar la provisión colectiva reconocida contra las carteras de crédito con características similares afectadas.

Deterioro de activos financieros disponibles para su venta

El deterioro de activos financieros disponibles para su venta (que principalmente son valores) es reconocido individualmente si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurren a partir de la adquisición.

En el caso de valores de renta variable listados en un mercado activo, se considera una indicación de deterioro una disminución prolongada o significativa (>20%) en el precio de cotización por debajo del costo de adquisición y avisa al Grupo a llevar a cabo un análisis cualitativo. Cuando es conveniente, la pérdida por deterioro se calcula con base en el precio de cotización de los valores.

Se aplica un método cuantitativo y cualitativo para valores de renta variable no listados.

En el caso de valores de renta fija, el deterioro es evaluado con base en los mismos criterios aplicados a créditos y cuentas por cobrar individualmente deteriorados.

Las pérdidas por deterioro contra valores de renta variable como un componente de la utilidad neta bancaria en la línea "Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para su venta", y pueden no ser revertidas a través del estado de resultados hasta que los valores en cuestión sean vendidos. Cualquier disminución posterior en el valor razonable constituye una pérdida por deterioro adicional reconocida en el estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro contra valores de renta fija son reconocidas en "Costo de riesgo", y pueden ser revertidas en el estado de resultados en el caso de un aumento en el valor razonable que se relaciona objetivamente con un evento que ocurra después del reconocimiento del último deterioro.

1.c.6 Emisiones de valores de deuda

Los instrumentos financieros emitidos por el Grupo califican como instrumentos de deuda si la sociedad del Grupo que emite los instrumentos tiene una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero al tenedor del instrumento. Lo mismo aplica si el Grupo está obligado a intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad en condiciones que sean potencialmente desfavorables para el Grupo, o a entregar un número variable de los instrumentos de capital del Grupo.

Las emisiones de valores de deuda son inicialmente reconocidas al valor de emisión incluyendo costos de la operación, y son posteriormente medidos a costo amortizado usando el método de tasa efectiva.

Los bonos amortizables o convertibles en instrumentos de capital del Grupo son contabilizados como instrumentos híbridos con un componente de deuda y un componente de capital, determinados en el reconocimiento inicial.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

1.c.7 Instrumentos de capital propios e instrumentos derivados de capital

El término "instrumentos de capital propios" se refiere a acciones emitidas por la sociedad controladora (BNP Paribas SA) o por sus subsidiarias íntegramente consolidadas.

Los instrumentos de capital propios mantenidos por el Grupo, también conocidos como acciones de tesorería, son deducidos del capital contable consolidado independientemente del fin para el cual son conservados. Las ganancias y pérdidas que surgen de dichos instrumentos son eliminadas del estado de resultados consolidado.

Cuando el Grupo adquiere instrumento de capital emitidos por subsidiarias que se encuentran bajo el control exclusivo de BNP Paribas, la diferencia entre el precio de adquisición y la parte de activos netos adquiridos es registrada en utilidades retenidas atribuible a los accionistas de BNP Paribas. De manera similar, el pasivo que corresponde a las opciones venta (*put*) otorgadas a accionistas minoritarios en dichas subsidiarias, y los cargos en el valor de ese pasivo, es compensado inicialmente contra intereses minoritarios, y cualquier excedente es compensado contra utilidades retenidas atribuible a los accionistas de BNP Paribas. Hasta que estas opciones hayan sido ejercidas, la porción de la utilidad neta atribuible a intereses minoritarios es asignada a intereses minoritarios en el estado de resultados. Una disminución en la participación del Grupo en una subsidiaria íntegramente consolidada es reconocida en las cuentas del Grupo como un cambio en el capital contable.

Los instrumentos de capital propios son tratados de la siguiente manera, dependiendo del método de liquidación:

- como instrumentos de capital si son liquidados mediante la entrega física de un número fijo de instrumentos de capital propios por un monto fijo en efectivo y otro activo financiero. Dichos instrumentos no son revaluados;
- como instrumentos de deuda si el contrato incluye una obligación, contingente o no, para el emisor de recomprar sus propias acciones;
- como derivados si son liquidados en efectivo, o si el emisor puede escoger entre la liquidación mediante la entrega física de las acciones o en efectivo. Los cambios en valor de dichos instrumentos son llevados al estado de resultados.

1.c.8 Contabilidad de instrumentos derivados y coberturas

Todos los instrumentos derivados son reconocidos en el balance general en la fecha de intermediación al precio de operación, y son remedidos a valor razonable en la fecha del balance general.

Derivados mantenidos para fines de intermediación

Los derivados mantenidos para fines de intermediación son reconocidos en el balance general en "Activos financieros a valor razonable a través de resultados" cuando su valor razonable es positivo, y el "Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados" cuando su valor razonable es negativo. Las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas son llevadas al estado de resultados bajo "Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados".

Contabilidad de derivados y coberturas

Los derivados contratados como parte de una relación de cobertura son designados conforme al fin de la cobertura. Las coberturas de valor razonable son usadas particularmente para cubrir riesgos de tasas de interés en activos y pasivos de tasa fija, tanto para instrumentos financieros identificados (valores, deuda, créditos, préstamos) y para carteras d e instrumentos financieros (en particular, depósitos a la vista y créditos a tasa fija).

Las coberturas de flujos de efectivo son usadas particularmente para cubrir riesgos de tasas de interés en activos y pasivos de tasa variable, incluyendo trasferencias (*rollovers*), y riesgo cambiario en ingresos proyectados de moneda extranjera altamente probables.

Al inicio de la cobertura, el Grupo prepara documentación formal de la relación de cobertura que identifica al instrumento (o parte del instrumento o porción de riesgo) que está siendo cubierto; la estrategia de cobertura y el tipo de riesgo cubierto; el instrumentos de cobertura; y los métodos usados para evaluar la validez de la relación de cobertura.

Al inicio y por lo menos trimestralmente, el Grupo evalúa, consistentemente con la documentación original, la validez real (retrospectiva) y esperada (prospectiva) de la relación de cobertura. Las pruebas de validez retrospectiva son diseñadas para evaluar si los cambios reales en el valor razonable o los flujos de efectivo del instrumento de cobertura y el artículo de cobertura se encuentran dentro del rango del 80% al 125%. Las pruebas de validez prospectiva son diseñadas para asegurarse que los cambios esperados en el valor razonable o los flujos de efectivo del derivado sobre la vida residual de la cobertura compensan adecuadamente los del artículo de cobertura. Para operaciones de pronóstico altamente probables, la validez es evaluada principalmente con base en la información histórica de operaciones similares.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

De conformidad con la NIC 39 adoptada por la Unión Europea (que excluye ciertas disposiciones en la cobertura de cartera), la relación de coberturas de riesgo de tasa de interés basada en carteras de activos o pasivos califica para la contabilidad de cobertura de valor razonable de la siguiente manera:

- el riesgo designado como cubierto es el riesgo de tasa de interés asociado con el componente de tasa interbancaria de tasas de interés en operaciones bancarias comerciales (préstamos a clientes, cuentas de ahorro y depósitos a la vista);
- los instrumentos designados como cubiertos corresponden, cara cada vencimiento, a una porción de la brecha de tasa de interés asociado con los subyacentes cubiertos;
- los instrumentos de cobertura usados consisten exclusivamente de *swaps* simples y llanos (*plain vanilla*);
- la validez de cobertura prospectiva es establecida por el hecho de que todos los derivados deben, al inicio, tener el efecto de reducir el riesgo de tasa de interés en la cartera de los subyacentes cubiertos. Retrospectivamente, una cobertura será descalificada de la contabilidad de cobertura una vez que surja un faltante en los subyacentes específicamente asociados con esa cobertura para cada vencimiento (debido al prepago de créditos o retiros de depósitos).

El tratamiento contable de derivados y conceptos cubiertos depende de la estrategia de cobertura.

En una relación de cobertura a valor razonable, el instrumento derivado es remedido a valor razonable en el balance general, llevando a resultados los cambios en valor razonable bajo "Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados", simétricamente con la remedición del concepto cubierto para reflejar el riesgo cubierto. En el balance general, la remedición de valor razonable del componente cubierto es reconocida de conformidad con la clasificación del concepto cubierto en el caso de una cobertura de activos y pasivos identificados, o bajo "Ajuste por remedición en carteras cubiertas por riesgo de tasa de interés" en el caso de una relación de cobertura de cartera.

Si la relación de cobertura deja o ya no cumple con el criterio de validez, el instrumento de cobertura es transferido al libro de intermediación y contabilizado usando el tratamiento aplicado a esta categoría de activo. En el caso de instrumentos de renta fija identificados, el ajuste por remedición reconocido en el balance general es amortizado a la tasa de interés efectiva sobre lo que quede de vida del instrumento. En el caso de carteras de renta fija de coberturas del riesgo de tasa de interés, el ajuste es amortizado sobre una base lineal sobre lo que quede de vida del término original de la cobertura. Si el concepto cubierto deja de aparecer en el balance general, en particular debido a prepagos, el ajuste es llevado al estado de resultados inmediatamente.

En una relación de cobertura de flujo de efectivo, el derivado es establece a valor razonable en el balance general, y los cambios en el valor razonable son llevados al capital contable en una línea separada, bajo "Ganancias o pérdidas no realizadas o diferidas". Los montos llevados al capital contable durante la vida de la cobertura son transferidos al estado de resultados bajo "Ingresos por intereses netos" como y cuando los flujos de efectivo del concepto cubierto impacten a resultados. El concepto cubierto continúa siendo contabilizado usado el tratamiento específico de la categoría de activos a la que pertenece.

Las coberturas de flujo de efectivo contratadas para proteger al Grupo en contra del riesgo cambiario califican para la contabilidad de coberturas de flujo de efectivo hasta el 31 de diciembre de 2005, cuando la moneda cubierta fue una moneda distinta del euro. En una modificación de la NIC 39, vigente a partir del 1 de enero de 2006, las operaciones llevadas a cabo en la moneda funcional de la entidad que inicia la operación ya no podrán ser designadas como el concepto cubierto en una cobertura de flujo de efectivo en moneda extranjera. Cualquiera de esas coberturas que existan a dicha fecha fueron por tanto descalificadas de la contabilidad de coberturas.

Si la relación de cobertura deja de cumplir o ya no cumple con el criterio de validez, los montos acumulados reconocidos en el capital contable como resultado de la remedición del instrumento de cobertura se conservan en capital hasta que la operación de cobertura por sí misma impacte resultados, o hasta que sea claro que la operación no se llevará a cabo, y en ese momento son transferidos al estado de resultados.

Si el concepto cubierto deja de existir, los montos acumulados reconocidos en el capital contable son inmediatamente llevados al estado de resultados.

Cuando la estrategia de cobertura usada, la porción no efectiva de la cobertura se reconoce en el estado de resultados bajo "Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados".

Las coberturas de inversiones netas en moneda extranjera en subsidiarias y sucursales son contabilizadas de la misma manera que las coberturas de flujo de efectivo. Las ganancias y pérdidas reconocidas en el capital contable son llevadas al estado de resultados cuando la inversión neta es vendida o liquidad total o parcialmente. Los instrumentos de cobertura pueden ser coberturas de monedas o cualquier otro instrumento financiero no derivado.

Laura Pizarro Lejarija
Perito Traductor
México, D. F.

Derivados implícitos

Los derivados implícitos en instrumentos financieros híbridos son extraídos del valor del contrato anfitrión y contabilizados independientemente como un derivado si el instrumento híbrido no es registrado como un activo o pasivo financiero a valor razonable a través de resultados o si las características económicas y riesgos del derivado implícito no están estrechamente relacionados con el contrato anfitrión.

1.c.9 Determinación de valor razonable

Los activos y pasivos financieros clasificados como valor razonable a través de resultados, y los activos financieros clasificados como disponibles para su venta, son medidos y contabilizados a valor razonable, tras el reconocimiento inicial y en fechas posteriores. El valor razonable se define como el monto por el cual un activo podría ser intercambiado, o un pasivo liquidado, entre partes informadas y dispuestas en una operación en términos de mercado. En el reconocimiento inicial, el valor de un instrumento financiero es generalmente el precio de la operación (es decir, el valor de la contraprestación pagada o recibida).

Método para la determinación de valor razonable

El valor razonable se determina:

- con base en los precios de cotización en un mercado activo; o,
- usando técnicas de valuación que involucren:
  - cálculos matemáticos con base en teorías financieras aceptadas; y
  - parámetros derivados en algunos casos de los precios de instrumentos operados en mercados activos, y en otros de los estimados estadísticos u otros métodos cuantitativos.

La distinción entre los dos métodos de valuación se hace conforme a que si el instrumento es operado o no en un mercado activo.

Un mercado para un instrumento que se considera activo, y por tanto líquido, si existe intermediación regular en ese mercado, o los instrumentos, muy similares al instrumentos que está siendo valuado, son operados.

El Banco distingue entre tres categorías de instrumentos financieros con base en las características del instrumento y el método de medición usado. Esta clasificación es usada con base en la información proporcionada en las notas a los estados financieros consolidados de conformidad con las normas internacionales de contabilidad:

- categoría 1: instrumentos financieros que cotizan en un mercado activo;
- categoría 2: instrumentos financieros medidos usando modelos de valuación con base en parámetros observables;
- categoría 3: instrumentos financieros medidos usando modelos de valuación con base en parámetros completa o parcialmente no observables. Un parámetro no observable se define como un parámetro cuyos valores derivan de supuestos o correlaciones que no están basados en operaciones observables y corrientes de mercado con el mismo instrumento a la fecha de valuación, o en datos de mercado observables a esa fecha.

Instrumentos operados en mercados activos

Si los precios de cotización en un mercado activo están disponibles, son usados para determinar el valor razonable. Este método es usado para valores listados y derivados operados por mercados organizados tales como futuros y opciones.

La mayoría de los derivados extrabursátiles, *swaps*, contratos de tasa *forward*, *caps*, *floors* y opciones estándar son operados en mercados activos. Las valuaciones se determinan usando modelos generalmente aceptados (flujos de efectivo descontados, modelos Black-Scholes, técnicas de interpolación) con base en los precios de mercado listados para instrumentos y subyacentes similares.

La valuación que resulta de estos modelos es ajustada por riesgo de liquidez y crediticio.

A partir de las valuaciones que resultan de la mediana de precios de mercado, se usan ajustes de precio para valuar la posición neta en cada instrumento financiero al precio de oferta (*bid*) en el caso de posiciones cortas, o al precio de venta (*ask*) en el caso de posiciones largas. El precio de oferta es el precio al que una contraparte vendería el instrumento, y el precio de venta es el precio al que un vendedor vendería el mismo instrumento.

Laura Pizarro Leonia
Perito Traductor
México, D. F.

Un ajuste de riesgo de contraparte es aplicado a la valuación que resulta del modelo con el fin de reflejar la calidad crediticia del instrumento derivado.

Instrumentos operados en mercados no activos

Los productos operados en mercado no activos y valuados usando un modelo interno de valuación con base en los parámetros observables o en parámetros derivados de información observable

Algunos instrumentos financieros, aun que no sean operados en un mercado activo, son valuados usando métodos basados en información de mercado observable.

Estos modelos usan parámetros de mercado calibrados con base en información observable tales como curves de rendimiento, capas de volatilidad implícita de opciones, tasas de incumplimiento, y supuestos de pérdida obtenidos de información de consenso o de mercados activos extrabursátiles. Las valuaciones que resultan de estos modelos son ajustadas por riesgo de liquidez, crediticio y de modelo.

El margen generado cuando estos instrumentos financieros son operados es llevado inmediatamente al estado de resultados.

Los productos operados en mercado no activos y valuados usando un modelo interno de valuación con base en los parámetros que no son observables o son parcialmente observables

Algunos instrumentos financieros complejos, que son generalmente diseñados a la medida, no líquidos u con largos vencimientos, son valuados usando técnicas desarrolladas internamente y técnicas que están basadas en información parcialmente observable en mercados activos.

En ausencia de información observable, estos instrumentos son medidos al momento del reconocimiento inicial de manera que reflejen el precio de la operación, considerados como la mejor indicación de valor razonable. Las valuaciones que resultan de estos modelos son ajustadas por riesgo de liquidez y crediticio.

El margen generado cuando estos instrumentos financieros complejos son operados (ganancia de día uno) es diferido y llevado al estado de resultados en el periodo en el cual se espera que los parámetros de valuación continúen como no observables. Cuando los parámetros que fueron originalmente no observables se vuelven observables, o cuando la valuación puede ser comprobada por comparación con operaciones similares recientes en un mercado activo, la poción no reconocida de la ganancia de un día es liberada al estado de resultados.

Valores de capital no listados

El valor razonable de valores de capital es medido mediante comparación con operaciones recientes en el capital de la sociedad en cuestión llevada a cabo por un tercero independiente en términos de mercado. Si tal referencia no está disponible, la valuación se determina ya sea con base en prácticas generalmente aceptadas (múltiplos de EBIT o EBITDA) o de la participación del Grupo en los activos netos calculados usando la información disponible más reciente.

1.c.10 Activos y pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados (opción de valor razonable)

La modificación a la NIC 39 relacionada con la "opción de valor razonable" fue adoptada por la Unión Europea el 15 de noviembre de 2005, surtiendo efectos el 1 de enero de 2005.

Esta opción permite a las entidades diseñar cualquier activo financiero o pasivo financiero al momento del reconocimiento inicial según es medido a valor razonable, y los cambios al valor razonable son reconocidos en resultados, en los siguientes casos:

- los instrumentos financieros híbridos que contengan uno o más derivados implícitos que de otro hubiesen sido extraídos y contabilizados de manera independiente;
- cuando usando la opción se permite a la entidad eliminar o reducir significativamente una disparidad en la medición y tratamiento contable de los activos y pasivos que surgirían si estuvieran clasificados en categorías distintas;
- cuando un grupo de activos financieros y/o pasivos financieros es administrado y medido con base en el valor razonable, conforme a una administración adecuadamente documentada y una estratégica de inversión.

BNP Paribas aplica esta opción principalmente a activos financieros relacionados con negocios vinculados al resultado de las inversiones (*unit-linked*) (con el fin de lograr consistencia de tratamiento de otros pasivos relacionados), y emisiones estructuradas que contienen derivados implícitos significativos.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

1.c.11 Ingresos y gastos que surgen de activos financieros y pasivos financieros

Los ingresos y gastos que surgen de instrumentos financieros medidos a costo amortizado y de valores de renta fija clasificados en "Activos financieros disponibles para su venta" son reconocidos en el estado de resultados usando el método de tasa efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta flujos de efectivo futuros estimados durante la vida esperada del instrumento financiero o, en su caso, un período más corto al valor en libros neto del activo o pasivo en el balance general. El cálculo de tasa de interés efectiva considera (i) todas las comisiones recibidas o pagodas que son parte integral de la tasa de interés efectiva del contrato, (ii) costos de operación, y (iii) primas y descuentos.

El método usado por el Grupo para reconocer ingresos y pagos por comisiones relacionados con servicios depende de la naturaleza del servicio. La comisión tratada como un componente adicional de interés es incluida en la tasa de interés efectiva, y es reconocida en el estado de resultados en "Ingresos por intereses netos". La comisión pagadera o por cobrar en la celebración de una operación significativa es reconocida íntegramente en el estado de resultados al momento de la celebración de la operación, bajo "Ingresos netos por comisiones". La comisión pagadera o por cobrar por servicios recurrentes es reconocida durante el término del servicio, también bajo "Ingresos netos por comisiones".

La comisión recibida con respecto a compromisos de garantía financiera es considerada como representativa del valor razonable del compromiso. El pasivo resultante es posteriormente amortizado durante el plazo del compromiso, bajo ingresos por comisiones en la utilidad neta bancaria.

Los costos externos que son directamente atribuibles a una emisión de nuevas acciones son deducidos del capital neto de impuestos relacionados.

1.c.12 Costo de riesgo

El costo de riesgo incluye movimientos en provisiones por deterioro de valores de renta fija y créditos y cuentas por cobrar debidas de clientes e instituciones de crédito, movimientos en compromisos financieros y de garantía, pérdidas en créditos irrecuperables y montos recuperados de créditos castigados. Este título también incluye pérdidas por deterioro registradas con respecto al riesgo de incumplimiento en contrapartes de instrumentos financieros extrabursátiles, así como gastos relacionados con fraude y controversias inherentes al negocio financiero.

1.c.13 Desreconocimiento de activos financieros y pasivos financieros

El Grupo desreconoce todo o una parte de un activo financiero ya sea (i) cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo expiran o (ii) cuando el Grupo transfiere los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo y sustancialmente todos los riesgos y recompensas de la titularidad del activo. A menos que estás condiciones sean cumplidas, el Grupo conserva el activo en su balance general y reconoce un pasivo para la obligación creada como resultado de la transmisión del activo.

El Grupo deja de reconocer todo o parte de un pasivo financiero cuando el pasivo se extingue total o parcialmente.

1.c.14 Neteo de activos financieros y pasivos financieros

Un activo financiero y un pasivo financiero son compensados y el importe neto presentado en el balance general si, y únicamente si, el Grupo tiene un derecho legalmente exigible para compensar los importes reconocidos, y pretende ya sea liquidar sobre una base neta o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

1.d SEGUROS

Las políticas de contabilidad específicas relacionadas con activos y pasivos generados por contratos de seguros y contratos financieros con una característica de participación discrecional contratados por compañías de seguros completamente consolidadas son conservadas para efectos de los estados financieros consolidados. Estas políticas cumplen con la NIIF 4.

Todos los demás activos y pasivos de compañías de seguros son contabilizados usando políticas aplicadas a los activos y pasivos del Grupo de manera general, y son incluidos en las partidas correspondientes del balance general y estado de resultados en los estados financieros consolidados.

1.d.1 Activos

Los activos financieros y activos no corrientes son contabilizados usando las políticas que se describen anteriormente. Las únicas excepciones son acciones en sociedades civiles (por sus siglas en inglés, SCIs) mantenidas en carteras de contratos de seguros vinculados al resultado de las inversiones (*unit-linked*), que son medidos a valor razonable en la fecha del balance general, con cambios en valor razonable llevados a resultados.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Los activos financieros que representan reservas técnicas relacionadas con negocios vinculados al resultado de las inversiones (*unit-linked*) se presentan en "Activos financieros a valor razonable a través de resultados", y son reflejados al valor realizable de los activos subyacentes a la fecha del balance general.

1.d.2 Pasivos

- Las obligaciones del Grupo frente a contratantes de pólizas y beneficiarios se presentan en "Reservas técnicas de compañías de seguros", y comprenden pasivos relacionados con contratos de seguros que conllevan un riesgo de seguro significativo (por ejemplo mortalidad o incapacidad) y con contratos financieros con una característica de participación discrecional, cubiertas por la NIIF 4. Una característica de participación discrecional es una que otorga a los contratantes de pólizas de vida el derecho a recibir, en adición a los beneficios garantizados, una participación de las ganancias.

- Los pasivos relacionados con otros contratos financieros, cubiertos por la NIC 39, se presentan en "Debido a clientes".

Los pasivos de contratos de seguros vinculados al resultado de las inversiones (*unit-linked*) son medidos por referencia al valor razonable de los activos subyacentes a la fecha del balance general.

Las reservas técnicas de subsidiarias de seguros de vida consisten principalmente de reservas matemáticas, que generalmente corresponden al valor de rescate del contrato.

Los beneficios ofrecidos se relacionan principalmente con el riesgo de muerte (seguro de vida a plazo, rentas vitalicias, pagos de crédito, garantías mínimos en contratos vinculados al resultado de las inversiones (*unit-linked*)) y, seguros de acreditados, riesgos de incapacidad, discapacidad y desempleo. Estos tipos de riesgo son controlados por el uso de tablas de mortalidad apropiadas (tablas certificadas en el caso de tenedores de rentas vitalicias), análisis médico apropiado para el nivel de beneficio ofrecido, monitoreo estadístico de poblaciones no aseguradas y programas de reaseguro.

Las reservas técnicas que no son de vida incluyen reservas de primas no devengadas (correspondientes a la porción de primas contratadas relacionadas con períodos futuros) y reservas de reclamaciones pendientes, incluyendo costos de trámites de reclamaciones.

La suficiencia de las reservas técnicas se evalúa a la fecha del balance general mediante comparaciones con el valor promedio de los flujos de efectivo futuros que resultan de los análisis estocásticos. Cualquier ajuste a reservas técnicas es llevado al estado de resultados del período. Se crea por ley una reserva de capitalización en cuentas individuales en la venta de valores amortizables con el objeto de diferir parte de la ganancia neta realizada y por tanto mantener el rendimiento hasta el vencimiento en la cartera de activos admisibles. En los estados financieros consolidados, esta reserva es reclasificada en "Superávit de contratantes de pólizas" en el lado del pasivo del balance general consolidado; se reconoce un pasivo fiscal diferido en la parte que es llevada al capital contable.

Esta partida también incluye la reserva de excedentes de contratantes de pólizas que resultan de la aplicación de contabilidad de sombra. Esto representa el interés de los contratantes de pólizas, principalmente en subsidiarias francesas de seguros de vida, ganancias y pérdidas no realizadas en activos en los que el beneficio pagado en la póliza está vinculado al rendimiento en esos activos. Este interés es un promedio derivado de análisis estocástico de ganancias y pérdidas no realizadas atribuibles a contratantes de pólizas en varios escenarios.

1.d.3 Estado de Resultados

Los ingresos y gastos que derivan de contratos de seguros contratados por el Grupo son reconocidos en el estado de resultados bajo "Ingresos de otras actividades" y "Gastos de otras actividades".

Otros ingresos y gastos de compañías de seguros se incluyen en la partida correspondiente del estado de resultados. Por lo tanto, los movimientos en la reserva de excedentes de los contratantes de pólizas se presentan en la misma línea que las ganancias y pérdidas en activos que generaron los movimientos.

1.e BIENES, PLANTA Y EQUIPO Y ACTIVOS INTANGIBLES

Los bienes, planta y equipo y activos intangibles mostrados en el balance general consolidado comprenden activos usados en operaciones y bienes de inversión.

Los activos usados en operaciones son aquéllos usados en la prestación de servicios o para fines administrativos, e incluyen activos no fijos arrendados por el Grupo como arrendatario conforme a arrendamientos operativos.

Los bienes de inversión comprenden activos fijos mantenidos para generar ingresos por rentas y ganancias de capital.

Los bienes, planta y equipo y activos intangibles son inicialmente reconocidos al precio de compra más costos directamente atribuibles, junto con costos de préstamos cuando se requiere un largo plazo de construcción o adaptación antes de que el activo pueda ser puesto en servicio.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

El software desarrollado internamente por el Grupo BNP Paribas que cumple con los criterios de capitalización es capitalizado al costo directo de desarrollo, que incluye costos externos y costos de mano de obra de empleados directamente atribuibles al proyecto.

Posterior al reconocimiento inicial, los bienes, planta y equipo y activos intangibles son medidos a costo menos la depreciación o amortización acumulada y cualesquiera pérdidas por deterioro. Las únicas excepciones son acciones en sociedades civiles (por sus siglas en inglés, SCIs) mantenidas en carteras de contratos de seguros vinculados al resultado de las inversiones (*unit-linked*), que son medidos a valor razonable en la fecha del balance general, con cambios en valor razonable llevados a ganancia o pérdida.

El monto sujeto a depreciación de los bienes, planta y equipo y activos intangibles es calculado después de deducir el valor residual del activo. Únicamente se presume que los activos arrendados por el Grupo como arrendatario conforme a arrendamientos operativos tienen un valor residual, como la vida útil de los bienes, planta y equipo y activos intangibles usados en operaciones es generalmente la misma que si vida económica.

Los bienes, planta y equipo y activos intangibles son depreciados o amortizados usando el método de línea recta sobre la vida útil del activo. El gasto de depreciación y amortización es reconocido en el estado de resultados bajo "Depreciación, amortización y deterioro de los bienes, planta y equipo y activos intangibles".

Cuando un activo consiste en una variedad de componentes que pueden requerir sustitución en intervalos regulares, o que tienen distintos usos o diferentes patrones de consume de beneficios económicos, cada componente es reconocido de manera independiente y depreciado usando un método apropiado para dicho componente. El Grupo BNP Paribas ha adoptado el método con base en componentes para bienes usados en operaciones y para bienes de inversión.

Los plazos de depreciación usados para bienes de oficina son los siguientes: 80 años o 60 años para el caparazón (para bienes *prime* y otros bienes respectivamente); 30 años para fachadas; 20 años para instalaciones generales y técnicas; y 10 años para enseres fijos y accesorios.

El software es amortizado, dependiendo del tipo, en plazos no mayores a 8 años en el caso de desarrollo de infraestructura y de 3 años o 5 años en el caso de software desarrollado principalmente con el fin de prestar servicios a clientes.

Los costos de mantenimiento de software son registrados como incurridos. Sin embargo, el gasto que es considerado como de actualización del software o para ampliar su vida útil se incluye en el costo inicial de adquisición o producción.

Los bienes, planta y equipo y activos intangibles depreciables son evaluados para determinar deterioros si existe la indicación de un posible deterioro a la fecha del balance general date. Los activos que no son susceptibles de depreciación son evaluados para determinar deterioros por lo menos una vez al año, usando el mismo método que para el crédito mercantil asignado a las unidades generadoras de efectivo.

Si existe la indicación de deterioro, el nuevo importe recuperable del activo es comparado con el valor en libros. Si se determina que el activo está deteriorado, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de resultados. Esta pérdida se revierte en el caso de una cambio en importe recuperable estimado o si deja de existir la indicación de deterioro. Las pérdidas por deterioro son llevadas al estado de resultados bajo "Depreciación, amortización y deterioro de bienes, planta y equipo y activos intangibles".

Las ganancias y pérdidas en la enajenación de bienes, planta y equipo y activos intangibles usados en operaciones son reconocidas en el estado de resultados bajo "Ganancia neta en activos no concurrentes".

Las ganancias y pérdidas en la enajenación de bienes de inversión son reconocidas en el estado de resultados bajo "Utilidad de otras actividades" o "Gastos en otras actividades".

1.f ARRENDAMIENTOS

Las sociedades del Grupo pueden ser ya sea el arrendador o el arrendatario en un contrato de arrendamiento.

1.f.1 Contabilidad del arrendador

Los arrendamientos contratados por el Grupo como arrendador son categorizados ya sea como arrendamientos financieros o arrendamientos operativos.

Arrendamientos financieros

En un arrendamiento financiero, el arrendador transfiere sustancialmente todo el riesgo y recompensas de propiedad a un activo al arrendatario. Es tratado como un crédito otorgado al arrendatario para financiar la compra del activo.

El valor presente de los pagos de renta, más cualquier valor residual, son reconocidos como una cuentas por cobrar. La utilidad neta recibida en el arrendamiento por el arrendador es igual al monto de los intereses del crédito, y es llevado al estado de resultados bajo "Ingresos por interés". Los

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

pagos de renta son repartidos a lo largo del plazo del arrendamiento, y son distribuidos para reducir el principal e intereses de manera que la utilidad neta refleje una tasa constante de rendimiento en la inversión neta pendiente en el arrendamiento.

La tasa de interés usada es la tasa implícita en el arrendamiento. Los deterioros individuales y de cartea de cuentas por cobrar de rentas son determinados usando los mismos principios aplicados a otros créditos y cuentas por cobrar.

Arrendamientos operativos

Un arrendamiento operativo es un arrendamiento bajo el cual sustancialmente todos los riesgos y recompensas de propiedad de un activo no son transmitidos al arrendatario.

El activo es reconocido bajo bienes, plantas y equipo en el balance general del arrendador y depreciado de forma lineal durante el plazo del arrendamiento. El monto sujeto a depreciación excluye el valor residual del activo. Los pagos de rentas son llevados al estado de resultados en su totalidad de forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los pagos de renta y los gastos de depreciación son llevados al estado de resultados bajo "Utilidad de otras actividades" y "Gastos en otras actividades".

1.f.2 Contabilidad del arrendatario

Los arrendamientos contratados por el Grupo como arrendatario son categorizados ya sea como arrendamientos financieros o arrendamientos operativos.

Arrendamientos financieros

Un arrendamiento financiero es tratado como la adquisición de un activo por el arrendatario, financiado con un crédito. El activo arrendado es reconocido en el balance general del arrendatario a lo que resulte menor entre su valor razonable o el valor presente de los pagos mínimos de renta calculado a la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Un pasivo comparable, igual al valor razonable del activo arrendado o el valor presente del pago mínimo de renta, es también reconocido en el balance general del arrendatario. El activo es depreciado usando el mismo método que el aplicado a los activos propios, después de deducir el valor residual del importe inicialmente reconocido, durante la vida útil del activo. La obligación de arrendamiento es contabilizada como a costo amortizado.

Arrendamientos operativos

El activo no es reconocido en el balance general del arrendatario. Los pagos de renta realizados conforme a los arrendamientos operativos son llevados al estado de resultados del arrendatario de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

1.g ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUAS

Cuando el Grupo decide vender activos no corrientes y es altamente probable que la venta se lleve a cabo dentro de doce meses, estos activos se muestran separados en el balance general, bajo "Activos no corrientes mantenidos para su venta". Todo pasivo asociado con estos activos también es mostrado de manera separado en el balance general, bajo "Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para su venta".

Una vez clasificados en esta categoría, los activos no corrientes y grupos de activos y pasivos son medidos a lo que resulte menor entre el valor en libros o el valor razonable menos los costos de venta.

Dichos activos dejan de ser depreciados. Si un activo o grupo de activos y pasivos resulta deteriorado, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas.

Cuando un grupo de activos y pasivos mantenidos para su venta representan una línea de negocios principal, se categorizan como una "operación discontinua". Las operaciones discontinuas incluyen operaciones que son mantenidas para su venta, operaciones que han sido canceladas, y subsidiarias adquiridas exclusivamente con el fin de revender. Todas las ganancias y pérdidas relacionadas con operaciones discontinuas se muestran separadamente en el estado de resultados, bajo "Ganancia/pérdida después de impuestos en operaciones discontinuas y activos mantenidos para su venta". Esta línea incluye ganancias o pérdidas después de impuestos de operaciones discontinuas, la ganancia o pérdida después de impuestos que surge de la remedición a valor razonable menos los costos de venta, y la ganancia o pérdida después de impuestos en la cancelación de la operación.

1.h BENEFICIOS DE EMPLEADOS

Los beneficios de los empleados son clasificados en una de cuatro categorías:

- beneficios de corto plazo tales como salario, vacaciones, planes de incentives, participación en las utilidades y pagos adicionales;

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

- beneficios de largo plazo, incluyendo ausencias con goce de sueldo, premios por servicios, y otro tipo de compensación diferida con base en efectivo;
- beneficios de terminación;
- beneficios post-empleo, incluyendo pensiones adicionales de la industria bancaria en Francia y planes de pensiones en otros países, algunos de los cuales son operados a través de fondos de pensiones.

1.h.1 Beneficios de corto plazo

El Grupo reconoce un gasto cuando ha usado los servicios prestados por empleados a cambio de prestaciones para empleados.

1.h.2 Beneficios de largo plazo

Estos son beneficios (salvo por los beneficios post-empleo y beneficios de terminación) que no son completamente exigibles dentro de los doce meses siguientes al término del plazo en que los empleados prestan sus servicios. Esto se relaciona particularmente con la compensación diferida por más de doce meses que se devenga en los estados financieros para el período en el que es ganada.

Las técnicas actuariales usadas son similares a las usadas para beneficios post-empleo con beneficios definidos, excepto que las ganancias y pérdidas actuariales sean reconocidas inmediatamente y no se aplique ningún "corridor". El efecto de cualesquiera modificaciones al plan en relación a servicios pasados también es reconocido inmediatamente.

1.h.3 Beneficios de terminación

Los beneficios de terminación son beneficios para empleados pagaderas como resultado de una decisión del Grupo de terminar el contrato de trabajo antes de la edad legal de retiro o una decisión de un empleado de aceptar una indemnización voluntaria a cambio de una prestación. Los beneficios de terminación que se vuelven exigibles después de doce meses a partir de la fecha del balance general date son descontados.

1.h.4 Beneficios post-empleo

De conformidad con las NIIF, el Grupo BNP Paribas hace una distinción entre los planes con aportación definida y planes con beneficios definidos.

Los planes de aportación definida no dan lugar a una obligación por parte del Grupo y por lo tanto no requieren de una provisión. El monto de las aportaciones de los empleados pagaderas durante el período es reconocido como gasto.

Únicamente los esquemas de beneficios definidos dan lugar a una obligación para el Grupo. Esta obligación debe ser medida y reconocida como un pasivo a través de una provisión.

La clasificación de planes en estas dos categorías está basada en la sustancia económica del plan, que es revisada para determinar si el Grupo tiene una obligación legal o implícita de pagar los beneficios acordados a los empleados.

Las obligaciones de los beneficios post-empleo conforme a planes de beneficios definidos son medidos usando técnicas actuariales que toman en cuenta supuestos demográficos y financieros.

El monto de la obligación reconocida como pasivo es medido con base en supuestos actuariales aplicados por el Grupo, usando el método de crédito de unidad proyectado (*projected unit credit method*). Este método toma en cuenta varios parámetros como los supuestos demográficos, la probabilidad de que los empleados dejen el empleo antes de la edad de retiro, inflación de salarios, una tasa de descuento, y la tasa de inflación general. El valor de cualquiera de los activos del plan es deducido del monto de la obligación.

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

El monto de la obligación conforme al plan, y el valor de los activos del plan, puede presentar fluctuaciones significativas de período a período debido a cambios en los supuestos actuariales, por lo tanto dando lugar a ganancias y pérdidas actuariales. El Grupo aplica el método "corridor" al contabilizar ganancias y pérdidas actuariales. Conforme a este método, se le permite al Grupo reconocer, a partir del siguiente periodo y durante el resto de la vida laboral promedio, únicamente la porción de las ganancias y pérdidas actuariales que exceden de lo que resulta mayor entre (i) 10% del valor presente de la obligación de beneficio definido bruta o (ii) 10% del valor razonable de los activos del plan al término del período previo.

A la fecha de la adopción de primera vez, BNP Paribas eligió para la exención permitida conforme a la NIIF 1, conforme a la cual todas las ganancias y pérdidas actuariales no amortizadas al 1 de enero de 2004 son reconocidas como una deducción de capital a esa fecha.

Laura Pizarro Lezama
Perito Traductor
México, D. F.

Los efectos de las modificaciones del plan respecto de los costos de servicios pasados son reconocidos en resultados durante el período total de la adjudicación de los beneficios modificados.

El gasto anual reconocido en el estado de resultados bajo "Salarios y beneficios de empelados" con respecto a planes con beneficios definidos comprende el costo corriente del servicio (los derechos adquiridos por cada empleado durante el período a cambio de los servicios prestados), los costos de intereses (el efecto de descontar la obligación), el rendimiento esperado sobre los activos del plan, amortización de ganancias y pérdidas actuariales y costos por servicios pasados que surgen de modificaciones de planes y el efecto de cualquier cese o liquidación de planes.

1.i PAGO CON BASE EN ACCIONES

Las operaciones de pagos con base en acciones son pagos basados en acciones emitidas por el Grupo, ya sea que la operación es liquidada en la forma de capital o efectivo del cual el monto está basado en tendencias en el valor de las acciones de BNP Paribas.

La NIIF 2 obliga que se reconozcan los pagos otorgados después del 7 de septiembre de 2002 con base en acciones como gasto. El monto reconocido es el valor del pago con base en acciones realizado al empleado.

El Grupo otorga a los empleados planes de opción para la suscripción de acciones y planes de compensación con base en acciones, y también ofrece la posibilidad de suscribir acciones de BNP Paribas especialmente emitidas a descuento bajo la condición de que mantengan las acciones por un plazo específico.

1.i.1 Planes de opción de acciones

El gasto relacionado con los planes de opción de acciones es reconocido a la fecha de otorgamiento si la persona que recibe el beneficio inmediatamente adquiere derechos a las acciones, o durante el periodo de adquisición de derechos si el beneficio es condicional a que el empleado continúe en el empleo. Este gasto, cuya entrada del crédito por el que se ingresa al capital contable, es calculado con base en el valor total del plan, determinado a la fecha de otorgamiento por el Consejo de Administración.

En ausencia de mercado para cualquier de estos instrumentos, se usan modelos de valuación matemática. El gasto total de un plan se determina al multiplicar el valor unitario por el número estimado de opciones que serán adjudicadas al término del período de adjudicación, tomado en cuenta las condiciones respecto de la continuidad del empleo del empleado.

Los únicos supuestos que cambian durante el periodo de adjudicación, y por lo tanto resultan en una remedición del gasto, son aquéllos relacionados con la probabilidad de que los empleados dejen el Grupo y los relacionados con el cumplimiento de condiciones que no están vinculadas con el valor de las acciones de BNP. Un tratamiento contable similar se aplica a los planes de compensación diferida con base en acciones.

1.i.2 Planes de suscripción o compra de acciones ofrecidos a empelados bajo el plan de ahorro de la sociedad

Las suscripciones o compras de acciones ofrecidas a empleados conforme al plan de ahorro de la sociedad (*Plan d'Épargne Entreprise*) a tasas menores al mercado en ciertos periodos no incluyen un período de adjudicación. Sin embargo, por ley se prohíbe a los empleados vender acciones adquiridas conforme a este plan en un periodo de cinco años. Esta resolución es tomada en cuenta al medir el beneficio a los empleados, que por lo tanto se reduce. El beneficio, por lo tanto, es igual a la diferencia, a la fecha en que el plan es anunciado a los empleados, entre el valor razonable de la acción (después de incluir la restricción de venta) y el precio de adquisición pagado por el empleado en la fecha de suscripción, multiplicado por el número de acciones adquiridas.

El costo del período de tenencia de cinco años obligatorio es equivalente al costo de una estrategia que involucre la venta *forward* de acciones suscritas al momento del aumento de capital reservado a los empleados y la compra de efectivo de un número igual a las acciones del BNP Paribas en el mercado, financiado por un crédito pagado al término del período de cinco años con los recursos de la operación de venta *forward*. La tasa de interés en el crédito es la tasa que sería aplicada a un crédito de cinco años solicitado por una persona física con un perfil de riesgo promedio. El precio de venta *forward* de las acciones es determinado con base en parámetros de mercado.

1.j PROVISIONES REGISTRADAS EN PASIVOS

Las provisiones registradas en pasivos (salvo por los relacionados con instrumentos financieros, beneficios de empleados y contratos de seguros) principalmente se relacionan con riesgos de reestructuras, reclamaciones y litigios, multas y sanciones, y fiscales.

Una provisión es reconocida cuando es probable que se requiera una salida de recursos que involucre beneficios económicos para liquidar una obligación que surge de eventos pasados, y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. El monto de dichas obligaciones es descontado cuando el impacto de descuento es importante, con el fin de determinar el monto de la provisión.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

1.k IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

El impuesto sobre la renta actual se determina con base en las leyes fiscales y las tasas fiscales vigentes en cada país en el que el Grupo opera durante el período en el que se general el ingreso.

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

Los pasivos fiscales diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales salvo por:

- diferencias temporales gravables en el reconocimiento inicial del crédito mercantil;
- diferencias temporales gravables en inversiones en empresas bajo el control exclusive y común del Grupo, cuando el Grupo es capaz de controlar los tiempos de reversión de diferencias temporales y es probable que la diferencia temporal no sea revertida en el futuro previsible.

Los activos fiscales diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales deducibles y pérdidas fiscales trasladables a ejercicios posteriores no usadas únicamente en la medida en que sea posible que la entidad en cuestión genere ganancias fiscales futuras contra las que se puedan compensar estas diferencias temporales y pérdidas fiscales.

Los activos y pasivos fiscales diferidos son medidos usando el método de pasivo, usando la tasa fiscal que se espera sea aplicada al periodo en el que el activo sea reconocido o el pasivo sea liquidado, con base en las tasas fiscales y leyes fiscales que han sido o serán promulgadas en la fecha del balance general de ese período. No son descontados.

Los activos y pasivos fiscales diferidos son compensados cuando surgen dentro de una elección de impuestos de grupo en la jurisdicción de una única autoridad fiscal, y exista un derecho legal que permita compensar.

Los impuestos corrientes y diferidos son reconocidos como impuesto sobre la renta o gasto en el estado de resultados, salvo que los impuestos diferidos relacionados con ganancias o pérdidas no realizadas en activos disponibles para su venta o cambios en el valor razonable de instrumentos designados como coberturas de flujo de efectivo, que son llevadas al capital contable.

Cuando los créditos fiscales en ingresos de cuentas por cobrar y valores usados para liquidar el impuesto sobre la renta corporativo pagadero en el período, los créditos fiscales son reconocidos en la misma línea que el ingreso con el que se relacionan. El gasto fiscal correspondiente continúa SINDO llevado al estado de resultados bajo "Impuesto sobre la renta corporativo".

1.l ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo se compone del saldo neto de montos y cuentas en efectivo con bancos centrales y bancos de correo (*post office banks*) y el saldo neto de créditos y depósitos interbancarios a la vista.

Los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo relacionados con actividades de operación reflejan flujos de efectivo generados por las operaciones del Banco, incluyendo flujos de efectivo relacionados con bienes de inversión, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y certificados de depósito negociables.

Los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo relacionados con actividades de inversión reflejan flujos de efectivo generados por las adquisiciones y enajenaciones de subsidiarias, asociadas o coinversiones incluidas al grupo consolidado, así como adquisiciones y enajenaciones de bienes, plana y equipo excluyendo bienes de inversión y bienes mantenidos bajo arrendamientos operativos.

Los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo relacionados con actividades de financiamiento reflejan entradas y salidas de efectivo como resultado de operaciones con accionistas, flujos de efectivo relacionados con bonos y deuda subordinada y valores de deuda (excluyendo certificados de depósito negociables).

1.m USO DE ESTIMADOS EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La preparación de los estados financieros requiere que los administradores de negocios esenciales y funciones corporativas realicen supuestos y estimados que se reflejan en la medición de ingresos y gastos en el estado de resultados y de activos y pasivos en el balance general, y en la revelación de información en las notas de los estados financieros. Esto requiere que los administradores en cuestión usen su juicio y usen la información disponible en la fecha de preparación de los estados financieros al hacer sus estimados. Los resultados reales futuros de operaciones con respecto a los cuales los administradores han hecho uso de estimados pueden en la realidad diferir de los estimados. Esto podría tener un impacto sustancial en los estados financieros.

Esto particularmente aplica a:

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

- pérdidas por deterioros reconocidas para cubrir riesgos crediticios inherentes en actividades de intermediación bancaria;
- el uso de modelos desarrollados internamente para medir posiciones en instrumentos financieros que no cotizan en mercados organizados;
- cálculos del valor razonable de instrumentos financieros no cotizados clasificados en "Activos financieros disponibles para su venta", "Activos financieros a valor razonable a través de resultados" o "Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados", y (de manera más general) cálculos del valor razonable de instrumentos financieros sujetos a un requerimiento de revelación de valor razonable;
- evaluaciones por deterioro llevadas a cabo en activos intangibles;
- lo apropiado de la designación de ciertos instrumentos derivados como coberturas de flujo de efectivo, y la medición de efectividad de coberturas;
- estimados del valor residual de activos arrendados conforme a arrendamientos financieros o arrendamientos operativos, y (de manera más general) de activos en los que la depreciación es cargada neto de su valor residual estimado;
- la medición de provisiones para contingencias y cargos.

Esto también es el caso de supuestos aplicados para evaluar la sensibilidad de cada tipo de riesgo de mercado y la sensibilidad de valuaciones a parámetros no observables.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nota 2. NOTAS AL ESTADO DE RESULTADOS PARA EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

2.a INGRESOS POR INTERESES NETO

El Grupo BNP Paribas incluye en "Ingresos por intereses" y "Gastos por intereses" todos los ingresos y gastos de instrumentos financieros medidos a costo amortizado (intereses, comisiones, costos de la operación), y de instrumentos financieros medidos a valor razonable que no cumplen con la definición de instrumentos derivados. Estos montos son calculados usando el método de tasa efectiva. La variación en valor razonable en estos instrumentos financieros (excluyendo intereses devengados) es reconocida en "Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados".

Los ingresos y gastos por intereses en derivados contabilizados como coberturas de valor razonable se incluyen con los ingresos generados por el concepto cubierto. De manera similar, los ingresos y gastos por intereses de derivados usados para cubrir operaciones designadas como a valor razonable a través de resultados se asignan a las mismas cuentas que los ingresos y gastos por intereses relacionados con las operaciones subyacentes.

	Año al 31 dic 2006			Año al 31 dic 2005		
En millones de euros	Ingresos	Gastos	Neto	Ingresos	Gastos	Neto
Conceptos de clientes	**26.269**	**(11.970)**	**14.299**	**20.255**	**(8.481)**	**11.774**
Depósitos, créditos y préstamos	24.732	(11.731)	13.001	18.984	(8.339)	10.645
Contratos de recompra	29	(157)	(128)	12	(90)	(78)
Arrendamientos financieros	1.508	(82)	1.426	1.259	(52)	1.207
Conceptos interbancarios	**5.283**	**(8.137)**	**(2.854)**	**4.412**	**(6.329)**	**(1.917)**
Depósitos, créditos y préstamos	4.943	(7.363)	(2.420)	4.202	(5.924)	(1.722)
Contratos de recompra	340	(774)	(434)	210	(405)	(195)
Valores de deuda emitidos	**-**	**(7.091)**	**(7.091)**	**-**	**(5.634)**	**(5.634)**
Instrumentos de cobertura de flujo de efectivo	**1.628**	**(899)**	**729**	**2.805**	**(1.455)**	**1.350**
Instrumentos de cobertura de cartera de tasa de interés	**1.028**	**(685)**	**343**	**452**	**(92)**	**360**
Libro de intermediación	**20.319**	**(20.651)**	**(332)**	**12.724**	**(13.467)**	**(743)**
Valores de renta fija	4.285	-	4.285	2.686	-	2.686
Contratos de recompra	15.944	(17.564)	(1.620)	9.946	(11.234)	(1.288)
Créditos / Préstamos	90	(194)	(104)	92	(124)	(32)
Valores de deuda	-	(2.893)	(2.893)	-	(2.109)	(2.109)
Activos financieros disponibles para su venta	**3.872**	**-**	3.872	**3.184**	**-**	**3.184**
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	**742**	**-**	**742**	**750**	**-**	**750**
Total ingresos/(gastos) por intereses	59.141	(49.433)	**9.708**	44.582	(35.458)	9.124

Los ingresos por intereses en créditos individualmente deteriorados ascendieron a EUR 316 millones al 31 de diciembre de 2007 y EUR 309 millones al 31 de diciembre de 2006.

Las ganancias y pérdidas relacionadas con coberturas de flujo de efectivo previamente registradas bajo "Ganancias o pérdidas no realizadas o diferidas" y llevadas al estado de resultados en 2007 ascendieron a EUR 27 millones y EUR 23 millones en 2006.

2.b INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES

Los ingresos por comisiones en activos financieros y gastos por comisiones en pasivos financieros que no son medidos a valor razonable a través de resultados ascendieron a EUR 2,553 millones y EUR 312 millones respectivamente en 2007, en comparación con los ingresos de EUR 2,394 millones y gastos de EUR 379 millones en 2006.

Los ingresos netos por comisiones relacionados con actividades fiduciarias y similares mediante las cuales el Grupo mantiene o invierte activos a nombre de clientes, fideicomisos, fondos de pensiones y de riesgo personal u otras instituciones ascendieron a EUR 2,125 millones en 2007, en comparación con los EUR 1,891 millones en 2006.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

2.c GANANCIA/PÉRDIDA NETA EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS

"Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados" incluye todos los conceptos de ganancia y pérdida relacionados con instrumentos financieros administrados en la cartera de operación (*cartera de operación*) e instrumentos financieros (incluyendo dividendos) que el Grupo ha designado como a valor razonable a través de resultados bajo la opción de valor razonable, salvo por ingresos y gastos por intereses que son reconocidos en "Ingresos por intereses netos" (Nota 2.a).

	Año al 31 dic 2007			Año al 31 dic 2006		
En millones de euros	Libro de intermediación	Activos designados a valor razonable a través de resultados	Total	Libro de intermediación	Activos designados a valor razonable a través de resultados	Total
Valores de renta fija	(1.968)	758	(1.210)	266	273	539
Valores de renta variable	7.737	643	8.380	9.888	276	10.164
Instrumentos derivados	51	-	51	(3.935)	-	(3.935)
Contratos de recompra	70	19	89	(20)	12	(8)
Créditos	(118)	(120)	(238)	(3)	(133)	(136)
Préstamos	(36)	(12)	(48)	29	32	61
Remedición de carteras cubiertas por riesgo de tasa de interés	399	-	399	185	-	185
Remedición de posiciones de moneda	420	-	420	703	-	703
TOTAL	6.555	1.288	7.843	7.113	460	7.573

La pérdida neta para el año en instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable ascendió a EUR 314 millones (pérdida neta de EUR 428 millones en 2006) y la ganancia neta en los componentes cubiertos ascendió a EUR 275 millones (ganancia neta de EUR 507 millones en 2006).

Adicionalmente, las ganancias netas en la cartera de operación incluyeron en 2007 y 2006 un monto no significativo relacionado con la porción no efectiva de coberturas de flujo de efectivo.

2.d GANANCIA/PÉRDIDA NETA EN ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA

"Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para su venta" incluye ganancias y pérdidas netas en activos financieros no derivados no clasificado ni como crédito ni como cuenta por cobrar o inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

En millones de euros	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Valores de renta fija [1]	**31**	**38**
Ganancias y pérdidas por enajenaciones	31	38
Capitales y otros valores de renta variable	**2.476**	**1.329**
Ingresos por dividendos	634	452
Adiciones a las provisiones para deterioros	(55)	(77)
Ganancias netas por enajenaciones	1.897	954
Total	**2.507**	**1.367**

(1) Los Ingresos por intereses de valores de renta fija disponibles para su venta se incluyen en "Ingresos por intereses neto" (Nota 2.a), y las pérdidas por deterioro relacionadas al posible incumplimiento del emisor se incluyen en "Costo de riesgo" (Nota 2.e).

Las ganancias y pérdidas no realizadas previamente registradas bajo "Ganancias o pérdidas no realizadas o diferidas" en el capital contable y llevadas al estado de resultados ascendieron a EUR 1,886 millones durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 y EUR 725 millones para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

2.e UTILIDAD NETA DE OTRAS OPERACIONES

	Año al 31 dic 2007			Año al 31 dic 2006		
En millones de euros	Ingresos	Gastos	Neto	Ingresos	Gastos	Neto
Utilidad neta de actividades de seguros	16.967	(14.091)	2.876	18.066	(15.767)	2.299
Utilidad neta de bienes de inversión	790	(219)	571	735	(225)	510
Utilidad neta de activos mantenidos conforme a arrendamientos operativos	3.949	(3.237)	712	3.586	(3.018)	568
Utilidad neta de actividades de desarrollo inmobiliario	189	(36)	153	136	(34)	102
Otros	706	(361)	345	607	(311)	296
Total de ingresos netos de otras actividades	22.601	(17.944)	4.657	23.130	(19.355)	3.775

UTILIDAD NETA DE ACTIVIDADES DE SEGURO

En millones de euros	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Primas brutas suscritas	14.914	14.701
Movimiento en reservas técnicas	(6.247)	(8.470)
Gastos por reclamaciones y beneficios	(6.689)	(6.462)
Reaseguro cedido, neto	(43)	(22)
Cambio en el valor de inversiones admisibles relacionados con negocios vinculados (*unit-linked*)	916	2.509
Otros ingresos y gastos	25	43
Total de utilidad neta de actividades de seguros	2.876	2.299

"Gastos por reclamaciones y beneficios" incluye gastos que surgen de rescates, vencimientos y reclamaciones relacionadas con contratos de seguros. "Movimientos en reservas técnicas" refleja variaciones en el valor de contratos financieros, particularmente contratos vinculados al resultado de las inversiones (*unit-linked*). Los intereses pagados en dichos contratos son reconocidos como "Gastos por intereses".

ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

En millones de euros	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Pagos de renta mínimos futuros por cobrar en arrendamientos no sujetos a cancelación	**4.011**	**3.404**
Pagos por cobrar dentro de 1 año	1.747	1.584
Pagos por cobrar después de 1 año pero dentro de 5 años	2.230	1.781
Pagos por cobrar después de 5 años	34	39

Los pagos futuros de rentas mínimos por recibir conforme a arrendamientos no susceptibles de ser cancelados comprenden pagos que el arrendatario está obligado a realizar durante el término del arrendamiento.

2.f COSTO DE RIESGO

"Costo de riesgo" representa el importe neto de la pérdida por deterioros reconocido con respecto a riesgos crediticios inherentes a las actividades de intermediación bancarias del Grupo, más cualquier pérdida por deterioros en el caso de riesgos de contraparte conocidos en instrumentos derivados extrabursátiles.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

COSTO DE RIESGO PARA EL PERÍODO

Costo de riesgo para el período *En millones de euros*	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Adiciones netas a las provisiones para deterioros	(1.762)	(775)
Recuperaciones en créditos y cuentas por cobrar previamente castigados	329	247
Créditos y cuentas por cobrar irrecuperables no cubiertos por provisiones para deterioros	(292)	(255)
TOTAL COSTO DE RIESGO PARA EL PERÍODO	(1.725)	(783)

Costo de riesgo para el período tipo de activo *En millones de euros*	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	5	2
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	(1.472)	(810)
Activos financieros disponibles para su venta	(130)	6
Otros activos	(57)	(7)
Compromisos y otros conceptos fuera del balance	(71)	26
TOTAL COSTO DE RIESGO PARA EL PERÍODO	(1.725)	(783)

PROVISIONES PARA DETERIOROS: RIESGOS CREDITICIOS

Movimientos en provisiones para deterioros durante el período *En millones de euros*	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Total provisiones para deterioros al inicio del período	**14.455**	**11.094**
Adiciones netas a las provisiones para deterioros	1.762	775
Disposiciones de provisiones para deterioros	(2.409)	(1.429)
Impacto de la consolidación de Banca Nazionale del Lavoro	-	4.143
Efecto de los movimientos en el tipo de cambio y otros conceptos	(344)	(128)
TOTAL PROVISIONES PARA DETERIOROS AL FINAL DEL PERÍODO	13.464	14.455

Los principales cambios en las provisiones para deterioros en 2007 y 2006 se relacionan con créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes.

Provisiones para deterioros por tipo de activo *En millones de euros*	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Deterioro de activos		
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito *(Note 5.d)*	54	92
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes *(Note 5.e)*	12.499	13.525
Activos financieros disponibles para su venta	231	133
Otros activos	22	27
TOTAL PROVISIONES PARA DETERIOROS CONTRA ACTIVOS FINANCIEROS	12.806	13.777
Provisiones reconocidas como pasivos		
Provisiones de compromisos fuera del balance		
a instituciones de crédito (Nota 4.a)	-	3
a clientes (Nota 4.a)	202	235
Otros conceptos sujetos a provisiones	456	440
TOTAL PROVISIONES RECONOCIDAS COMO PASIVOS	658	678
TOTAL PROVISIONES PARA DETERIOROS	13.464	14.455

Laura Pizarro Lobrija
Perito Traductor
México, D. F.

2.g IMPUESTO SOBRE LA RENTA CORPORATIVO

GASTO NETO DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA CORPORATIVO

	Año al 31 dic 2007	
Gastos de impuestos corrientes para el período	(2.390)	(2.304)
Gasto neto de impuestos diferidos para el período (Nota 5.h)	(357)	(458)
GASTO NETO DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA CORPORATIVO	(2.747)	(2.762)

Los ahorros fiscales que surgen del reconocimiento de impuestos diferidos sobre pérdidas fiscales trasladables a períodos posteriores no usadas y sobre diferencias temporales previas fue de EUR 137 millones para el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2007, en comparación con los EUR 71 millones del ejercicio terminado 31 de diciembre de 2006.

ANÁLISIS DE LA TASA FISCAL EFECTIVA

	Año al 31 dic 2007	
Utilidad neta	8.311	7.808
Gasto del impuesto sobre la renta corporativo	(2.747)	(2.762)
Tasa fiscal efectiva promedio	**24.8%**	**26.1%**
Tasa fiscal estándar en Francia	33.3%	33.3%
Diferencias en tasas fiscales aplicables a entidades extrajeras	-4.9%	-3.4%
Conceptos gravados a tasa reducida en Francia	-2.4%	-2.0%
Diferencias permanentes	-	0.1%
Otros conceptos	-1.2%	-1.9%
Tasa fiscal efectiva promedio	**24.8%**	**26.1%**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nota 3. INFORMACIÓN DE SEGMENTO

El Grupo está compuesto por cinco negocios esenciales:

- Banca al Menudeo Francesa;
- Banca al Menudeo Italiana (BNL banca commerciale);
- Banca al Menudeo Internacional y Servicios Financieros (por sus siglas en inglés, IRFS): servicios financieros (crédito al consumo, arrendamiento, préstamos de equipo y créditos para vivienda), más las actividades bancarias al menudeo en Estados Unidos (BancWest) y en mercados emergentes y en el exterior;
- Administración de Activos y Servicios (AMS): Servicios de Valores, Banca Privada, Administración de Activos, Ahorros en Línea e Intermediación, Seguros y Servicios Inmobiliarios;
- Banca Corporativa y de Inversión (por sus siglas en inglés, CIB), que comprende Asesoría y Mercados de Capital (Capitales, Renta Fija y Forex, Finanzas Corporativas) y Financiamiento (Créditos y Financiamiento Estructurados más Financiamiento de Mercancías Básicas, Energía y Proyectos).

Otras actividades principalmente comprenden los negocios de Capital privado de BNP Paribas Capital, la sociedad de inversión de bienes Klépierre, y las funciones corporativas del Grupo.

Las operaciones entre segmentos se llevan a cabo en términos de mercado. La información de segmento presentada comprende precios de transferencia acordados entre segmentos.

Los activos y pasivos de segmentos incluyen todos los conceptos presentados en el balance general consolidado. Los activos de segmentos son determinados al extraer información contable asignada para cada segmento. Los pasivos de segmentos son determinados con base en el capital normalizado por negocio esencial usado para fines de asignación de capital.

Esta asignación de capital se realiza con base en la exposición de riesgo, tomando en cuenta varios supuestos relacionados principalmente con los requerimientos de capital del negocio que deriven de los cálculos de activos ponderados por riesgo necesarios de conformidad con las reglas de suficiencia de capital. El ingreso de capital normalizado por segmento de negocio se determina atribuyendo a cada segmento el ingreso de su capital asignado.

La división geográfica de activos e ingresos se basa en el país/región en la que la actividad correspondiente está reconocida para fines contables.

Laura Pizarro Cebrija
Perito Traductor
México, D. F.

3.a INFORMACIÓN POR SEGMENTO DE NEGOCIO

INGRESOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO[1]

	Banca al Menudeo Francesa		BNL banca comercial		IRFS	
En millones de euros	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Utilidad neta bancaria	**5.743**	**5.633**	**2.609**	**1.861**	**4.955**	**7.374**
Gastos de Operación	(3.834)	(3.711)	(1.725)	(1.322)	(4.625)	(4.205)
Costo de riesgo	(158)	(153)	(318)	(234)	(1.228)	(722)
Ingresos de operación	**1.751**	**1.769**	**566**	**305**	**2.102**	**2.447**
Parte de utilidades de asociadas	1	1	1	-	79	55
Otros conceptos no operativos	-	-	(1)	(10)	94	45
Utilidad neta antes de impuestos	**1.752**	**1.770**	**566**	**295**	**2.275**	**2.547**

ACTIVOS Y PASIVOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO[1]

	Banca al Menudeo Francesa			BNL		IRBFS
En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
TOTAL ACTIVOS DEL SEGMENTO	**135.771**	**123.495**	**72.271**	**60.604**	**179.197**	**159.404**
De los cuales crédito mercantil en adquisiciones durante el período	*46*	-	*96*	*1.601*	*25*	*432*
De los cuales inversiones en asociadas	*6*	*5*	*13*	*8*	*1.123*	*756*
TOTAL PASIVOS DEL SEGMENTO	**129.645**	**117.908**	**67.493**	**56.090**	**164.305**	**145.253**

3.b INFORMACIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA

La división geográfica de los resultados, activos y pasivos de segmento está basada en la región en la que se reconocen para fines contables y no necesariamente refleja la nacionalidad de la contraparte o la ubicación de las operaciones.

UTILIDAD NETA BANCARIA POR ÁREA GEOGRÁFICA

	Francia		Otros países europeos	
En millones de euros	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
UTILIDAD NETA BANCARIA	14.446	13.658	9.737	8.281

ACTIVOS Y PASIVOS POR ÁREA GEOGRÁFICA

	Francia		Otros países europeos	
En millones de euros	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
TOTAL ACTIVOS DEL SEGMENTO	969.771	834.373	370.598	291.870
Crédito mercantil en adquisición durante el período	**75**	**69**	**381**	**2.508**

[1] La creación de una nueva unidad de banca al menudeo en Italia en el primer semestre de 2007 dio lugar a ciertas transferencias entre segmentos de negocios. Con el fin de facilitar las comparaciones de períodos de resultados, activos y pasivos de los segmentos, la información de 2006 ha sido reexpresada para reflejar la nueva estructura de organización.

[2] Incluyendo Klépierre y las entidades ordinariamente conocidas como BNP Paribas Capital.

[3] En 2006, los costos de reestructuración incurridos en relación con la adquisición de BNL se incluyeron en gastos de operación de "Otras Actividades" en una cantidad de EUR 151 millones.

Laura Pizarro Zorrilla
Perito Traductor
México, D. F.

	AMS	Banca Corporativa y de Inversión				Otras Actividades		Total	
		Asesoría y Mercados de Capital		Financiamiento					
Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
5.329	**4.409**	**5.625**	**5.396**	**2.668**	**2.694**	**1.108**	**576**	**31.037**	**27.943**
(3.369)	(2.804)	(3.588)	(3.327)	(1.197)	(1.146)	(426)	(550)	(18.764)	(17.065)
(7)	(4)	(65)	(16)	37	280	14	66	(1.725)	(783)
1.953	**1.601**	**1.972**	**2.053**	**1.508**	**1.828**	**696**	**92**	**10.548**	**10.095**
17	34	8	10	-	-	252	193	358	293
10	(4)	38	44	51	(12)	(40)	119	152	182
1.980	**1.631**	**2.018**	**2.107**	**1.559**	**1.816**	**908**	**404**	**11.058**	**10.570**

	AMS	Banca Corporativa y de Inversión		Otras Actividades		Total	
Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
199.261	143.109	1.070.848	916.462	37.106	37.269	1.694.454	1.440.343
294	*184*	*22*	*362*	-	*1*	*483*	*2.580*
403	*464*	*7*	*29*	*1.781*	*1.510*	*3.333*	*2.772*
191.666	136.660	1.057.618	905.663	31.740	31.740	1.641.865	1.393.314

	AMS	Banca Corporativa y de Inversión		Otras Actividades		Total	
Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
4.197	3.975	1.707	1.291	950	738	31.037	27.943

	AMS	Banca Corporativa y de Inversión		Otras Actividades		Total	
Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
217.777	199.799	113.306	99.286	23.002	15.015	1.694.454	1.440.343
-	*3*	*18*	-	*9*	-	*483*	*2.580*

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nota 4. EXPOSICIÓN A RIESGOS Y ESTRATEGIAS DE COBERTURA

Organización de la administración de riesgo

La administración de riesgo es clave en el negocio bancario. En BNP Paribas, los métodos y procedimientos operativos en toda la organización están enfocados en atender de manera efectiva este tema. Todo el proceso es supervisado por el Departamento de Administración de Riesgo del Grupo (por sus siglas en inglés, GRM), que es responsable por medir, y controlar riesgos a nivel del Grupo. GRM es también independiente de las divisiones, líneas de negocio y territorios y le reporta directamente a la Administración Ejecutiva del Grupo.

Mientras que la responsabilidad principal de administrar riesgos recae en las divisiones y líneas de negocio que proponen las operaciones subyacentes, GRM es responsable de brindar seguridad de que los riesgos asumidos por el Banco cumplan y sean compatibles con sus políticas de riesgo y sus objetivos de rentabilidad y calificación. Generalmente, GRM lleva a cabo controles continuos *ex-ante* que son fundamentalmente diferentes a las revisiones periódicas ex-post de los Auditores Internos. El departamento le reporta regularmente al Comité de Control Interno y Administración de Riesgo del Consejo de los principales descubrimientos, así como en el método usado por GRM para medir estos riesgos y consolidarlos en todo el Grupo.

El papel de GRM es cubrir todos los riesgos financieros que surjan en de las operaciones del negocio del Grupo. Interviene en todos los niveles en el proceso de toma de riesgo y monitoreo de riesgo. Su objetivo incluye la formulación de recomendaciones respecto de políticas de riesgo, analizando la cartera de crédito a tiempo futuro, la aprobación de préstamos corporativos y límites de intermediación, garantizar la calidad y efectividad de procedimientos de monitoreo, métodos de definición y/o validación de medición de riesgo y producir información de reporte de riesgo integral y confiable para la administración del Grupo. GRM es también responsable de asegurarse de que todas las implicaciones de riesgo de nuevos negocios o productos hayan sido adecuadamente evaluadas. Estas evaluaciones son llevadas a cabo conjuntamente con la línea de negocios de patrocinio y todas las funciones relacionadas (asuntos leales, normatividad, seguridad financiera, asuntos fiscales, sistemas de información, contabilidad general y de administración). La calidad del proceso de validación es supervisada por GRM cuyas revisiones identifican riesgos y los recursos para mitigarlos, así como definir los criterios mínimos a ser cumplidos para asegurar que el crecimiento esté basado en prácticas sanas de negocio.

La función de GRM es organizar con base en métodos diferenciados por el tipo de riesgo: Riesgos Crediticios y de Contraparte, Riesgo de Mercado y Liquidez; y Riesgo de Operación, apoyado por unidades especializadas responsables del análisis, resumen y reporte de información de riesgo.

4.a RIESGO CREDITICIO

El riesgo crediticio es el riesgo de incurrir en una pérdida económica en créditos y cuentas por cobrar (existentes o potenciales debidas a compromisos otorgados) como resultado de un cambio en la calidad crediticia de los deudores del Banco, que pueden el última instancia resultar en incumplimientos. La calidad crediticia es medida principalmente con base en la probabilidad de incumplimiento, y pérdida por incumplimiento. El riesgo crediticio se mide a nivel de cartera tomado en cuenta correlaciones entre los valores de los créditos y cuentas por cobrar que componen la cartera involucrada.

El riesgo crediticio surge con respecto a las actividades de otorgamiento de créditos así como operaciones de mercado, inversión y/o pago que potencialmente exponen al Banco al riesgo de un incumplimiento de contraparte.

El riesgo de contraparte es el riesgo de que la otra parte en una operación de crédito incumpla. El monto de este riesgo puede variar en el tiempo en línea con los parámetros de mercado que impactan el valor de la operación.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

4.a.1 Exposición a riesgo crediticio del Grupo

La siguiente tabla muestra todos los activos financieros del Grupo, incluyendo los bonos de gobierno y letras del Tesoro expuestos a riesgo crediticio. La exposición a riesgo crediticio, determinada sin tomar en cuenta neteo o colateral no reconocido, se compara con el valor en libros de los activos financieros en el balance general, neto de deterioro.

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Activos financieros a valor razonable a través de resultados (excluyendo valores de renta variable) *(Note 5.a)*	787.022	607.541
Derivados usados para fines de cobertura	2.154	2.803
Activos financieros disponibles para su venta (excluyendo valores de renta variable) *(Note 5.c)*	90.725	78.033
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
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	14.808	15.149
Exposición de compromisos del balance, neto de provisiones para deterioros	**1.410.928**	**1.171.829**
Compromisos financieros otorgados *(Note 6.a)*	231.227	235.736
Compromisos de garantía otorgados *(Note 6.b)*	91.099	80.945
Provisiones para compromisos fuera del balance *(Note 2.f)*	(202)	(238)
Exposición de compromisos fuera del balance, neto de provisiones	**322.124**	**316.443**
TOTAL EXPOSICIÓN NETA	1.733.052	1.488.272

Esta exposición no toma en cuenta el efecto de los contratos maestros de neteo vigentes durante cada período o el colateral en instrumentos financieros *forwards* extrabursátiles. Con basen en los cálculos preparados usando el método previsto en los reglamentos bancarios, el impacto de estos conceptos reduciría la exposición a riesgo crediticio del Grupo en EUR 166 mil millones al 31 de diciembre de 2007 (aproximadamente EUR 123 mil millones al 31 de diciembre de 2006). Adicionalmente, esta exposición no toma en cuenta el colateral y otras garantías obtenidas por el banco en relación con sus actividades de otorgamiento de créditos, o compras de protección crediticia.

4.a.2. Administración de riesgo crediticio

Política de crédito general y procedimientos de control de crédito y provisionamiento

Las actividades del otorgamiento de créditos del Banco están sujetas a la Política de Crédito Global aprobadas por el Comité de Políticas de Riesgo, presidida por el Director General. El propósito del Comité es determinar la estrategia de administración de crédito del Grupo. Los principios esenciales de la política relacionados con cumplimiento de los estándares éticos del Grupo, una definición clara de responsabilidades, la existencia e implementación de procedimientos y un análisis exhaustivo de riesgos. Se presenta en la forma de políticas específicas hechas a la medida para cada tipo de negocio o contraparte.

Procedimientos para la toma de decisiones

Se ha establecido un sistema de límites discrecionales para el otorgamiento de préstamos, conforme al cual todas las decisiones deben ser aprobadas por un miembro formalmente designado de la Administración de Riesgo. Las aprobaciones sistemáticamente constan por escrito, ya sea por medio de un formato aprobación firmado o en las actas de las asambleas formales de un Comité de Crédito. Los límites discrecionales para el otorgamiento de préstamos con compromisos totales por grupo de negocios y varían conforme a las calificaciones crediticias internas y la naturaleza específica del negocio involucrado. Es necesario que algunos tipos de compromisos para el otorgamiento de préstamos, tales como créditos a bancos, créditos soberanos y créditos a clientes que operan en ciertas industrias, sean presentados para la aprobación de mayor jerarquía. Adicionalmente, un experto de la industria o especialista designado puede también se necesario para la aprobación de la solicitud de préstamo. En Banca al Menudeo se aplican procedimientos simplificados con base en ayudas estadísticas de toma de decisiones.

Las solicitudes de crédito deben cumplir con la Política de Crédito Global del Banco y con otras políticas específicas, y deben en cualquier caso cumplir con las leyes y reglamentos aplicables. En particular, antes de tomar cualquier compromiso BNP Paribas lleva a cabo una revisión profunda de cualesquiera planes de desarrollo conocidos del deudor, y se asegura de que cuente con pleno conocimiento de todos los aspectos estructurales de las operaciones del deudor y sea posible un monitoreo adecuado.

El Comité de Crédito del Grupo, presidido por los Directores de Operaciones o por el titular de GRM, tiene la facultad suprema en la toma de decisiones respecto de riesgos crediticios y de contrapartes.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Procedimientos de monitoreo

Se ha creado un sistema integral de monitoreo y reporte de riesgo, que cubre a todas las entidades del Grupo. El sistema está organizado en unidades de Control y Reporte que son responsables de asegurarse que los compromisos para el otorgamiento de préstamos cumplen con la decisión aprobada de crédito, que la información de reporte de riesgo crediticio y que los riesgos aceptados por el Banco son efectivamente monitoreados. Se preparan informes diarios de excepción y se utilizan varias herramientas de proyección para proporcionar advertencias anticipadas de posibles aumentos en los riesgos crediticios. El monitoreo es llevado a cabo en diferentes niveles, generalmente reflejando la organización de los límites discrecionales para el otorgamiento de préstamos. Dependiendo del nivel, los equipos de monitoreo le reportan al GRM o al Comité de Deudores del Grupo. Este Comité tiene fechas límites mensuales para revisar créditos sensibles o emproblemados en exceso de cierto monto. Sus responsabilidades incluyen cualesquiera ajustes para provisiones por deterioros, con base en recomendaciones de la línea de negocios y de GRM. Se aplica un sistema creado a la medida en el negocio de Banca al Menudeo.

Procedimientos de deterioro

GRM revisa todos los créditos corporativos, bancarios y soberanos en incumplimiento de clientes mensualmente para determinar el monto de cualquier pérdida por deterioro que deba ser reconocida, ya sea reduciendo el valor en libros o reconociendo una provisión por deterioro, dependiendo de las normas contables aplicables. El monto de la pérdida por deterioro se basa en el valor presente de posibles recuperaciones netas, incluyendo del reconocimiento de colateral.

Adicionalmente, se establece una provisión por deterioro basada en cartera por cada negocio esencial. Un comité que lo conforman el Director de Negocios Esenciales, el Director Financiero del Grupo y el Titular de GRM se reúne trimestralmente para determinar el monto del deterioro. Esto se basa en simulaciones de pérdidas al vencimiento en carteras de crédito cuya calidad crediticia se considera como deteriorada, pero cuando los clientes en cuestión no han sido identificados como en incumplimiento (es decir, créditos no cubiertos por provisiones de deterioro específicas). Las simulaciones llevadas a cabo por GRM usan los parámetros del sistema de calificación interna que se describe más adelante.

Sistema interno de calificación

El Banco cuenta con un sistema integral de calificación interna que ha sido mejorado para cumplir con los requerimientos de los supervisores bancarios para determinar activos ponderados por riesgo usados para computar razones de suficiencia de capital. Se está desarrollando un proceso de evaluación y control periódico para asegurarse que el sistema sea apropiado y esté siendo correctamente implementado. El sistema fue anteriormente validado por el supervisor bancario de Francia (*Commission Bancaire*) en diciembre de 2007. Para créditos corporativos, el sistema está basado en una calificación de probabilidad de incumplimiento y una tasa general de recuperación que depende de la estructura de la operación.

Existen doce calificaciones de contrapartes, diez cubren clientes que no están en incumplimiento cuyas calificaciones crediticias van de "excelente" hasta "preocupante", y dos se relacionan con clientes clasificados como en incumplimiento, según la definición de los supervisores bancarios. Las calificaciones se determinan por lo menos una vez al año, en relación con el proceso de aprobación del crédito, con base en la experiencia combinada del equipo de la línea de negocio y de los gerentes de riesgo crediticio de GRM, que tienen la última palabra. Las herramientas de alta calidad han sido desarrolladas para apoyar el proceso de calificación, incluyendo asistencia en el análisis y sistemas de puntuación crediticia. La decisión de usar esas herramientas y la elección de la técnica depende de la naturaleza del riesgo. Varios métodos cuantitativos y otros son usados para revisar la consistencia de las calificaciones y la solidez del sistema. Los créditos otorgados a clientes privados y a pequeños negocios son calificados usando análisis estadísticos de grupos de riesgo que tienen las mismas características. GRM tiene la responsabilidad de la calidad de todo el sistema. Esta responsabilidad se cumple al definir directamente el sistema, validándolo, o verificando su desempeño.

Política de cartera

Adicionalmente a la selección y evaluación cuidadosa de riesgos individuales, BNP Paribas sigue una política de cartera designada para diversificar riesgos entre acreditados, industrias y países. Los resultados de esta política son revisados regularmente por el Comité de Política de Riesgo, que pueden modificarlos o entonarlos según se requiera, con base en los análisis y recomendaciones de GRM. Como parte de esta política, BNP Paribas usa instrumentos de transferencia de riesgo (tales como programas de bursatilización o derivados de crédito) para cubrir riesgos individuales, reducir la concentración de cartera o límite máximo de pérdida potencial de escenarios de crisis. Asimismo, el Banco compra riesgos crediticios como parte de su estrategia diversificación de cartera y de disposición de capital, con base en lineamientos basados en razones estrictas de riesgo/rendimiento.

Técnicas de mitigación de riesgo

Colateral y otras garantías

La Política de Crédito Global de BNP Paribas estipula la manera en que deben ser estructuradas las operaciones con el fin de mitigar riesgos. El colateral y otras garantías son considerados a valor razonable, y únicamente son aceptados como la principal fuente de pago en casos excepcionales; el efectivo generado de operaciones es considerado como la principal fuente de la capacidad de pago del acreditado. Los garantes están sujetos a los mismos procesos de evaluación previa rígida como los deudores principales.

Laura Pizarro Lehrija
Perito Traductor
México, D. F.

Las normas bancarias establecen lineamientos claros para la evaluación del efecto de mitigación de riesgo del colateral y otras garantías de conformidad con el método IRB avanzado de Basilea II. La base de negocio diversificada del Banco significa que los créditos están garantizados por muchos tipos de colateral y garantía, particularmente el financiamiento de activos, que pueden ser garantizados por aeronaves, barcos o inmuebles por ejemplo. Las evaluaciones de riesgo también toman en cuenta lineamientos directos emitidos por la sociedad controladora de la contraparte u otros garantes tales como instituciones financieras. Otras garantías evaluadas por el Banco incluyen derivados de crédito y seguros de exportación contratados por dependencias del gobierno y aseguradoras privadas. La aceptación de estos tipos de garantía es regida por criterios estrictos. Una garantía es considerada como que mitiga un riesgo únicamente si el garante tiene una calificación más alta que la contraparte.

El sistema de BNP Paribas para evaluar los efectos de mitigación de riesgo y otras garantías ha sido validado por el supervisor bancario francés (Commission Bancaire) como parte de la implementación de la nueva razón de suficiencia de capital de Basilea II.

Compras de protección crediticia

Con el fin de reducir el riesgo crediticio en algunas carteras, el Grupo lleva a cabo bursatilizaciones sintéticas que transfiere parte del riesgo al mercado que usa derivados de crédito (compras de opciones o *swaps* de incumplimiento crediticio) contratado ya sea vía entidades de objeto especial o directamente con otros bancos.

Los créditos cubiertos por los derivados crediticios protegidos permanecen en el balance general consolidado. BNP Paribas está expuesto al riesgo de contraparte en relación con los venderos de la protección crediticia. El riesgo está sujeto al mismo proceso de decisiones y administración que aplica a los derivados usados para otros fines.

Para operaciones de cartera, BNP Paribas retiene parte del riego en la forma de *tranches* que generalmente son *junior* o *mezzanine*.

4.a.3 Diversificación de riesgo crediticio de actividades de financiamiento

El valor bruto de la cartera de créditos y compromisos comerciales del Banco ascendió a EUR 788 mil millones al 31 de diciembre de 2007 (EUR 715 mil millones al 31 de diciembre de 2006). El siguiente análisis de diversificación cubre créditos otorgados a clientes y cuentas a la vista con instituciones de crédito y bancos centrales así como compromisos de crédito (excluyendo contratos de recompra de acciones) y garantías financieras otorgadas. Ninguna sola contraparte da lugar a una concentración excesiva de riesgo crediticio debido al tamaño del negocio y el alto nivel de diversificación industrial y geográfica de la base de clientes. El desglose de riesgos crediticios por industria y región se presenta en los siguientes cuadros.

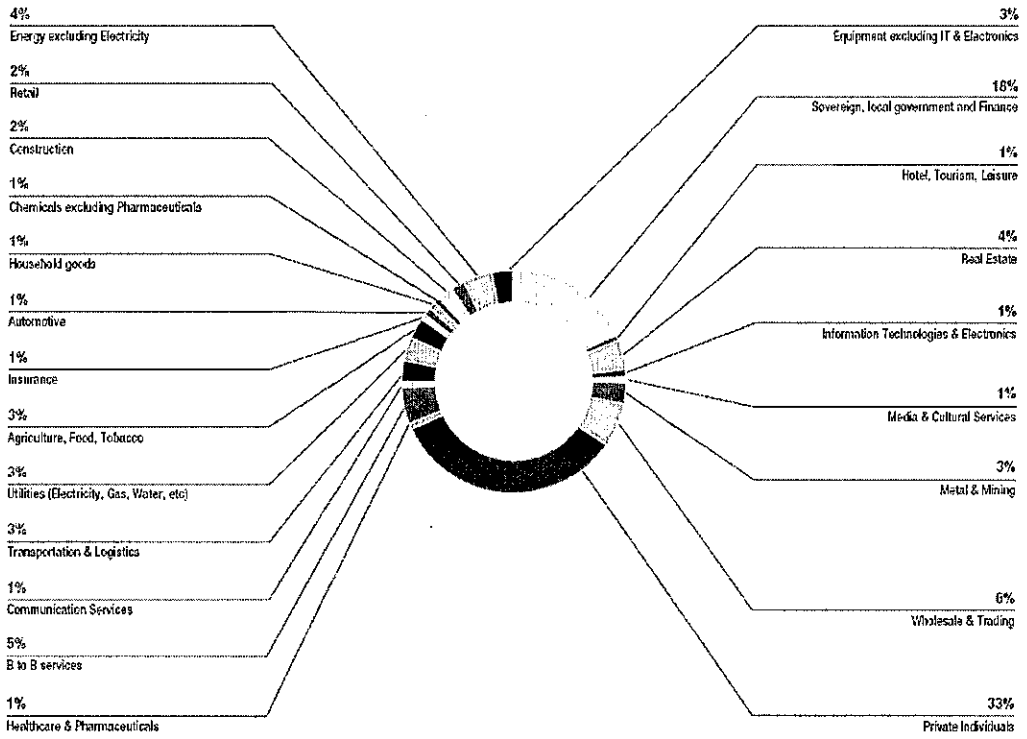
Diversificación por contraparte

La diversificación de compromisos por contrapartes es monitoreada detallada y regularmente. La concentración de riesgos crediticios del Banco se encuentra por debajo de los límites establecidos por la Directiva Europea en los principales riesgos bancarios, siendo los principales 10 clientes el 4% de los compromisos totales al 31 de diciembre de 2007 (3% al 31 de diciembre de 2006).

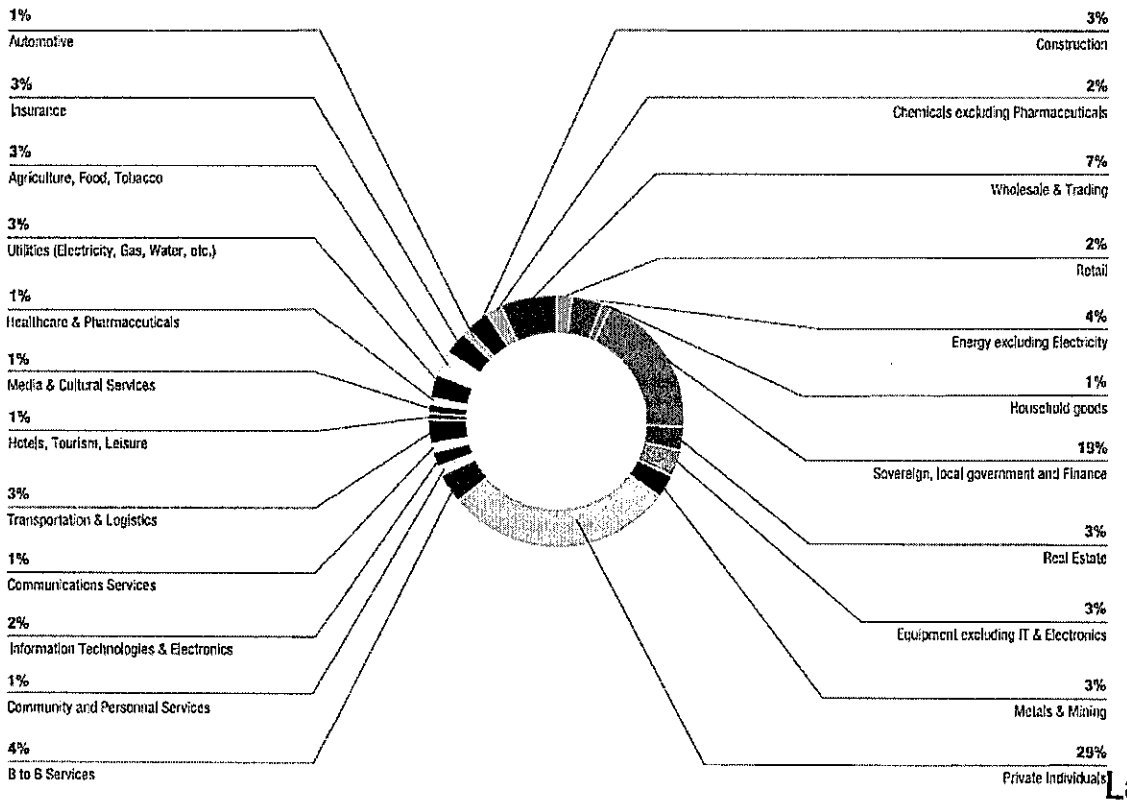
Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

DIVERSIFICACIÓN POR INDUSTRIA

DESGLOSE DE LA CARTERA DE CRÉDITOS Y COMPROMISOS COMERCIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 POR INDUSTRIA



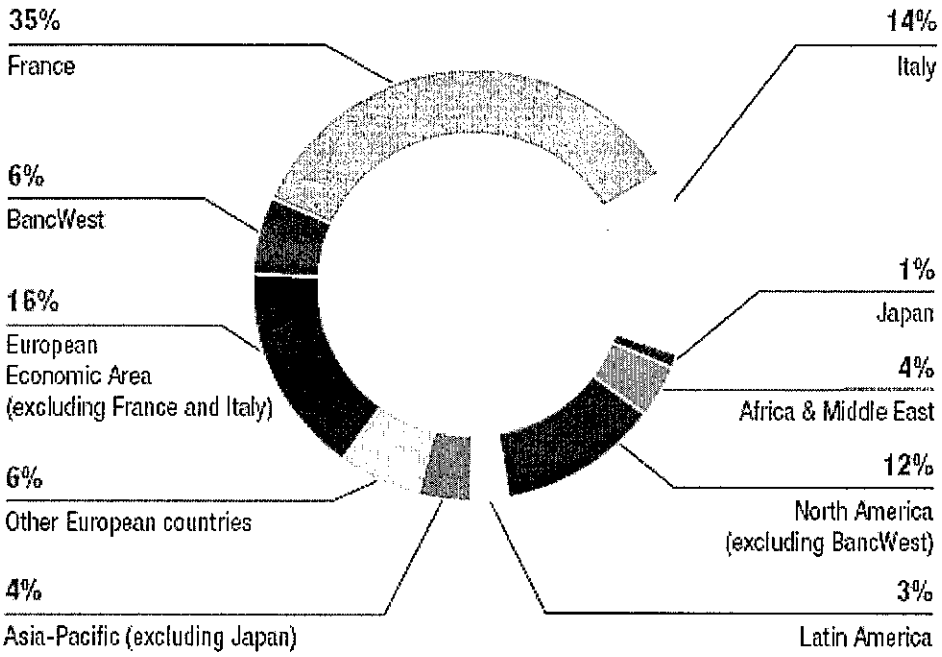
DESGLOSE DE LA CARTERA DE CRÉDITOS Y COMPROMISOS COMERCIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 POR INDUSTRIA



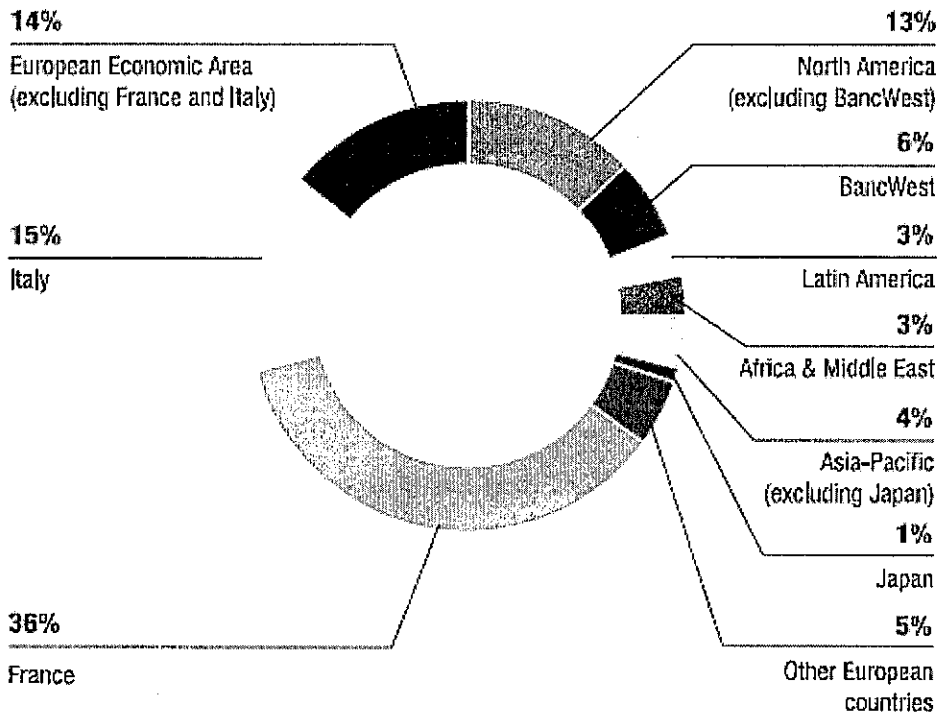
Laura Pizarro Cebrija
Perito Traductor
México, D. F.

DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

DESGLOSE DE LA CARTERA DE CRÉDITOS Y COMPROMISOS COMERCIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 POR INDUSTRIA



DESGLOSE DE LA CARTERA DE CRÉDITOS Y COMPROMISOS COMERCIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 POR INDUSTRIA



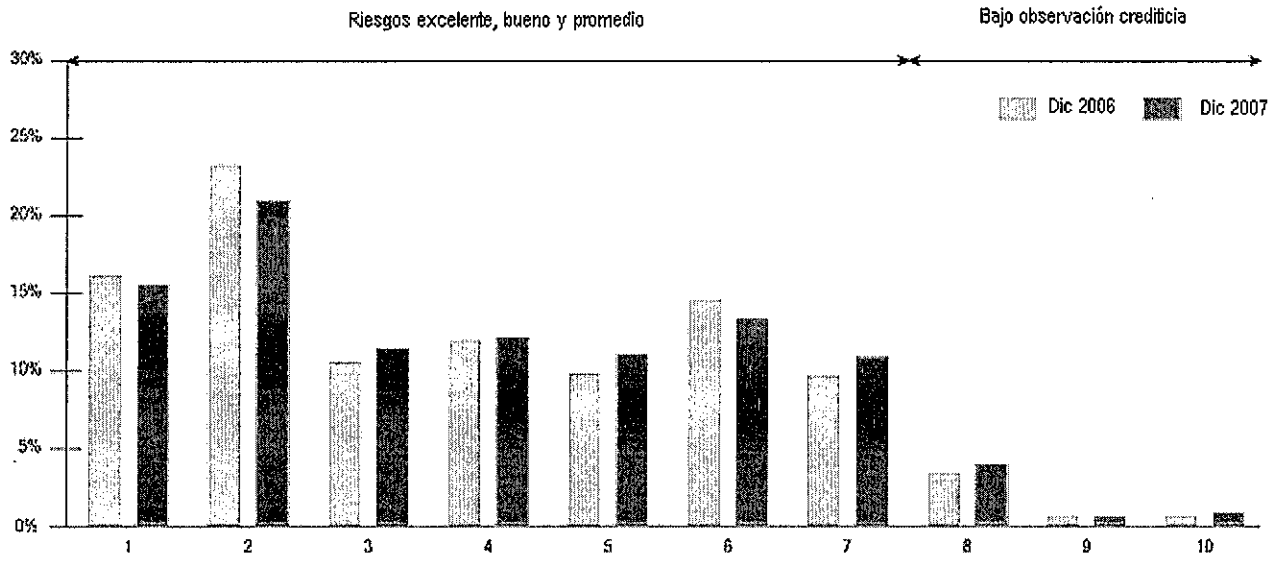
Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

4.a.4 Calidad de la cartera expuesta a riesgo crediticio

El sistema de calificación interno desarrollado por el Banco cubre toda la cartera de Banca Corporativa y de Inversión (por sus siglas en inglés, CIB) y la cartera de Banca al Menudeo Francesa (por sus siglas en inglés, FRB), así como una proporción sustancial de las carteras de otras divisiones, y es gradualmente implementado en todas las unidades del Grupo.

El siguiente cuadro presente el desglose de los créditos y compromisos crediticios sanos de CIB y FRB (corporativos, de dependencias gubernamentales, bancos e instituciones) con base en calificaciones usadas para calcula los activos ponderados por riesgo conforme al método IRB avanzado. Esto represente casi la mitad (EUR 377 mil millones) del monto bruto de la cartera de créditos y compromisos comerciales del Grupo así como los créditos vigentes con instituciones financieras (EUR 65 mil millones) otorgados por el Grupo como parte de las actividades de ALM-Tesorería, es decir, un monto total de EUR 442 mil millones. La mayoría de los compromisos son hacia deudores calificados como buenos a incluso excelentes, reflejando al peso de grandes grupos multinacionales e instituciones financieras en la base de clientes del Banco. Una parte importante de compromisos a deudores sin calificación de inversión son altamente estructurados o garantizados por garantías de alta calidad lo que implica una alta recuperación en caso de incumplimiento. Incluyen financiamiento de exportación cubierto por seguros contratados con agencias internacionales, financiamiento de proyectos, financiamiento estructurado y financiamiento de operaciones.

DESGLOSE POR CALIFICACIÓN CREDITICIA



Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

4.a.5 Créditos con pagos vencidos y colateral y otras garantías relacionados

La siguiente tabla presente el valor en libros de los activos financieros vencidos pero no deteriorados (por edad de pagos vencidos), de activos deteriorados, así como el colateral relacionado mantenido como garantía y otras mejoras crediticias. Los montos son presentados antes de cualquier deterioro de la cartera.

							31 de diciembre de 2007	
		Vencimientos de créditos vencidos no deteriorados				Activos deteriorados y compromisos cubiertos por provisiones	Total de créditos y compromisos	Colateral recibido con respecto a estos créditos y compromisos
En millones de euros	Total	Hasta 90 días	Entre 90 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Más de 1 año			
Activos financieros a valor razonable a través de resultados (excl. valores de renta variable)	6	-	-	-	6	-	6	-
Activos financieros disponibles para su venta (excl. valores de renta variable)	2	-	-	-	2	119	121	-
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	151	66	24	13	48	37	188	35
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	7.003	6.574	370	30	29	5.753	12.756	6.690
Activos vencidos, neto de provisiones individuales para deterioros	**7.162**	**6.640**	**394**	**43**	**85**	**5.909**	**13.071**	**6.725**
Compromisos financieros otorgados						149	149	111
Compromisos de garantía otorgados						517	517	12
Compromisos vencidos fuera del balance, neto de provisiones						**666**	**666**	**123**
TOTAL	7.162	6.640	394	43	85	6.575	13.737	6.848

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

							31 de diciembre de 2006	
		Vencimientos de créditos vencidos no deteriorados				Activos deteriorados y compromisos cubiertos por provisiones	Total de créditos y compromisos	Colateral recibido con respecto a estos créditos y compromisos
En millones de euros	Total	Hasta 90 días	Entre 90 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Más de 1 año			
Activos financieros a valor razonable a través de resultados (excl. valores de renta variable)	6	-	-	-	6	-	6	-
Activos financieros disponibles para su venta (excl. valores de renta variable)	1	-	-	-	1	44	45	-
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	77	58	-	7	12	81	158	44
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	6.570	6.065	362	40	103	6.151	12.721	6.676
Activos vencidos, neto de provisiones individuales para deterioros	**6.654**	**6.123**	**362**	**47**	**122**	**6.276**	**12.930**	**6.720**
Compromisos financieros otorgados						231	231	80
Compromisos de garantía otorgados						445	445	32
Compromisos vencidos fuera del balance, neto de provisiones						**676**	**676**	**112**
TOTAL	6.654	6.123	362	47	122	6.952	13.606	6.832

4.a.6 Administración del riesgo de contraparte en actividades de mercado

BNP Paribas está expuesto a riesgos de contraparte en sus operaciones de los mercados de capital. Este riesgo es administrado mediante el uso de contratos estándar de neteo y colateral y mediante una política de cobertura dinámica. Los cambios en el calo de la exposición del Banco son tomados en cuenta en la medición de instrumentos financieros extrabursátiles mediante un proceso de ajuste de crédito.

Contratos de neteo

El neteo es una técnica usada por el Banco para mitigar los riesgos de contraparte en operaciones de derivados. El Banco principalmente usa neteo de cierre, que permite cerrar todas las posiciones a valor corriente de mercado en el caso de incumplimiento de la contraparte. Todas las cantidades debidas a y de contrapartes son entonces sujetas a neteo, para llegar al monto neto pagadero o por cobrar. El monto neto puede ser garantizando con colateral en la forma de efectivo, valores o depósitos.

El Banco también usa neteo bilateral de flujo de pago para mitigar el riesgo de contraparte en pagos en moneda extranjera. El neteo bilateral de flujo de pago consiste en reemplazar flujos de pago en una determinada moneda por un saldo acumulado debido a o de cada parte, representando un único importe en cada moneda pendiente por liquidar en cualquier día entre el Banco y la contraparte.

Las operaciones involucradas son celebradas de conformidad con los términos contratos maestro bilaterales o multilaterales que cumplen con las disposiciones generales de contratos maestros nacionales o internacionales. Los principales modelos de contratos bilaterales usados son los de la *Fédération Bancaire Française* (FBF), o los de la *International Swaps and Derivatives Association* (ISDA) para contratos internacionales. El Grupo BNP Paribas también participa en EchoNetting, que le permite usar neteo multilateral para operaciones que involucren otros participantes dentro de la organización.

Ajustes de crédito a instrumentos financieros extrabursátiles

Los valores razonables de los instrumentos financieros operados de manera extrabursátil por las unidades de Renta Fija, Capitales y Derivados y Derivados de Mercancías Básicas incluyen ajustes crediticios. Un ajuste crediticio es un ajuste a una cartera de operaciones con una contraparte para reflejar el valor razonable del riesgo crediticio que corresponde a un posible incumplimiento por la contraparte. Se calcula con base en la probabilidad de incumplimiento y la pérdida por el incumplimiento.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Administración dinámica de riesgo de contraparte

El ajuste crediticio varía conforme a los cambios en la exposición existente y en los precios cotizados para el riesgo crediticio de la contraparte, que puede ser reflejado en particular en las variaciones de margen de *swap* de incumplimiento crediticio (por sus siglas en inglés, CDS) usado para calcular la probabilidad de incumplimiento.

Para reducir el riesgo que resulta de un deterioro en la calidad crediticia inherente de una cartera de instrumentos financieros, BNP Paribas ha desarrollado una estrategia de cobertura dinámica con base en la compra de instrumentos de mercado tales como derivados de crédito.

4.b RIESGOS DE MERCADO RELACIONADOS CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo de mercado es el riesgo de ganancias o pérdidas debido a variaciones en parámetros de mercado tales como tasas de interés, tipos de cambio, y precios de capitales y mercancías básicas (*commodities*). Los principales riesgos de mercado que enfrenta el Grupo se definen a continuación:

- **Riesgo de tasa de interés** cubre fluctuaciones en el valor de instrumentos financieros de tasa fija o instrumentos financieros indexados a una referencia de mercado debido a cambios en las tasas de interés de mercado, y en futuros flujos de efectivo en instrumentos financieros de tasa variable.

- **Riesgo cambiario** es el riesgo de que el valor de un instrumento o futuros flujos de efectivo de ese instrumento fluctúen debido a cambio en los tipos de cambio.

- **Riesgo de precio** surge de cambios en los precios de mercado, ya sean causados por factores específicos a un instrumento o emisor individual o por factores que afecten a todos los instrumentos operados en el mercado. Este puede relacionarse, por ejemplo, con variaciones en el precio o volatilidad de acciones, índices del mercado de acciones o mercancías básicas (*commodities*). Los valores de renta variable, derivados de capital y derivados de mercancías básicas (*commodities*) están expuestos a este riesgo.

- **Riesgo de margen de crédito en la cartera de operación:** BNP Paribas opera activamente en derivados de crédito para cumplir las necesidades de sus clientes. Las operaciones incluyen intermediación en instrumentos ordinarios tales como *swaps* de incumplimiento de crédito, y operaciones estructuradas con perfiles de riesgo complejos diseñadas a la medida para estrategias proyectadas. Como parte de esta actividad de intermediación, BNP Paribas compra y vende protección; la posición neta está sujeta a límites estrictos. Los riesgos de mercado generados por estos productos son monitoreados por la unidad de Riesgo de Mercado de Capital, en la misma manera que para riesgo de derivados. El riesgo de contraparte subyacente es también cubierto por procesos normales de administración de riesgos.

Las opciones dan lugar a un riesgo de volatilidad y correlación implícito, cuyos parámetros pueden ser determinados de precios observables de opciones operadas en un mercado activo.

Los riesgos de mercado surgen principalmente de las actividades de intermediación llevadas a cabo por los equipos de Renta Fija y Capitales dentro de Banca Corporativa y de Inversión.

4.b.1 Proceso de aceptación de riesgo

La estructura de aceptación de riesgo de mercado de la cartera de operación se basa en:

- Límites de exposición general. Estos toman la forma de límites de Utilidades Brutas a Riesgo o por sus siglas en inglés, GEaR o límites "nominales" (límites en los volúmenes y actividades de intermediación en instrumentos financieros expuestos al riesgo país, límites de riesgo de emisor, y límites de sensibilidad para controlar ciertos riesgos específicos no completamente capturados por GEaR o pruebas de peor escenario);

- Límites de exposición *rolled-down*. Estos derivan de los poderes del Director General y del Comité de Riesgo de Mercado de Capital. Para la intermediación de mercado secundario, estos son expresados en términos de GEaR u OYE (Equivalente a Un Año); para actividades de colocación, se refieren a una escala de su calidad;

- Reglas para la toma de decisiones. La aceptación del riesgo involucra dos procesos para la toma de decisiones, combinando un proceso de validación para nuevas actividades o nuevos riesgos con un proceso de aprobación para operaciones que surgen de los negocios de rutina. Las operaciones grandes o complejas deben ser aprobadas por el Comité Ejecutivo de Posición (por sus siglas en inglés, EPC), una rama del Comité de Riesgo de Mercado de Capital. La responsabilidad de analizar el riesgo crediticio en actividades de intermediación recae en el Comité de Crédito del Grupo.

El monitoreo de riesgo se basa en:

- el cálculo diario del valor de las posiciones de intermediación del Grupo y exposiciones relacionadas;

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

- el monitoreo diario de cumplimiento de los límites establecidos para cada actividad, almacenando en la base de datos central los sobregiros temporales de los límites accidentales o autorizados;

- revisiones periódicas de modelos de medición y administración de riesgo de mercado, siendo el proceso de medición sujeto a auditorías regulares de personas fuera de la línea de negocio quienes revisan y evalúan la validez económica de los modelos, revisas los precios y parámetros usados, y revisan los criterios de observabilidad;

- un informe semanal que incluye todas las posiciones significativas por actividad;

- el Comité de Riesgo de Mercado de Capital, que se reúne mensualmente para aprobar los principales riesgos de mercado incurridos por el Grupo.

4.b.2 Medición de riesgo de mercado en actividades de intermediación

El riesgo de mercado en actividades de intermediación es medido y evaluado usando análisis detallados de cada tipo de posición y análisis globales, tales como pruebas GEaR y de peor escenario, que miden exposiciones agregadas.

Análisis de sensibilidad de parámetros de mercado

En primera instancia, el riesgo de mercado es analizado por medición sistemática de sensibilidad de la cartera a los diferentes parámetros de mercado. La información obtenida es usada para fijar rangos de tolerancias para vencimientos y para fijar precios de opciones. Estos indicadores de sensibilidad, compilados a varios niveles de posiciones agregadas, son comparados con los límites de mercado, y son reportados a la Administración Ejecutiva y a los titulares de las unidades de intermediación por la unidad de Riesgo de Mercado de Capital.

Valor en Riesgo

BNP Paribas opera un modelo interno de Valor en Riesgo (por sus siglas en inglés, VaR), aprobado por el supervisor bancario, para estimar la pérdida potencial de surge de un cambio no favorable en las condiciones de mercado – el elemento clase en la medición de riesgo de mercado.

Las pérdidas potenciales son medidas usando "Valor en Riesgo" (por sus siglas en inglés, VaR). VaR toma en cuenta un gran número de variables que pueden afectar los valores de cartera, incluyendo tasas de interés, márgenes de crédito, tipos de cambio, precios de valores, precios de mercancías básicas (*commodities*), y la volatilidad de y correlación entre estas variables.

El sistema usa las últimas técnicas de simulación e incluye procesamiento de posiciones no lineales (convexas), así como el riesgo de volatilidad generado por opciones. Los movimientos diarios en las diferentes variables son simulados para estimar pérdidas potenciales en operaciones de mercado bajo condiciones normales de mercado y liquidez normal de mercado. Los métodos de cálculos de VaR son continuamente refinados para reflejar mayor las características específicas de cada negocio, especialmente con relación a productos exóticos. La precisión del modelo es constantemente evaluada comparando cualesquiera pérdidas diarias con un día VaR.

El supervisor bancario ha aprobado este modelo interno y las metodologías subyacentes, que incluyen:

- la captura de la correlación entre riesgos de tasa de interés, moneda, mercancías básicas (*commodities*) y capital, al factor en los efectos *knock-on* de la diversificación de riesgo;

- la captura del riesgo de tasa de interés específico que surge de fluctuaciones en márgenes de crédito, para medir precisa y dinámicamente el riesgo asociado con la intermediación en derivados de crédito.

Los Valores en Riesgo establecidos más adelante fueron determinados usando el modelo interno, que usa parámetros que cumple con el método recomendado por el Comité de Basilea para determinar valores en riesgo estimados ("Suplemento al Acuerdo de Capital para Incorporar Riesgo de Mercado").

Los principales parámetros son:

- cambio en el valor de la cartera en un período de tenencia de 10 días de intermediación;

- nivel de confianza del 99% (es decir, en un periodo de tenencia de 10 días, cualesquiera pérdidas deberían ser de menos del VaR correspondiente en el 99% de los casos);

- información histórica en un año (260 días) de intermediación.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

En 2007, el Valor en Riesgo promedio total fue de EUR 156 millones (con un mínimo de EUR 41 millones y un máximo de EUR 378 millones), después de tomar en cuenta el efecto del neteo de los diferentes tipos de riesgo por EUR 152 millones. Estos montos se desglosan de la siguiente manera:

	Año al 31 dic 2007			31 de diciembre	Año al 31 dic 2006	31 de diciembre
En millones de euros	Promedio	Mínimo	Máximo	de 2007	Promedio	de 2006
Riesgo de tasa de interés	61	26	110	82	42	45
Riesgo crediticio	79	42	160	147	55	70
Riesgo cambiario	17	3	41	41	7	8
Riesgo de precio de capital	134	38	323	152	55	66
Riesgo de precio de *commodity*	17	10	28	12	16	17
Efecto del neteo	*(152)*			*(189)*	*(104)*	*(142)*
TOTAL	**156**	**41**	**378**	**245**	**71**	**64**

4.c RIESGOS DE MERCADO RELACIONADOS CON ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN BANCARIA E INVERSIONES

Los riesgos de tasa de interés y cambiarios relacionados con actividades bancarias de intermediación e inversiones principalmente se relacionan con actividades bancarias al menudeo en Francia y en el extranjero, las subsidiarias especializadas financieras y de ahorro, e inversiones realizadas por el Grupo. Son administrados centralmente por la Administración de Activos/Pasivos, que forma parte del departamento de Administración de Activos/Pasivos y Tesorería (Tesorería - ALM).

ALM - Tesorería es parte de la División de Banca Corporativa y de Inversión y le reporta directamente a uno de los Directores de Operación. Las decisiones estratégicas son tomadas por los comités AML encargados de la supervisión de las actividades de ALM – Tesorería. Estos comités han sido creados dentro de cada división (AMS, FRB, CIB, BNL, IRFS) y a nivel de las líneas de negocio y/o de las principales subsidiarias.

4.c.1 Riesgo de tasa de interés

Estructura de administración del riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés en las operaciones comerciales relacionado con las divisiones de Banca al Menudeo de Francia e Internacional, las subsidiarias de financiamiento especializadas, y las líneas de negocio de administración de ahorro en las divisiones de AMS y Banca Corporativa son administrados centralmente por la Tesorería - ALM en el libro de intermediación de clientes, salvo por operaciones iniciadas en Estados Unidos por subsidiarias de BancWest Corp. El riesgo de tasa de interés en el capital e inversiones del Banco es también administrado centralmente por la Tesorería - ALM, libro de intermediación e inversiones de capital.

Las operaciones iniciadas por el banco en Francia son transferidas a las posiciones administradas por ALM vía contratos internos reservados en las cuentas de la administración. Las posiciones de tasa de interés y liquidez en operaciones comerciales iniciadas por subsidiarias del Grupo (salvo por BancWest) son transferidas en la forma de créditos y préstamos con base en la posición neta de la entidad.

Las posiciones son medidas y las transferencias a la Tesorería - ALM son controladas en sesiones de comités mensuales o trimestrales para cada línea de negocio. A estas sesiones asisten la administración de cada línea de negocio, la Tesorería - ALM, y los gerentes ALM de la línea de negocio (quienes tienen una relación de reporte con la Tesorería - ALM).

El riesgo de tasa de interés en actividades comerciales de las subsidiarias de BancWest Corp. es independientemente administrado por las unidades ALM de BancWest y First Hawaian Bank, que le reportan a la administración ejecutiva de cada subsidiaria de BancWest vía sesiones de comité mensuales.

Medición de riesgo de tasa de interés

Las brechas de tasa de interés del libro bancario son medidas, con opciones de comportamiento implícitas convertidas a equivalentes delta. Los vencimientos de activos insolutos son determinados con base en las características contractuales de las operaciones y comportamiento histórico de clientes. Para productos de banca al menudeo, los modelos de comportamiento están basados en información histórica y estudios econométricos. Los modelos trabajan con pagos anticipados, cuentas de ahorro reguladas y cuentas corrientes en crédito y débito. Los vencimientos teóricos de capital son determinados de conformidad con supuestos internos.

En el caso de actividades de banca al menudeo, riesgo de tasa de interés estructural es también medido sobre una base de preocupación incorporando cambios dinámicos en los conceptos del balance general. Debido a la existencia de correlaciones parciales o de cero entre las tasa

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

de interés de clientes y las tasas de mercado, y el volumen de sensibilidad causado por opciones de comportamiento, la rotación de conceptos del balance general genera una sensibilidad estructural de ingresos a cambios en tasas de interés. Por último, para productos de opciones de comportamiento subyacente se analiza un indicador de riesgo de opción con el fin de definir estrategias de cobertura.

Estos indicadores son sistemáticamente presentados a comités de especialistas, y sirven de base para las dediciones de cobertura tomando en cuenta la naturaleza del riesgo involucrado. En 2007, a los equipos que no tenían una relación de reporte con unidades de control de productos se les encomendó la función de vigilar la producción de estos indicadores. Adicionalmente, la Administración de Riesgo del Grupo continúa controlando los riesgos que surgen del uso de modelos de comportamiento por la unidad ALM. Los resultados de estos controles son presentados una vez al año al Consejo de Administración y periódicamente a los comités ALM.

Límites de riesgo

El libro de intermediación bancaria de clientes en euros está sujeto a un límite primario, con base en la sensibilidad de ingresos a cambios graduales en tasas de interés nominales y reales y en la tasa de inflación en un período de 5 años. Los cambios son definidos por referencia a la información de volatilidad histórica y correlaciones entre varios parámetros. El límite está basado en ingresos anuales, con el fin de controlar incertidumbres en fluctuaciones futuras en ingresos causadas por cambios en las tasas de interés. Este límite es complementado después del periodo de 5 años por un límite de brecha de tasa de interés, expresado como un porcentaje de los depósitos de clientes. Este porcentaje es una función en declive del período de administración. Este límite es usado para administrar riesgo de tasa de interés de largo plazo.

La exposición al riesgo de tasa de interés de las subsidiarias de BancWest Corp. es controlada por medio de límites en la sensibilidad de los ingresos anuales a un cambio inmediato en tasas nominales. La sensibilidad es monitoreada en sesiones trimestrales del comité de ALM de BancWest.

El riesgo de tasa de interés global en otros libros de intermediación es controlado por límites de brechas de tasa de interés, que son monitoreados mensualmente y ajustados anualmente por el Comité de Banca Comercial ALM.

Las subsidiarias especializadas de financiamiento están expuestas a muy bajos niveles de riesgo de tasa de interés, considerando la centralización de riesgos a nivel de la Tesorería - ALM. El riesgo residual es controlado por límites de brechas técnicos de tasa de interés que son monitoreados por el comité ALM de línea de negocio de que se trate.

Sensibilidad al valor de los libros de intermediación bancaria

Dado que los libros de los instrumentos financieros que resultan de las actividades de intermediación bancaria del Grupo no pretenden ser vendidos, no son administrados con base en su valor. Para cumplir con las reglas de información financiera prescritas por las NIIF, BNP Paribas determina el valor de los instrumentos financieros que componen estos libros (véase la nota 8.f) y la sensibilidad de ese valor a las fluctuaciones de tasa de interés.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad al valor de los libros de intermediación bancarios consolidados, por moneda y vencimiento, a un movimiento instantáneo de un punto base en toda la curva de rendimiento. Este análisis toma en cuenta todos los flujos de efectivo futuros generados por operaciones pendientes a la fecha de reporte, independientemente de su vencimiento. La información de sensibilidad presentada toma en cuenta las carteras de replicación usadas para modelar vencimientos teóricos, especialmente en el capital del Banco.

La sensibilidad del valor de libros de intermediación bancaria a un cambio instantáneo de un punto base en tasas de interés fue un aumento en el valor en el caso de una caída y una disminución en el valor en el caso de un aumento de aproximadamente EUR 2,146,000 al 31 de diciembre de 2007, en comparación con los EUR 315,000 al 31 de diciembre de 2006.

Sensibilidad de tasa de interés del valor de los libros de banca al consumo e intermediación de capital del Grupo:

						31 de diciembre de 2007
	Menos de 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
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 monedas	4	(11)	(22)	(12)	566	525
TOTAL	713	(1.619)	(1.583)	(2.263)	2.606	(2.146)

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

						31 de diciembre de 2006
	Menos de 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
EUR	(33)	(362)	(1.146)	(1.681)	4.468	1.246
USD	(99)	71	(390)	(185)	(768)	(1.371)
GBP	(8)	(57)	(61)	(49)	(5)	(180)
Otras monedas	(20)	(53)	(12)	17	58	(10)
TOTAL	(160)	(401)	(1.609)	(1.898)	3.753	(315)

4.c.2 Riesgo cambiario

El riesgo cambiario y cobertura de utilidades generadas en moneda extranjera

La exposición del Grupo a riesgos cambiarios se relaciona en particular a las utilidades de subsidiarias y sucursales extranjeras. La unidad ALM es responsable de cubrir la variabilidad de las utilidades del Grupo debido a movimientos de monedas, incluyendo posiciones que surgen de utilidades en moneda extranjera generados poro actividades fuera de Francia. Los gerentes de tesorería en sitios en el exterior manejan el riesgo cambiario que surge en relación con su moneda funcional. Las posiciones relacionadas con deterioros de cartera son administradas centralmente por ALM.

Riesgo cambiario y coberturas de inversiones netas en operaciones extranjeras

La posición cambiaria del Grupo en inversiones en operaciones extranjeras surge principalmente en asignaciones de capital y participaciones de capital expresados en moneda extranjera, financiados al comprar la moneda en cuestión.

La política del Grupo es generalmente tomar prestado la moneda de inversión con el fin de proteger la inversión del riesgo cambiario. Dichos préstamos son documentados como coberturas de inversiones netas en operaciones extranjeras. Sin embargo, para la mayoría de las monedas suaves, la inversión es financiada comprando la moneda en cuestión.

4.c.3 Coberturas de riesgos de tasa de interés y cambiarios

Principalmente, las relaciones de coberturas iniciadas por el Grupo consisten en coberturas de tasa de interés o moneda, en la forma de *swaps*, opciones, *forwards* o futuros.

Dependiendo del objetivo de la cobertura, los instrumentos derivados financieros usados con fines de cobertura son designados ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de inversiones netas en operaciones extranjeras. Cada relación de cobertura es formalmente documentada al inicio. La documentación describe la estrategia de cobertura; identifica el concepto cubierto y el instrumento de cobertura, y la naturaleza del riesgo cubierto; y describe la metodología usada para evaluar la efectividad esperada (prospectiva) y real (retrospectiva) de la cobertura.

Coberturas de instrumentos financieros reconocidos en el balance general (coberturas de valor razonable)

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

Los activos identificados consisten principalmente de valores disponibles para su venta; los pasivos identificados consisten principalmente en deuda emitida por el Grupo.

Las coberturas de carteras de activos y pasivos, por moneda, se relacionan con:

- créditos de tasa fija: créditos de bienes, créditos de equipos, créditos al consumo y crédito a la exportación;
- depósitos de clientes de tasa fija (depósitos a la vista, fondos depositados en contratos de ahorro de viviendas).

Para identificar el importe cubierto, el saldo residual del concepto cubierto es dividido en bandas de vencimientos, y se designa un importe separado para cada banda. La división de vencimiento se determina con base en los términos contractuales de las operaciones y observaciones históricas del comportamiento de clientes (supuestos de prepago y tasas estimadas de incumplimiento).

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Los depósitos a la vista, en los cuales no existe un interés a una tasa contractual, son calificados como pasivos financieros de mediano plazo de tasa fija. Consecuentemente, el valor de estos pasivos es sensible a cambios en tasas de interés. Los estimados de salidas futuras de efectivo están basados en análisis históricos. No se crea una reserva de manera prospectiva para los efectos de los posibles aumentos en el patrimonio de clientes o para los efectos de la inflación.

Para cada relación de cobertura, la efectividad esperada de cobertura es medida asegurándose que para cada banda de vencimiento el valor razonable de los conceptos cubiertos sea mayor que el valor razonable de los instrumentos de cobertura designados.

La efectividad real es evaluada post facto asegurándose que el cambio mensual en el valor razonable de los conceptos cubiertos desde el inicio del mes no indique una sobre cobertura.

Coberturas de flujo de efectivo

En términos del riesgo de tasa de interés, el Grupo usa instrumentos derivados para cubrir fluctuaciones en ingresos y gastos que surgen en activos y pasivos de tasa variable. Las operaciones de proyección altamente probable son también cubiertas. Los conceptos cubiertos son divididos en bandas de vencimiento por moneda y tasa de interés de referencia. Después de los factorajes en los supuestos de prepago y tasas de incumplimiento esperadas, el Grupo usa derivados para cubrir parte o toda la exposición de riesgo generada por estos instrumentos de tasa variable.

En términos del riesgo cambiario, el Grupo cubre la variabilidad en componentes de utilidades consolidadas. En particular, el Grupo puede cubrir flujos de ingresos futuros no denominados en euros (especialmente ingresos por interés y comisiones) derivados de operaciones llevadas a cabo por sus principales subsidiarias y/o sucursales, en una moneda distinta de las monedas funcionales. Como en el caso de las coberturas de tasa de interés, la efectividad de estas relaciones de cobertura es documentada y evaluada con base en los análisis de bandas de vencimiento proyectados.

La siguiente tabla muestra el monto de flujos de efectivo futuros cubiertos, divididos por fecha proyectada de realización.

En millones de euros	31 de diciembre de 2007				31 de diciembre de 2006			
Periodo de realización	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Flujos de efectivos cubiertos	1.042	2.080	3.445	6.567	657	1.988	2.720	5.365

En el año terminado el 31 de diciembre de 2007, no se recalificaron coberturas de operaciones proyectadas como elegibles para contabilidad de coberturas con base en que el evento futuro relacionado ya no sea altamente probable.

4.d RIESGO DE LIQUIDEZ Y REFINANCIAMIENTO

El riesgo de liquidez y refinanciamiento es el riesgo de que el Banco no sea capaz de cumplir con requerimientos presentes o futuros, previstos o no, de efectivo o colateral sin afectar las operaciones de rutina y su posición financiera.

El riesgo de liquidez y refinanciamiento es administrado a través de una política de liquidez global aprobado por la Administración Ejecutiva del Grupo. Esta política está basada en principios de administración diseñados para ser aplicados tanto en condiciones normales como en crisis de liquidez. La situación de liquidez del Grupo es evaluada con base en los estándares internos, las advertencias y las razones regulatorias.

4.d.1 Política de administración de riesgo de liquidez

Objetivos

Los objetivos de la política de administración de liquidez del Grupo son (i) asegurar una mezcla balanceada de finan para apoyar la estrategia de desarrollo de BNP Paribas; (ii) asegurar que el Grupo siempre se encuentre en posibilidad de liberar sus obligaciones a sus clientes; (iii) asegurar que no se desencadene una crisis sistemática únicamente por sus propias acciones; (iv) cumplir con las normas establecidas por el supervisor bancario local; (v) mantener el costo de refinanciamiento lo más bajo posible; y (vi) soportar cualquier crisis de liquidez.

Roles y responsabilidades en la administración de riesgo de liquidez

El Comité ALM - CIB, actuando conforme a las recomendaciones de la Tesorería - ALM, revisa y aprueba los principios generales de la política de liquidez. El Comité es informado regularmente de los indicadores de liquidez y los resultados de las pruebas de peor escenario, y de la ejecución de programas de financiamiento. También es informado de cualquier situación de crisis, y es responsable de tomar decisiones en la asignación de roles de administración de crisis y aprobando planes de emergencia.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

La Tesorería - ALM diseña y recomienda los principios generales de la política de liquidez. Una vez que estos han sido aprobados por el Comité ALM - CIB, la Tesorería - ALM es responsable de implementar la política tanto a nivel central como de entidad individual. También es dueño de los sistemas usados para administrar el riesgo de liquidez.

Los comités de línea de negocio ALM y los comités locales ALM implementan a nivel local la estrategia aprobada por el Comité Central ALM.

GRM ayuda a la definición de los principios de la política de liquidez y supervisa los modelos relacionados, indicadores de riesgo, límites y parámetros de mercado, así como la realización de pruebas de peor escenario de liquidez.

Administración centralizada de riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es administrado centralmente por la Tesorería – ALM en todos los vencimientos.

La unidad de Tesorería es responsable del refinanciamiento y emisiones de corro plazo (certificados de depósito, papel comercial, etc.) mientras que la unidad ALM es responsable de las emisiones de deuda preferente y subordinada (MTNs, bonos, depósitos de mediano/largo plazo, bonos cubiertos, etc.), emisiones de acciones preferentes, y programas de bursatilización de créditos para el negocio de banca al menudeo y las líneas de negocio de financiamiento dentro de Banca Corporativa y de Inversión. A la Tesorería - ALM le es también encomendada la tarea de proveer de finan a los negocios y línea de negocios esenciales del Grupo, e invertir su excedente de efectivo.

4.d.2 Administración y supervisión de riesgo de liquidez

La administración de liquidez diaria está basada en una gama completa de normas internas y advertencias en varios vencimientos

- Se establece un objetivo de un día para cada unidad de Tesorería, limitando el monto recabado en mercados interbancarios de un día. Esto aplica a las principales monedas en la que el Grupo hace negocios.

- La capacidad de refinanciamiento necesaria para manejar una urgencia inesperada en las necesidades de liquidez es regularmente medida a nivel de Grupo; principalmente comprende valores y créditos disponibles elegibles para refinanciamiento de banco central, valores disponibles inelegibles que pueden ser vendidos bajo contratos de recompra o inmediatamente en el mercado, y créditos de un día no susceptibles de ser renovados.

- BNP Paribas usa indicadores para monitorear la diversificación de sus fuentes de fondos de corto lazo sobre una base mundial que no es sobre dependiente de un número limitado de proveedores de capital.

- Se usan tres razones internas para manejar liquidez de mediano/largo plazo a nivel de Grupo:

    - la razón interna de liquidez de un año para financiamiento con vencimientos contractuales, que corresponde a la brecha de vencimiento de más de un año entre fuentes de fondeo con las mismas características y vencimientos y destinos de fondos con las mismas características y vencimientos;

    - la razón interna de liquidez de un año para financiamiento total, que corresponde a la brecha de vencimiento de más de un año entre fuentes de fondeo con los mismos vencimientos, y llevados y fuera del balance en la forma de compromisos contractuales sin vencimientos fijos. La razón fue topada al 25% hasta 2006 y al 20% en 2007;

    - la razón de fondos propios y de capital permanente, que corresponde a la razón entre (i) capital primario (tier one) menos activos no circulantes más los depósitos a la vista netos de clientes y (ii) la brecha de vencimiento de más de un año para financiamiento con vencimientos contractuales. La razón mínima es 60%.

Estas tres razones internas están basadas en el programa de vencimientos del balance general y fuera del balance para todas las entidades del Grupo, ya sean contractuales (incluyendo líneas de crédito confirmadas no dispuestas contratadas con bancos – 100% ponderadas, y con clientes – 20% o 30% ponderadas), teóricas (es decir, con base en el comportamiento de clientes: prepagos en el caso de créditos, modelos de comportamiento en el caso de cuentas de ahorro reguladas) o estadísticas (depósitos a la vista, depósitos de ahorro regulados, depósitos de fideicomiso, créditos vencidos y cuentas generales).

La posición de liquidez consolidada del Grupo por vencimiento (1 mes, 3 meses, 6 meses, después anual hasta 10 años, después 15 años) es medida regularmente por línea de negocio ya moneda.

En adición, regularmente se llevan a cabo las pruebas de peor escenario con base en factores de mercado y factores específicos a BNP Paribas que pudieran afectar adversamente su posición de liquidez.

Las razones regulatorias representan el último eslabón en el sistema de administración de riesgo de liquidez.

Laura Pizarro Labrija
Perito Traductor
México, D. F.

Estas incluyen la razón de liquidez de un mes y razones de observación, que son calculadas mensualmente para la sociedad controladora de BNP Paribas SA (operaciones y sucursales francesas) y separadamente por cada subsidiaria afectada por el reglamento.

Las subsidiarias y sucursales extranjeras pueden estar obligadas a cumplir con razones regulatorias locales.

4.d.3 Técnicas de mitigación de riesgo

Como parte de la administración diaria de liquidez, y en el caso de una crisis de liquidez, los activos más líquidos del Grupo constituyen una reserva que le permite al Banco ajustar su posición de tesorería al venderlo en el mercado de recompra o descontarlos con el banco central. Si es una crisis de liquidez prolongada, es posible que el Banco tenga que reducir gradualmente su posición total de balance general mediante la venta abierta de activos.

Como parte de la administración diaria de liquidez, los activos menos líquidos podrían ser rápidamente transformados en efectivo, vía la bursatilización de créditos hipotecarios y al consumo otorgados a clientes de banca al menudeo, así como créditos otorgados a clientes corporativos.

El riesgo de liquidez es también reducido mediante la diversificación de fuentes de financiamiento en términos de financiamiento estructurado, de inversionistas, y garantizado/quirografario. En el último trimestre de 2006, BNP Paribas creó un programa de bonos cubiertos que representó EUR 25 mil millones. Las emisiones conforme a este programa al 31 de diciembre de 2007 sumaron EUR 9 mil millones.

4.e RIESGOS FINANCIEROS

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

4.e.1 Riesgos financieros

Los riesgos financieros surgen del negocio de Ahorro, que representa más del 95% de los pasivos de las subsidiarias de seguros.

Existen tres tipos de riesgos financieros:

Riesgo de tasa de interés

Los rendimientos de contratantes de pólizas en pólizas de seguros están basados en ya sea una tasa fija especificada en la póliza o una tasa variable, con o sin una garantía de rendimiento. Todas estas pólizas dan lugar a un riesgo de tasa de interés, que corresponde al riesgo de que el rendimiento en los activos admisibles (es decir activos adquiridos por la inversión de primas) es menor al rendimiento contractual pagadero a los contratantes de pólizas.

Este riesgo es manejado centralmente por la unidad de Administración de Activos/Pasivos de BNP Paribas, que coordina sus actividades con el Departamento Tesorería – ALM de BNP Paribas. Regularmente se llevan a cabo revisiones para equiparar activos y pasivos con el fin de medir y manejar los riesgos financieros, con base en proyecciones de mediano y/o largo plazo del estado de resultaos y balance general preparadas conforme a varios escenarios económicos. Los resultados de estas revisiones son analizados con el objeto de determinar cualesquiera ajustes a activos (mediante diversificación, uso de derivados, etc.) que son adquiridos para reducir los riesgos que surgen de variaciones en los tasas de interés y valores de activos.

Para cubrir pérdidas financieras potenciales estimadas durante la vida de las pólizas, se reserva una provisión para desviaciones adversas futuras (*provision pour aléas financiers*) cuando el rendimiento garantizado pagadero a los contratantes de pólizas no está cubierto en un 80% del rendimiento en los activos admisibles. No se reservó provisión alguna para desviaciones adversas futuras al 31 de diciembre de 2007 o 2006 ya que los rendimientos cubiertos por las subsidiarias de seguros son bajos y las garantías son para periodos cortos, resultando únicamente en una exposición limitada.

Riesgo de rescate

Los contratos de ahorro incluyen una cláusula de rescate que permite a los clientes a solicitar un reembolso de todo o parte de su ahorro acumulado. La aseguradora está expuesta al riesgo de que las tasas de rescate sean mayores a las proyecciones usadas con fines de preparación de modelos de ALM, lo que obliga a vender activos con pérdidas con el fin de liberar el efectivo necesario para los rescates en exceso de lo proyectado.

Sin embargo, el riesgo de rescate está limitado ya que:

- La mayoría de las pólizas establecen la suspensión temporal de los derechos de rescato en el caso de que la posición financiera de la aseguradora se viera severamente deteriorada de manera que los rescates le impedirían a otros contratantes la capacidad de ejercer sus derechos.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

- El comportamiento de los contratantes es monitoreado continuamente con el fin de alinear regularmente la duración de activos con los de los pasivos correspondientes y reducir el riesgo de ventas abruptas de activos, de gran escala. Los cambios en los activos y pasivos son proyectados durante los período de hasta 40 años, con el fin de identificar disparidades que den lugar a un riesgo de liquidez. Estos análisis son entonces usados para determinar la elección de vencimientos de nuevas inversiones y los activos a ser vendidos.

- Adicionalmente al rendimiento garantizado, los contratantes reciben un pago de dividendos que elevaron el rendimiento total a un nivel que se alinea con las referencias de mercado. Estos dividendos, que son parcialmente discrecionales, reducen el riesgo de un aumento en las tasas de recado en períodos de tasas de interés de mercado en aumento.

- El rendimiento en activos financieros es proyectado principalmente mediante el uso de instrumentos de cobertura.

Contratos vinculados al resultado de inversiones con garantía de capital

Ciertos contratos vinculados al resultado de inversiones incluyen cobertura total de vida que establecen el pago de una beneficio por muerte por lo menos igual a las primas acumuladas invertidas en el contrato, sin importar las condiciones en los mercados financieros al momento de la muerte del asegurado. El riesgo en estos contratos es tanto estadístico (probabilidad de una reclamación) como financiero (valor de mercado de las unidades).

La garantía de capital está generalmente sujeta a ciertos límites. En Francia, por ejemplo, la mayoría de los contratos limitan la garantía a un año y a un máximo de EUR 765,000 por asegurado. Adicionalmente, la garantía no está normalmente disponible más allá del cumpleaños 80 del asegurado.

El valor en libros de los pasivos vinculados es igual a la suma de los valores razonables de los activos mantenidos en las carteras vinculadas al resultado de inversiones. El pasivo del asegurado es por lo tanto cubierto por los activos correspondientes. La equiparación entre pasivos vinculados y los activos relacionados es revisada en intervalos mensuales.

La reserva de garantía de capital toma en cuenta la probabilidad de muerte, con base en un escenario determinista, y análisis estocásticos de precios de mercado financieros cambiantes. La reserva de garantía de capital ascendió a EUR 27 millones al 31 de diciembre de 2007, en comparación con los EUR 40 millones al 31 de diciembre de 2006.

4.e.2 Riesgos de suscripción de seguros

El riesgo por la suscripción de seguros surge principalmente en el negocio de Riesgo Personal, que representa alrededor del 5% de los pasivos de las subsidiarias de seguros.

Resultan principalmente de la venta de pólizas de rentas vitalicias en Francia y de seguros de protección de crédito a nivel mundial.

El sistema actuarial de supervisión creado para prevenir y controlar riesgos actuariales en Francia y a nivel internacional está basado en lineamientos y herramientas que describen (i) los principios, reglas, métodos y mejores prácticas a ser seguidos por cada actuario durante todo el ciclo de vida de las pólizas, (ii) las tareas a ser desarrolladas por los actuarios y sus obligaciones de reporte y (iii) las prácticas que están prohibidas o que están permitidas únicamente si se cumplen ciertas condiciones.

Los límites de suscripción son fijados a varios niveles locales y centrales, con base en el capital en riesgo, las pérdidas estimadas máximas posibles y los márgenes estimados en las pólizas involucradas. La experiencia adquirida en el manejo de carteras geográficamente diversificadas es usada para actualizar regularmente las bases de datos para la fijación de precios de riesgos comprende una amplia gama de criterios tales como riesgo crediticios, el tipo de garantía y la población asegurada. A cada contrato se le asigna un precio por referencia a los objetivos de margen y rendimiento en capital fijados por la administración ejecutiva de BNP Paribas Assurance.

Las exposiciones de riesgo del negocio de seguros de rentas vitalicias y protección de crédito son monitoreadas trimestralmente por el Comité Ejecutivo de BNP Paribas Assurance con base en un análisis de razones de pérdida.

Las razones de pérdida para contratos de rentas vitalicias están basadas en tablas de mortalidad aplicables conforme a la regulación de seguros, ajustadas, en su caso, por actuarios independientes. Los riesgos por rentas vitalicias son bajos.

El seguro de protección de crédito cubre riesgos por muerte, incapacidad total o parcial, pérdida de empleo y riesgos de pérdida financiera y créditos para viviendas. La cartera de seguros comprende un gran número de pólizas individuales que representan bajos riesgos y primas bajas. Los márgenes dependen del tamaño de la cartera de seguros, la agrupación efectiva de riesgos y un control estrecho de costos administrativos.

Las razones de pérdida reales se comparan con las razones de proyecciones sobre una base regular por el departamento actuarial, y las tasas de primas son ajustadas en caso de ser necesario.

El riesgo de suscripción de seguros está cubierto por varias reservas técnicas, incluyendo las reservas de primas no devengadas generalmente calculadas póliza por póliza sobre una base de devengos, la reserva de reclamaciones pendientes, determinada por referencia a las reclamaciones

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D.F.

reportadas y la reserva por reclamaciones incurridas pero no reportadas (por sus siglas en inglés, IBNR), determinada con base en ya sea arreglos observados o el número esperado de reclamaciones y el costo promedio por reclamación.

4.e IMPACTO DE LA CRISIS DEL SUBPRIME EN EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2007

4.f.1 Antecedentes

Durante la segunda mitad del 2007, los participantes de mercados financieros se vieron impactados por los efectos de la baja en el mercado de viviendas en Estados Unidos. Los deudores subprime (deudores con pobres historiales crediticios) en Estados Unidos, quienes habían sido agresivamente abordados por los acreditantes hipotecarios, cayeron en dificultades financieras serias al aumentar las tasas de interés al momento en que los precios de las viviendas cayeron, dando como resultado un creciente número de incumplimientos.

Estos créditos para viviendas con altos intereses fueron sujetos de actividades intensas de bursatilización, creados activos financieros sintéticos que fueron colocados con un gran número de inversionistas. Anticipando una disminución significativa en los intereses y flujos de efectivo de los créditos subyacentes, como resultado de la crisis del suprime, los inversionistas se movieron rápidamente a vender estos activos sintéticos, lo que dio como resultado una caía aguda en los precios del mercado.

Los valores respaldados con hipotecas subprime fueron asegurados por compañías de mejoramiento crediticio en Estados Unidos, conocidas como aseguradoras *monoline* dado que suscriben únicamente un tipo de negocio. La escala potencial de las pérdidas en el negocio subprime como resultado de la crisis fue tal que la posición financiera de las *monolines* se vio severamente debilitada. Los tenedores de valores asegurados y las contrapartes de las *monolines* en las operaciones de derivados también tuvieron que evaluar el riesgo de las *monolines* que no eran capaces de cumplir con sus compromisos en caso de un incumplimiento por parte de los deudores subprime.

Adicionalmente a los efectos relacionados directamente con el financiamiento del mercado hipotecario subprime en Estados Unidos, los inversionistas comenzaron a dar la espalda a los activos creados mediante procesos de bursatilización y ahí también existió una caída en la demanda de los instrumentos de crédito. Esto derivó en un aumento en las primas esperadas de los inversionistas para cubrir el riesgo de emisoras no soberanas. Siendo los márgenes más caros para algunas emisoras, el mercado de renta fija de largo plazo se contrajo de manera penetrante, mientras que los productos estructurados con un riesgo concentrado de emisora cayeron en valor.

El descuento en los productos de deuda afectó las sindicaciones de deuda que estaban en proceso de ser arregladas cuando explotó la crisis. En particular, los bancos que estaban manejando como líderes compras de salida (*buy-outs*) apalancadas experimentaron una caída en el valor de los instrumentos que estaban planeando vender a otros bancos, debido al grave deterioro en las condiciones de mercado desde que hicieron su compromiso inicial con el deudor.

La crisis de liquidez desencadenada por el clima adverso a riesgo también afectó a las emisiones de corto plazo mediante conductos de bursatilización. Algunos bancos que manejaban sus propios conductos tuvieron que proporcionar financiamiento de reemplazo, por tanto aumentando sus propias posiciones en las clases de activos mantenidas por los conductos.

Por último, los fondos del mercado de dinero redujeron significativamente sus inversiones en activos de corto plazo y se enfocaron en inversiones de liquidez diaria. Esto creó un desbalance en los mercados de dinero y un amplio margen inusualmente las tasas diarias y las de corto plazo, derivando en un aumento en los costos de financiamiento bancario.

4.f.2 Revisión de las posiciones de BNP Paribas expuestas a los efectos de la crisis

En este ambiente, la administración de BNP Paribas le dio a los equipos de supervisión de riesgo y control financiero la tarea de identificar todas las posiciones del Banco que pudieran estar afectadas por la crisis y la revisión de métodos y parámetros usados para valuar estas posiciones. Los riesgos identificados al 31 de diciembre de 2007 se describen a continuación.

Exposición a riesgos subprime

Dentro de Banca Corporativa y de Inversión, las posiciones netas de las líneas de negocio de los mercados de capitales en productos expuestos a los riesgos subprime son bastante limitadas. La posición corta en Valores Respaldados con Hipotecas Residenciales subprime (por sus siglas en inglés, RMBSs) es compensada por la protección comprada que consiste en Obligaciones de Deuda Garantizada subprime (por sus siglas en inglés, CDOs).

El riesgo de contraparte en la protección subprime para un monto nominal de aproximadamente EUR 3 mil millones comprada de aseguradoras *monoline* ascendió a EUR 1,089 millones al 31 de diciembre de 2007, neto de protección comprada ascendió a EUR 245 millones contra el incumplimiento de las *monoline*. El riesgo es cubierto por un ajuste de crédito de EUR 388 millones, reflejando la evaluación más conservadora del mercado de las aseguradoras *monoline* desde la fecha de la aprobación de los estados financieros consolidados del Grupo. Adicionalmente, los ajustes de crédito que sumaron EUR 80 millones han sido registrados con respecto a los riesgos de contraparte en la protección comprada para activos no subprime obtenidos de las *monolines*. En general, los ajustes de crédito en las contrapartes *monoline* sumaron EUR 468 millones.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Después del ajuste de crédito, al 31 de diciembre de 2007 el Banco no tenía una posición residual con la única aseguradora *monoline* en incumplimiento a esa fecha.

La política de crédito hipotecario de BancWest consiste esencialmente en el otorgamiento de créditos a deudores *prime* y *superprime*, siendo los deudores subprime únicamente el 1% de la cartera hipotecaria. Incluyendo los riesgos en la cartera de inversión, neto de provisiones por deterioro, la exposición neta de BancWest a riesgos subprime está limitada a alrededor de EUR 300 millones.

Exposición a compras de salida apalancadas en proceso

La exposición bruta del Banco al 31 de diciembre de 2007 fue aproximadamente EUR 2,500 millones. Los ajustes de valor razonable negativo de EUR 238 millones fueron registrados en el segundo semestre.

Exposición a conductos patrocinados

BNP Paribas maneja seis conductos de bursatilización a nombre de clientes, que representan activos totales de alrededor de EUR 11,000 millones. Estos activos, que se presentan en la nota 6.c, son relativamente de bajo riesgo. Incluyen cerca de EUR 4,200 millones en activos en Estados Unidos, incluyendo alrededor de EUR 200 millones en activos respaldados con hipotecas de los cuales la parte subprime no es sustancial.

Estos conductos no han sido consolidados ya que no cumplen con los criterios de consolidación que se señalan en la nota 1.b.1 "Alcance de consolidación". Aunque el Grupo brinda asistencia de liquidez a algunos de estos conductos durante ciertos periodos (los valores de deuda emitidos por estos conductos y provisionalmente registrados en el balance general del Grupo representaron EUR 4,095 millones al 31 de diciembre de 2007), el análisis de criterio que demuestra la ausencia de control por el Grupo no ha sido sustancialmente modificado.

4.f.3 Efectos directos en las ganancias del año por la crisis del segundo semestre de 2007

En millones de euros	2007
EFECTOS EN UTILIDAD NETA BANCARIA DE BANCA CORPORATIVA Y DE INVERSIÓN	
Deterioros de activos	
Sindicaciones de crédito en proceso	(238)
Bursatilizaciones	(88)
Ajustes de crédito para reflejar riesgos de contraparte en instrumentos financieros derivados extrabursátiles	
Aseguradoras *monoline*	(468)
Otras contrapartes	(57)
TOTAL EFECTOS EN LA UTILIDAD NETA BANCARIA	(851)
EFECTOS EN COSTO DE RIESGO	
Cartera de valores de Bancwest	(131)
Crédito de clientes Bancwest	(87)
Banca corporativa y de inversión	(206)
TOTAL EFECTOS EN COSTO DE RIESGO	(424)

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nota 5. NOTAS AL BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

5.a ACTIVOS FINANCIEROS, PASIVOS FINANCIEROS Y DERIVADOS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS

Los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable a través de resultados consiste en operaciones de cuenta de intermediación (incluyendo derivados) y ciertos activos y pasivos designados por el Grupo como a valor razonable a través de resultados al momento de la adquisición o emisión.

Activos Financieros

Los activos de la cartera de operación incluyen operaciones con valores propios, contratos de recompra, e instrumentos derivados contratados con fines de la administración de posición. Los activos designados por el Grupo como a valor razonable a través de resultados incluyen inversiones admisibles relacionadas con negocios de seguro vinculados al resultado de las inversiones (*unit-linked*), y en menor medida activos con derivados implícitos que no sido separados del contrato anfitrión.

Pasivos Financieros

Los pasivos de la cartera de operación comprende valores tomados en préstamos y operaciones *short selling*, contratos de recompra, e instrumentos derivados contratados para fines de la administración de posición. Los pasivos financieros a valor razonable a través de resultados principalmente comprenden emisiones originadas y estructuradas a nombre de clientes, donde la exposición de riesgo es administrada en combinación con la estrategia de cobertura. Estos tipos de emisiones contienen derivados implícitos significativos, cuyos cambios en el valor son cancelados por cambios en el valor de los instrumentos de cobertura.

El valor nominal de pasivos financieros a valor razonable a través de resultados al 31 de diciembre de 2007 fue de EUR 79,680 millones (EUR 61,521 millones al 31 de diciembre de 2006). Su valor razonable toma en cuenta cualquier cambio atribuible al riesgo del emisor relacionado con el propio Grupo BNP Paribas, siempre que este cambio sea considerado como sustancial con respecto a las condiciones de emisión del Grupo. El Grupo ha reconocido una reducción de EUR 141 millones en el valor razonable de su deuda, tomando en consideración el aumento en el valor se su propio margen de crédito observado durante la crisis que afecta a los mercados financieros en la segunda mitad de 2007.

Laura Pizarro Cabrija
Perito Traductor
México, D. F.

En millones de euros	31 de diciembre de 2007 Libro de intermediación	Activos designados a valor razonable a través de resultados	TOTAL	31 de diciembre de 2006 Libro de intermediación	Activos designados a valor razonable a través de resultados	TOTAL
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS						
Certificados de depósitos negociables	**82.467**	**554**	**83.030**	**48.633**	**174**	**48.807**
Letras del Tesoro y otras letras elegibles para refinanciamiento de banco central	65.077	12	65.089	34.680	9	34.689
Otros certificados de depósitos negociables	17.399	542	17.941	13.953	165	14.118
Bonos	**121.314**	**6.488**	**127.802**	**131.938**	**6.577**	**138.515**
Bonos del gobierno	56.294	481	56.785	66.962	206	67.168
Otros bonos	65.020	5.997	71.017	64.976	6.371	71.347
Capitales y otros valores de renta variable	**100.709**	**43.975**	**144.684**	**94.989**	**42.328**	**137.317**
Contratos de recompra	**334.033**	**95**	**334.128**	**254.967**	**103**	**255.070**
Créditos	**2.791**	**2.351**	**5.142**	**231**	**3.451**	**3.682**
a instituciones de crédito	*-*	*2.240*	*2.240*	*7*	*3.407*	*3.414*
a clientes corporativos	*2.781*	*111*	*2.892*	*214*	*44.*	*258*
a clientes individuales privados	*10*	*-*	*10*	*10*	*-*	*10*
Derivados del libro de intermediación	**236.920**	**-**	**236.920**	**161.467**	**-**	**161.467**
Derivados de moneda	23.627	-	23.627	17.799	-	17.799
Derivados de tasa de interés	99.308	-	99.308	78.707	-	78.707
Derivados de capital	75.243	-	75.243	51.66109.487	-	51.661
Derivados de crédito	30.642	-	30.342	3.813	-	9.487
Otros derivados	8.400	-	8.400	692.225	52.633	3.813
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS	878.243	53.463	931.706	28.307		744.858
De los cuales valores otorgados en préstamo	*4.0530*		*40.530*			*28.307*
excluyendo capitales y otros valores de renta variable (Note 4.a)			*787.022*			*607.541*
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS						
Valores tomados en préstamo y venta corta	**116.073**	**-**	**116.073**	**118.987**	**-**	**118.987**
Contratos de recompra	**357.386**	**451**	**357.837**	**289.711**	**-**	**289.711**
Préstamos	**1.517**	**2.254**	**3.771**	**748**	**4.392**	**5.140**
Instituciones de crédito	811	1.475	2.286	547	1.436	1.983
Clientes corporativos	706	779	1.485	201	2.956	3.157
Valores de deuda	**-**	**73.973**	**73.973**		**55.279**	**55.279**
Derivados del libro de intermediación	**244.471**	**-**	**244.471**	**184.211**		**184.211**
Derivados de moneda	26.017	-	26.017	19.242	-	19.242
Derivados de tasa de interés	97.412	-	97.412	79.004	-	79.004
Derivados de capital	83.455	-	83.455	71.983	-	71.983
Derivados de crédito	30.180	-	30.180	9.634	-	9.634
Otros derivados	7.407	-	7.407	4.348	-	4.348
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS	719.447	76.678	796.125	593.657	59.671	653.328

Los instrumentos derivados incluidos en la cartera de operación se relacionan principalmente con operaciones iniciadas con fines de administración de posición, y pueden ser contratados en relación con las actividades de formación de mercado (*market-making*) o de arbitraje. BNP Paribas

Laura Pizarro Gorjja
Perito Traductor
México, D. F

activamente opera con derivados con el propósito de satisfacer las necesidades de sus clientes. Las operaciones incluyen la operación en instrumentos ordinarios tales como *swaps* de incumplimiento crediticio, y operaciones estructuradas con perfiles de riesgo complejos hechos a la medida. La posición neta está en todos los casos sujeta a límites.

Los instrumentos derivados en la cuenta de intermediación también incluyen derivados contratados para cubrir activos financieros o pasivos financieros pero para los cuales el Grupo no ha documentado una relación de cobertura, o que no califican para la contabilidad de cobertura conforme a las NIIF. Esto aplica en particular a operaciones de derivados de crédito que son principalmente contratadas para proteger la cartera de crédito del Grupo.

El valor razonable positivo o negativo de instrumentos derivados clasificados en la cartera de operación representa el valor de sustitución de estos instrumentos. Este valor puede fluctuar significativamente en respuesta a los cambios en los parámetros de mercado, tales como tasas de interés o tipos de cambio.

El monto nocional total de los derivados fue EUR 29,510,170 millones al 31 de diciembre de 2007, en comparación con los EUR 24,354,680 millones al 31 de diciembre de 2006. Los montos nocionales de instrumentos derivados son meramente una indicación del volumen de las actividades del Grupo en mercados de instrumentos financieros, y no reflejan los riesgos de mercado asociados con dichos instrumentos.

Los derivados operados en mercados organizados representaron 42% de las operaciones de derivados del Grupo al 31 de diciembre de 2007 (43% al 31 de diciembre de 2006).

Desglose de instrumentos financieros por tipo de medición de precio razonable

El desglose de instrumentos financieros por tipo de medición de valor razonable presentado en la siguiente tabla ha sido preparado de conformidad con las categorías definidas en la nota 1.c.9 "Determinación de valor razonable".

	31 de diciembre de 2007				31 de diciembre de 2006			
En millones de euros	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								
Activos financieros mantenidos para fines de intermediación a valor razonable a través de resultados	624.082	250.518	3.643	878.243	516.399	173.257	2.869	692.225
Activos financieros a valor razonable a través de resultados conforme a la opción de valor razonable	46.790	6.673	-	53.463	46.171	6.462	-	52.633
PASIVOS FINANCIEROS								
Pasivos financieros mantenidos para fines de intermediación a valor razonable a través de resultados	481.831	229.788	7.828	719.447	434.873	152.915	5.869	593.657
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados conforme a la opción de valor razonable	451	76.227	-	76.678	-	59.671	-	59.671

Ganancia de un día

Los cambios en el margen no llevado al estado de resultados y contenido en el precio de derivados vendidos a clientes y medidos usando modelos internos con base en parámetros no observables (ganancia de un día) pueden ser analizados de la siguiente manera en 2006 y 2007:

En millones de euros	Año al 31 de diciembre de 2007	Año al 31 de diciembre de 2006
Margen diferido al 1 de enero	**731**	**708**
Margen diferido en operaciones durante el año	411	503
Margen llevado al estado de resultados durante el año	(469)	(480)
Margen diferido al 31 de diciembre	**673**	**731**

El margen diferido es registrado en "Activos financieros mantenidos para fines de intermediación a valor razonable a través de resultados" o "Pasivos financieros mantenidos para fines de intermediación a valor razonable a través de resultados", que son medidos por modelos basados en parámetros no observables.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México D.F.

Sensibilidad a cambios razonables en supuestos

El valor razonable de algunos derivados complejos se determina usando técnicas de medición o modelos desarrollados internamente en supuestos que no se basan directamente en información de mercado actualmente observable. Estos modelos se basan en métodos ampliamente usados en la comunidad financiera están sujetos a procedimientos de aprobación interna y son regularmente revisados por la Administración de Riesgo.

La incertidumbre inherente al uso de estos modelos es cuantificada mediante análisis de sensibilidad a parámetros no observables así como mediante comparaciones con valuaciones que resultan de modelos alternativos. Dada esta incertidumbre, el Grupo usa reservas para ajustar el valor en libros de los instrumentos involucrados.

La ganancia de un día es calculada neto de estas reservas, y es llevada al estado de resultados en un período durante el cual se espera que los parámetros de valuación continúen no observables (nota 1.c.9). El monto no amortizado se incluye en el balance general como una reducción en el valor razonable de estas operaciones complejas.

Al 31 de diciembre de 2007, la sensibilidad de los valores que resultan de supuestos alternativos razonables susceptibles de ser usados para cuantificar los parámetros usados puede ser estimada en aproximadamente EUR 270 millones.

5.b DERIVADOS USADOS PARA FINES DE COBERTURA

La siguiente tabla muestra los valores razonables de derivados usados para fines de cobertura.

	31 de diciembre de 2007		31 de diciembre de 2006	
En millones de euros	Valor razonable negativo	Valor razonable positivo	Valor razonable negativo	Valor razonable positivo
DERIVADOS USADOS COMO COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NO DERIVADOS				
Derivados de moneda	-	22	4	1
Derivados de tasa de interés	655	1.487	771	2.134
Otros derivados	14	43	7	8
COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE	**669**	**1.552**	**782**	**2.143**
DERIVADOS USADOS COMO COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NO DERIVADOS				
Derivados de moneda	162	173	86	243
Derivados de tasa de interés	418	428	463	416
Otros derivados	2	-	-	1
COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO	**582**	**601**	**549**	**660**
DERIVADOS USADOS COMO COBERTURAS NETAS DE INSTRUMENTOS EXTRANJEROS				
Derivados de moneda	10	1	4	-
COBERTURAS DE INVERSIONES NETAS	**10**	**1**	**4**	**-**
DERIVADOS USADOS PARA FINES DE COBERTURA	1.261	2.154	1.335	2.803

El monto nocional total de derivados usados para fines de cobertura fue EUR 371,339 millones al 31 de diciembre de 2007, en comparación con los EUR 328,354 millones al 31 de diciembre de 2006.

Los derivados usados para fines de cobertura son principalmente contratados en mercados extrabursátiles y son medidos usando los modelos basados en parámetros observables.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

5.c ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Certificados de depósitos negociables	**17.499**	**12.456**
Letras del Tesoro y otras letras elegibles para refinanciamiento de banco central	12.762	8.653
Otros certificados de depósitos negociables	4.737	3.803
Bonos	**73.457**	**65.710**
Bonos del gobierno	48.802	45.935
Otros bonos	24.655	19.775
Capitales y otros valores de renta variable	**22.670**	**19.730**
De los cuales valores listados	*14.454*	*12.750*
De los cuales valores no listados	*8.216*	*6.980*
TOTAL DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA, ANTES DE PROVISIONES PARA DETERIOROS	113.626	97.896
De los cuales ganancias y pérdidas no realizadas	5.025	7.026
De los cuales valores de renta fija	90.956	78.166
De los cuales valores otorgados en préstamo	1.729	538
Provisiones para deterioros de activos financieros disponibles para su venta	**(1.032)**	**(1.157)**
Valores de renta fija	**(231)**	(133)
Valores de renta variable	**(801)**	(1.024)
TOTAL DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA, NETO DE PROVISIONES PARA DETERIORO	112.594	96.739
De los cuales valores de renta fija, neto de provisiones para deterioro (Nota 4.a)	90.725	78.033

5.d CONCEPTOS INTERBANCARIOS Y DEL MERCADO DE DINERO

CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR DEBIDOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Cuentas a la vista	15.497	15.230
Créditos	48.901	52.394
Contratos de recompra	6.772	7.638
TOTAL CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR DEBIDOS DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO ANTES DE LAS PROVISIONES PARA DETERIORO	71.170	75.262
Provisiones para deterioros de créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	(54)	(92)
TOTAL CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR DEBIDOS DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO, NETO DE LAS PROVISIONES PARA DETERIOROS	71.116	75.170

DEBIDO A INSTITUCIONES FINANCIERAS

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Cuentas a la vista	8.165	7.892
Préstamos	130.370	121.417
Contratos de recompra	31.182	14.341
TOTAL DEBIDO A INSTITUCIONES DE CRÉDITO	170.182	143.65

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

5.e CONCEPTOS DE CLIENTES

CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR DEBIDOS DE CLIENTES

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Cuentas a la vista	29.794	26.271
Créditos a clientes	403.295	356.564
Contratos de recompra	247	1.065
Arrendamientos financieros	24.266	22.758
TOTAL CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR DEBIDOS DE CLIENTES, ANTES DE LAS PROVISIONES PARA DETERIOROS	457.602	406.658
Deterioro de créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	(12.499)	(13.525)
TOTAL CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR DEBIDOS DE CLIENTES, NETO DE PROVISIONES PARA DETERIOROS	445.103	393.133

DESGLOSE DE ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
INVERSIÓN BRUTA	27.294	25.486
Por cobrar dentro de 1 año	*7.407*	*7.739*
Por cobrar después de 1 pero dentro 5 años	*14.671*	*13.216*
Por cobrar después de 5 años	*5.216*	*4.531*
Ingresos por intereses no devengados	**(3.028)**	**(2.728)**
INVERSIÓN NETA ANTES DE PROVISIONES PARA DETERIORO	24.266	22.759
Por cobrar dentro de 1 año	6.258	6.895
Por cobrar después de 1 pero dentro 5 años	13.453	11.833
Por cobrar después de 5 años	4.555	4.030
Provisiones para deterioro	**(431)**	**(437)**
INVERSIÓN NETA DESPUÉS DE PROVISIONES PARA DETERIORO	23.835	22.321

DEBIDO A CLIENTES

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Depósitos a la vista	159.842	142.522
Cuentas a plazo	130.869	100.988
Cuentas de ahorro regulado	40.198	40.469
Certificados de depósito al menudeo	9.390	10.640
Contratos de recompra	6.405	4.033
TOTAL DEBIDO A CLIENTES	346.704	298.652

Laura Pizarro Cebrija
Perito Traductor
México, D. F.

5.f VALORES DE DEUDA Y DEUDA SUBORDINADA

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Valores de deuda a valor razonable a través de resultados (Nota 5.b)	**73.973**	**55.279**
Otros valores de deuda	**141.056**	**121.559**
Certificados de depósitos negociables	106.381	85.363
Emisiones de bonos	34.675	36.196
Deuda subordinada	**18.641**	**17.960**
Deuda subordinada sujeta a amortización	17.393	16.376
Deuda subordinada sin plazo	1.248	1.584
TOTAL	233.670	194.798

5.f.1 Deuda subordinada sujeta a amortización

La deuda subordinada sujeta a amortización emitida por el Grupo es en la forma de valores de deuda de mediano y largo plazo, equivalentes a la deuda subordinada ordinaria; estas emisiones son sujetas a amortización antes de la fecha de vencimiento contractual en el caso de liquidación del emisor, y tienen una calificación mayor por encima de otros acreedores pero por debajo de los tenedores de créditos que participan y notas subordinadas que participan.

Estas emisiones de deuda pueden contener una opción de compra que autoricen al Grupo amortizar los valores antes de su vencimiento recomprándolos en el mercado de valores, vía ofertas públicas de adquisición, o (en el caso de colocaciones privadas) extrabursátiles.

Las emisiones de deuda por BNP Paribas SA o subsidiarias extranjeras del Grupo vía colocaciones en los mercados internacionales pueden ser sujetas de amortización anticipada del capital y pago anticipado de interés debido al vencimiento a discreción del emisor en o después de la fecha estipulada en los pormenores de la emisión (opción de compra), o en el caso que los cambios en las entonces aplicables reglas fiscales obliguen al emisor del Grupo BNP Paribas a compensar a los tenedores de deuda para las consecuencias de dichos cambios. La amortización puede estar sujeta a un período de notificación de entre 15 y 60 días, y está en todos los casos sujeta a autorización por parte de las autoridades de supervisión bancaria.

5.f.2 Deuda subordinada sin plazo

La deuda subordinada sin plazo consiste en pagarés subordinados de tasa variable sin plazo *(titres subordonnés à durée indéterminée – TSDIs)*, otros pagarés subordinados sin plazo, y pagarés subordinados sin plazo que participan *(titres participatifs)*.

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Pagarés subordinados sin plazo a tasa variable (TSDIs)	**757**	**808**
Otros pagarés subordinados sin plazo	**140**	**406**
Otros pagarés subordinados sin plazo que participan	274	290
Costos y honorarios de emisión, intereses devengados	77	80
TOTAL	1.248	1.584

Pagarés subordinados de tasa variable sin plazo y otros pagarés subordinados sin plazo

Los TSDIs y otros pagarés subordinados sin plazo emitidos por BNP Paribas son sujetos a amortización al momento de la liquidación del Banco después del pago de todas las demás deudas pero antes de los pagarés subordinados sin plazo que participan. No confieren derechos sobre los activos residuales.

Laura Pizarro Cedrija
Perito Traductor
México, D. F.

Pagarés subordinados de tasa variable sin plazo

Las varias emisiones de TSDI son las siguientes:

En millones de euros						
Emisor	Fecha de emisión	Moneda	Monto original en la moneda de emisión	Tasa	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Paribas SA	Septiembre 1984	USD	24 millones	Libor a 3 meses+3/8%	18	18
BNP SA	Octubre 1985	EUR	305 millones	TMO – 0.25%	290	290
Paribas SA	Julio 1986	USD	165 millones	Libor 3 meses + 1/8%	109	121
BNP SA	Septiembre 1986	USD	500 millones	Libor 6 meses + 0.75%	342	379
TOTAL					757	808

Los TSDIs emitidos en dólares americanos contienen una disposición específica de opción de compra, donde pueden ser amortizados a valor nominal antes de su vencimiento a discreción del emisor en cualquier momento después de la fecha especificada en los pormenores de la emisión, después de la aprobación de las autoridades bancarias de supervisión. No están sujetos a ninguna cláusula de recuperación (*step up*). El pago de intereses es obligatorio, pero el Consejo de Administración puede posponer los pagos de intereses si dentro de los doce meses anteriores a la fecha de pago la Asamblea General Ordinaria de Accionistas aprueba la decisión de no pagar dividendos.

El pago de intereses es obligatorio en los TSDIs emitidos en octubre de 1985 (que representan una cantidad nominal de EUR 305 millones) pero el Consejo de Administración pero el Consejo de Administración puede posponer los pagos de intereses si dentro de los doce meses anteriores a la fecha de pago de intereses la Asamblea General Ordinaria de Accionistas hace notar que no existen ingresos disponibles para distribución.

Otros pagarés subordinados sin plazo

Los otros pagarés subordinados sin plazo emitidos por el Grupo entre 1997 y 1999 pueden ser amortizados a valor nominal antes de su vencimiento en la fecha especificada en los pormenores de la emisión, después de la aprobación de las autoridades bancarias de supervisión, y tienen derecho a una recuperación (*step up*) en interés a partir de esa fecha si los pagarés no han sido amortizados. Los pagos de interés son obligatorios, pero el Consejo de Administración puede posponer los pagos de interés si dentro de los doce meses anteriores a la fecha de pago la Asamblea General Ordinaria de Accionistas aprueba la decisión de no pagar dividendos.

En millones de euros								
Emisor	Fecha de emisión	Moneda	Monto original en la moneda de emisión	Opción de Amortización /Fecha de Adelanto de interés	Tasa de interés	Adelanto de interés (puntos base)	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
BNP SA	Enero 1997	USD	50 millones	Enero 2007	Libor a 3 meses +0.65%	+150 pb	-	38
BNP SA	Mayo 1997	EUR	191 millones	Mayo 2007	6.50%	+200 pb	-	189
BNP SA	Julio 1997	USD	50 millones	Julio 2007	Libor a 3 meses +0.56%	+150 pb	-	38
BNP SA	Nov 1997	EUR	9 millones	Nov. 2007	+0.56%	+205 pb [2]	-	9
BNP SA	Abril 1998	EUR	77 millones	Abril 2008	Libor a 3 meses +0.70%	+150 pb	77	77
Laser	Mayo 1999	EUR	110 millones [1]	Mayo 2009	5.935%	+250 pb [3]	55	55
Otros							8	
TOTAL							140	406

[1] Antes de la aplicación de la tasa de consolidación proporcional.
[2] Por encima de Euribor a 3 meses.
[3] Por encima de Euribor a 3 meses.

Las cuatro operaciones que incluyeron una opción de amortización o adelanto de interés en 2007 fueron amortizadas anticipadamente en la fecha prevista en los pormenores de la emisión.

Laura Pizarro Labrija
Perito Traductor
México, D. F.

Los USD 50 millones en pagarés sin plazo emitidos en enero de 1997 fueron amortizados antes de su vencimiento en enero de 2007. Los EUR 191 millones en pagarés sin plazo emitidos en mayo de 1997 fueron amortizados antes de su vencimiento en mayo de 2007. Los USD 50 millones en pagarés sin plazo emitidos en julio de 1997 fueron amortizados antes de su vencimiento en septiembre de 2007. Los USD 9 millones en pagarés sin plazo emitidos en noviembre de 1997 fueron amortizados antes de su vencimiento en noviembre de 2007.

Los pagarés subordinados sin plazo que participan

Los pagarés subordinados sin plazo que participan emitidos por el Banco entre 1984 y 1988 por un monto total de EUR 337 millones son sujetos de amortización únicamente en el caso de liquidación del Banco, pero pueden ser retirados en los términos especificados en la ley del 3 de enero de 1983. De conformidad con esta opción, 325,560 pagarés fueron retirados en el 2004 y 2006 y 108,707 pagarés en marzo de 2007 y posteriormente cancelados. Los pagos de interés son obligatorios, pero el Consejo de Administración puede posponer los pagos de interés si la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada para aprobar los estados financieros nota que no hay ingresos disponibles para distribución.

5.f.3 Desglose de valores de deuda y deuda subordinada por vencimiento contractual

El valor en libros de los valores de deuda (excepto por certificados de depósito negociables, registrados dentro de "Otros valores de deuda", considerados principalmente como con un vencimiento de menos de un año) se desglosa en la siguiente tabla por fecha de vencimiento contractual, o en el caso de pagarés sin plazo, por fecha de recuperación de interés (*uplift*) (en su caso). Todas las emisiones de deuda de BNP Paribas son convertidas a tasa variable, independientemente de la tasa de referencia de la emisión.

Fecha de vencimiento u opción de compra, En millones de euros (a menos que se indique lo contrario)	2008	2009	2010	2011	2012	2013-2017	Después de 2017	TOTAL al 31 Dic 2007
TOTAL DEUDA SENIOR Y SUBORDINADA	28.925	17.158	11.376	11.773	13.255	32.961	11.841	127.289

Fecha de vencimiento u opción de compra, En millones de euros (a menos que se indique lo contrario)	2007	2008	2009	2010	2011	2012-2017	Después de 2016	TOTAL al 31 Dic 2006
TOTAL DEUDA SENIOR Y SUBORDINADA	16.085	11.457	9.390	7.748	11.730	32.181	20.844	109.435

5.g ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Certificados de depósitos negociables	**2.904**	**2.915**
Letras del Tesoro y otras letras elegibles para refinanciamiento de banco central	2.848	2.860
Otros certificados de depósitos negociables	56	55
Bonos	**11.904**	**12.234**
Bonos del gobierno	11.564	11.868
Otros bonos	340	366
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO	14.808	15.149

5.h IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Impuestos corrientes	1.297	1.926
Impuestos diferidos	1.668	1.517
ACTIVOS FISCALES CORRIENTES Y DIFERIDOS	2.965	3.443
Impuestos corrientes	1.189	1.309
Impuestos diferidos	1.286	997
PASIVOS FISCALES CORRIENTES Y DIFERIDOS	2.475	2.306

Laura Pizarro Cebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Los impuestos diferidos en diferencias temporales se relacionan con los siguientes conceptos:

Cambio en impuestos diferidos en el año En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
IMPUESTOS NETOS DIFERIDOS AL 1 DE ENERO	520	(571)
Carga del impuestos sobre la renta diferido	(357)	(458)
Impacto de la consolidación de Banca Nazionale del Lavoro	-	1.158
Efecto de movimientos de tipo de cambio y otros	219	391
IMPUESTOS NETOS DIFERIDOS AL 31 DE DICIEMBRE	382	520

Desglose de impuestos netos diferidos por diferencias temporales En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Provisiones para obligaciones de beneficios de empleados	373	497
Otras provisiones	1.537	1.591
Reserva de arrendamiento financiero no realzada	(755)	(854)
Activos financieros disponibles para su venta	(552)	(794)
Otros conceptos	(221)	80
IMPUESTOS NETOS DIFERIDOS	382	520
de los cuales:		
Activos fiscales diferidos	1.668	1.517
Pasivos fiscales diferidos	(1.286)	(997)

Las pérdidas fiscales trasladables a ejercicios posteriores ascendieron a EUR 478 millones del total de activos fiscales diferidos al 31 de diciembre de 2007 (EUR 67 millones al 31 de diciembre 2006).

Los activos fiscales diferidos no reconocidos ascendieron a EUR 529 millones al 31 de diciembre de 2007 (EUR 626 millones al 31 de diciembre 2006).

La disminución en los activos fiscales diferidos relacionada con la reducción en las tasas fiscales en Italia ascendió a EUR 146 millones.

5.I INGRESOS/GASTOS DEVENGADOS Y OTROS ACTIVOS/PASIVOS

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Depósitos de garantía y garantías bancarias pagadas	16.358	25.379
Cuentas de liquidación relacionadas con operaciones de valores	16.066	17.799
Cuentas de cobranza	2.517	2.206
Participación de reaseguradoras en reservas técnicas	2.554	2.414
Ingresos devengados y gastos prepagados	3.919	.2.330
Otros activos de deudores y misceláneos	19.194	16.787
TOTAL INGRESOS DEVENGADOS Y OTROS ACTIVOS	60.608	66.915
Depósitos en garantía recibidos	16.818	12.315
Cuentas de liquidación relacionadas con operaciones de valores	23.151	21.681
Cuentas de cobranza	401	484
Gastos devengados e ingresos diferidos	5.509	3.668
Otros pasivos de acreedores y misceláneos	12.936	15.513
TOTAL GASTOS DEVENGADOS Y OTROS PASIVOS	58.815	63.66

El movimiento en "Participación de reaseguradoras en reservas técnicas" se desglosa de la siguiente manera:

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
PARTICIPACIÓN DE REASEGURADORAS EN RESERVAS TÉCNICAS AL INICIO DEL PERÍODO	2.414	2.283
Aumento en las reservas técnicas de reaseguradoras	353	401
Montos recibidos con respecto a reclamaciones y beneficios pasados a reaseguradoras	(232)	(271)
Efecto de cambios en tasas de interés y alcance de consolidación	19	1
PARTICIPACIÓN DE REASEGURADORAS EN RESERVAS TÉCNICAS AL FINAL DEL PERÍODO	2.554	2.414

5.j INVERSIONES EN ASOCIADAS

Las inversiones en asociadas del Grupo (sociedades contabilizadas bajo el método de participación), que representan montos en exceso de EUR 100 millones, se muestran a continuación:

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Bank of Nanjing	136	78
Sahara Bank LSC	148	-
BNL Vita	179	229
Cofidis France	94	102
Erbe	1.396	1.164
JetFinance International	172	-
Servicios Financieros Carrefour EFC SA	105	99
Société de Paiement Pass	203	202
Verner Investissement	334	308
Otras asociadas	566	590
INVERSIONES EN ASOCIADAS	3.333	2.772

La información financiera publicada por las principales asociadas del Grupo conforme a principios de contabilidad generalmente aceptados es la siguiente:

En millones de euros	Total activos al 31 dic 2007	Utilidad neta bancaria o ingresos netos Año al 31 dic 2007	Utilidad neta Año al 31 dic 2007
Bank of Nanjing	7.134	177	84
Sahara Bank LSC (1)	1.623	37	19
BNL Vita	10.555	71	51
Cofidis France	5.932	755	149
Erbe (1)	3.829		428
JetFinance International	111	25	8
Servicios Financieros Carrefour EFC SA	1.284	120	17
Société de Paiement Pass	2.898	253	57
Verner Investissement (1)	5.190	420	97

(1) Información al 31 de diciembre de 2006 o para el año entonces terminado.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

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

En millones de euros	31 de diciembre de 2007 Valor bruto	Depreciación, amortización y deterioro acumulado	Valor en libros	31 de diciembre de 2006 Valor bruto	Depreciación, amortización y deterioro acumulado	Valor en libros
BIENES DE INVERSIÓN	**7.738**	**(1.045)**	**6.693**	**6.704**	**(891)**	**5.813**
Terrenos y edificios	5.010	(925)	4.085	5.015	**(866)**	4.149
Equipo, mobiliario y accesorios	4.055	(2.465)	**1.590**	**3.614**	**(2.230)**	**1384**
Planta y equipo arrendado conforme a arrendamientos operativos como arrendador	**9.367**	(3.086)	6.281	8.536	**(2.838)**	5.698
Otros bienes, planta y equipo	1.830	(621)	1.209	1.813	**(574)**	1.239
BIENES, PLANTA Y EQUIPO	20.262	(7.097)	**13.165**	**18.978**	**(6.508)**	**12.470**
Software comprado	**1.505**	(1.018)	**487**	**1.452**	**(939)**	**513**
Software internamente desarrollado	**1.123**	(661)	**462**	**811**	**(454)**	**357**
Otros activos intangibles	**908**	(170)	*738*	*943*	**(244)**	*699*
ACTIVOS INTANGIBLES	3.536	(1.849)	1.687	3.206	**(1.637)**	1.569

Los principales cambios en los bienes de inversión en el año al 31 de diciembre de 2007 se atribuyen a la adquisición de Klépierre de centros comerciales por más de EUR 590 millones.

5.k.1 Bienes de inversión

Los terrenos y edificios arrendados por el Grupo como arrendador conforme a arrendamientos operativos, y los terrenos y edificios mantenidos como inversiones en relación con los negocios de seguro de vida, son registrados en "Bienes de inversión".

El valor razonable estimado en bienes de inversión contabilizado a costo al 31 de diciembre de 2007 fue de EUR 12,605 millones, en comparación con los EUR 10,157 millones al 1 de diciembre de 2006.

5.k.2 Activos Intangibles

"Otros activos intangibles" comprende derechos de arrendamiento, crédito mercantil y marcas adquiridas por el Grupo.

5.k.3 Depreciación, amortización y deterioro

El gasto neto de depreciación y amortización para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 fue de EUR 897 millones, en comparación con los EUR 907 millones para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006.

El aumento neto de pérdidas por deterioro en bienes, planta y equipo y activos intangibles llevadas al estado de resultados en el año terminado el 31 de diciembre de 2007 sumaron EUR 4 millones, en comparación con un aumento neto de EUR 21 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2006.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

5.I CRÉDITO MERCANTIL

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Valor bruto al inicio del período	**10,194**	8.093
Deterioro acumulado al inicio del período	**(32)**	(14)
Valor en libros al inicio del periodo	**10.162**	**8.079**
Adquisiciones	483	2.580
Desinversiones	(2)	(37)
Pérdidas por deterioro reconocidas durante el período	(1)	(14)
Ajustes por conversión	(475)	(448)
Subsidiarias previamente contabilizadas por el método de participación	64	-
Otros movimientos	13	2
Valor bruto al final del período	**10.277**	**10.194**
Deterioro acumulado reconocido durante el período	**(33)**	**(32)**
VALOR EN LIBROS AL FINAL DEL PERÍODO	**10.244**	**10.162**

El crédito mercantil por negocio esencial es el siguiente:

En millones de euros	Valor en libros al 31 de diciembre de 2007	Valor en libros al 31 de diciembre de 2006 (1)
Banca al Menudeo Internacional y Servicios Financieros	6.108	6.503
De los cuales BancWest Corp	3412	3771
De los cuales Crédito al Consumo	1.546	1.525
De los cuales Contratos y Administración de Flota	649	697
Banca al Menudeo Italiana (BNL bc)	1.698	1.602
Administración de Activos y Servicios	1.705	1.408
De los cuales BNP Paribas Personal Investors	403	385
Banca Corporativa y de Inversión	445	428
Banca al Menudeo Francesa	68	23
Otras Actividades	220	198
TOTAL	10.244	10.162

(1) La creación de una nueva unidad de banca al menudeo en Italia en el primer semestre de 2007 dio lugar a ciertas transmisiones entre segmentos de negocio. Con el fin de facilitar las comparaciones de crédito mercantil entre, el valor en libros al 31 de diciembre de 2006 ha sido reexpresado para reflejar la nueva estructura de organización.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D.F.

5.m RESERVAS TÉCNICAS DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Pasivos relacionados con contratos de seguro	82.471	74.795
Reservas técnicas brutas		
Contratos vinculados (Unit-linked contracts)	36.226	33.027
Otros contratos de seguros	46.245	41.768
Pasivos relacionados con contratos financieros	8.014	8.457
Pasivos relacionados con contratos financieros con una característica discrecional de participación	8.014	8.457
Superávit de contratantes de pólizas	2.835	3.792
TOTAL RESERVAS TÉCNICAS DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS	93.320	87.044
Pasivos relacionados con contratos financieros vinculados [1]	5.450	4.347
TOTAL PASIVOS RELACIONADOS CON CONTRATOS SUSCRITOS POR COMPAÑÍAS DE SEGUROS	98.770	91.391

[1] Los pasivos relacionados con contratos financieros vinculados al resultado de inversiones (unit-linked) se incluyen en "Debido a Clientes" (Nota 5.e).

Las reservas de excedentes de contratantes de pólizas surgen de la aplicación de contabilidad de sombra. Representa el interés de los contratantes de pólizas, principalmente dentro de las subsidiarias de seguros de vida franceses, en ganancias y pérdidas no realizadas en activos donde el beneficio conforme a la póliza está vinculado al hendimiento de esos activos. Este interés, fijado al 95% para Francia, es un promedio derivado de análisis estocásticos de ganancias y pérdidas no realizadas atribuibles a contratantes de pólizas en varios escenarios.

El desglose del movimiento en los pasivos relacionados con contratos de seguros es el siguiente.

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
PASIVOS RELACIONADOS CON CONTRATOS AL INICIO DEL PERÍODO	**91.391**	**80.613**
Adiciones a reservas técnicas de contratos de seguros y depósitos tomados en contratos financieros relacionados con seguros de vida	13.802	14.533
Reclamaciones y beneficios pagados	(6.744)	(6.500)
Enajenaciones de cartera de contratos	(294)	-
Efectos de cambios en el alcance de consolidación	63	289
Efecto de movimientos en tipos de cambio	(364)	(53)
Efecto de cambios en el valor de inversiones admisibles relacionadas con negocios vinculados (*unit-linked*)	916	2.509
PASIVOS RELACIONADOS CON CONTRATOS AL FINAL DEL PERÍODO	**98.770**	**91.391**

Véase la Nota 5.i para mayor información acerca de la participación de reaseguradoras en las reservas técnicas.

5.n PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS Y CARGOS

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
TOTAL DE PROVISIONES AL INICIO DEL PERÍODO	4.718	3.850
Adiciones a provisiones	1.050	1.154
Reversiones de provisiones	(534)	(962)
Provisiones utilizadas	(758)	(890)
Impacto de la consolidación de Banca Nazionale del Lavoro	260	1.620
Efecto de movimientos en tipos de cambio y otros movimientos	2	(54)
TOTAL DE PROVISIONES AL FINAL DEL PERÍODO	4.738	4.718

A 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2007, las provisiones para contingencias y cargos principalmente incluyeron provisiones para beneficios post-retiro (Nota 7.b), para deterioros relacionados con el riesgo crediticio (Nota 2.e), para riesgos de productos de ahorro regulados y para litigio en relación con operaciones bancarias.

Laura Pizarro Ledrija
Perito Traductor

PROVISIONES PARA RIESGOS DE PRODUCTOS DE AHORRO REGULADOS

Depósitos, créditos y ahorros – cuentas de ahorro de vivienda (CEL) y planes de ahorro de vivienda (PEL)

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Depósitos cobrados conforme a cuentas y planes de ahorro de vivienda	**15.995**	**17.581**
De los cuales depósitos cobrados conforme a planes de ahorro de vivienda	12.890	14.417
Más de 10 años de antigüedad	4.476	5.223
Entre 4 y 10 años de antigüedad	6.542	7.016
Menos de 4 años de antigüedad	1.872	2.178
Créditos vigentes otorgados conforme a cuentas y planes de ahorro de vivienda	**552**	**643**
De los cuales créditos otorgados conforme a planes de ahorro de vivienda	150	213
Provisiones reconocidas para cuentas y planes de ahorro de vivienda	**135**	**216**
De los cuales planes de ahorro de vivienda	97	171
Más de 10 años de antigüedad	51	91
Entre 4 y 10 años de antigüedad	33	65
Menos de 4 años de antigüedad	13	15

Variación en las provisiones de productos de ahorro regulados

	Año al 31 dic 2007		Año al 31 dic 2006	
En millones de euros	Provisiones reconocidas con respecto a planes de ahorro para vivienda	Provisiones reconocidas con respecto a cuentas de ahorro para vivienda	Provisiones reconocidas con respecto a planes de ahorro para vivienda	Provisiones reconocidas con respecto a cuentas de ahorro para vivienda
Total provisiones al inicio del período	**171**	**45**	**350**	**38**
Adiciones a provisiones durante el período	-	2	-	7
Reversiones de provisiones durante el período	(74)	(9)	(179)	-
Total provisiones al final del período	**97**	**38**	**171**	**45**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nota 6. COMPROMISOS FINANCIEROS Y COMPROMISOS DE GARANTÍA

6.a COMPROMISOS FINANCIEROS

Valor contractual de compromisos financieros otorgados y recibidos:

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Compromisos financieros otorgados:		
a instituciones de crédito	**25.933**	**36.412**
a clientes:	**205.294**	**199.324**
Cartas de crédito confirmadas	177.907	139.200
Otros compromisos otorgados a clientes	27.387	60.124
TOTAL COMPROMISOS FINANCIEROS OTORGADOS (Nota 4.b)	231.227	235.736
Compromisos financieros recibidos:		
de instituciones de crédito	**100.593**	**71.398**
de clientes	**6.888**	**4.622**
TOTAL COMPROMISOS FINANCIEROS RECIBIDOS	107.481	76.020

Los compromisos financieros otorgados en relación en particular con facilidades de liquidez otorgadas a entidades creadas dentro del alcance de los programas de bursatilización descritos en la sección 6.c.

6.b COMPROMISOS DE GARANTÍA

Instrumentos financieros otorgados y recibidos como garantías

El valor en libros de instrumentos financieros otorgados por el Grupo como garantías de pasivos o pasivos contingentes ascendió EUR 43,621 millones al 31 de diciembre de 2007, en comparación con los EUR 31,632 millones al 31 de diciembre de 2006). Adicionalmente, instrumentos financieros otorgados por el Grupo como colateral con respecto a pagarés, valores y cuentas por cobrar de bancos centrales ascendieron a EUR 7,480 millones al 31 de diciembre de 2007, contra los EUR 2,937 millones al 31 de diciembre de 2006.

Los instrumentos financieros recibidos como garantías por el Grupo que está autorizado a vender u otorgar como garantías ascendieron a EUR 38,014 millones al 31 de diciembre de 2007 (EUR 13,775 millones al 31 de diciembre de 2006).

COMPROMISOS DE GARANTÍA OTORGADOS

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Compromisos de garantía otorgados:		
a instituciones de crédito	**10.436**	**11.723**
a clientes:	**80.663**	**69.222**
- Garantía de bienes	2.142	1.610
- Fianzas proporcionadas a autoridades fiscales y otros, otras fianzas	36.172	27.459
- Otras garantías	42.349	40.153
TOTAL COMPROMISOS DE GARANTÍA OTORGADOS (Note 4.a)	91.099	80.945

Laura Pizarro Cabrija
Perito Traductor
México, D. F.

6.c PROGRAMAS DE BURSATILIZACIÓN DE CLIENTES

El Grupo BNP Paribas lleva a cabo programas de bursatilización que involucran la creación de entidades de objeto especial a nombre de sus clientes. Estos programas tienen liquidez y, en su caso, garantías. Las entidades de objeto especial sobre las cuales el Grupo no ejerce control no son consolidadas.

6.c.1 Refinanciamiento de corto plazo

Al 31 de diciembre de 2007, seis conductos multi-vendedores no consolidados (Eliopée, Thésée, Starbird, J Bird, J Bird 2 y Matchpoint) fueron administrados por el Grupo a nombre de los clientes. Estas entidades son refinanciadas en el Mercado de papel comercial de corto plazo. El Grupo ha emitido cartas de crédito que garantizan el riesgo de incumplimiento secundario en cuentas por cobrar bursatilizadas administradas por clientes por estas entidades hasta la cantidad de EUR 655 millones (EUR 580 millones al 31 de diciembre de 2006), y ha otorgado facilidades de liquidez que suman EUR 15.012 millones para estas entidades (EUR 12,518 millones al 31 de diciembre de 2006).

Los instrumentos financieros mantenidos por estas entidades tienen las siguientes características:

Entidades de bursatilización al 31 de diciembre de 2007	Starbird	Matchpoint	Eliopee	Thesee	J Bird 1 & 2	Total
País emisor	Estados Unidos	Europa	Europa	Europa	Japón	
Calificación [1]	A1/P1	A1/P1	P1	A1/P1/F1	A1/P1	
Activos *(en millones de euros)*	4.232	3.364	1.944	875	475	10.890
Porción invertida en Estados Unidos (%)	100%	4%	-	-	-	40%
Facilidades de liquidez otorgadas por BNP Paribas *(en millones de euros)*	7.579	3.789	2.256	904	484	15.012
Desglose por tipo de activo retenido						
Créditos de automóviles	38%	35%	-	-	-	26%
Cuentas por cobrar	7%	8%	100%	58%	-	28%
CDOs et CLOs [2] [3]	17%	24%	-	-	-	14%
CMBS [4]	-	18%	-	-	-	5%
Crédito al consumo	23%	6%	-	29%	100%	18%
Créditos de bienes de capital	9%	-	-	-	-	3%
Hipotecas [5]	5%	7%	-	-	-	4%
Seguros	-	-	-	13%	-	1%
Otros activos	1%	2%	-	-	-	1%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%

[1] Calificaciones regularmente confirmadas por agencias calificadoras.
[2] CDOs y CLOs: Deuda garantizada y obligaciones de crédito.
[3] 100% de los CDOs mantenidos por Starbird tienen una calificación de AAA, 90% de los CLOs mantenidos por Starbird son AA o AAA. 100% de los CDOs y CLOs mantenidos por Matchpoint son estructurados por BNP Paribas y son AAA.
[4] CMBS: valores respaldados por hipotecas comerciales.
[5] La exposición de Starbird a créditos subprime está limitada a EUR 5 millones, es decir el 0.2% de los activos.

6.c.2 Refinanciamiento de bonos de mediano/largo plazo

Asimismo, BNP Paribas actúa como colocador para clientes, estableciendo fondos que reciben activos bursatilizados de clientes y emitiendo bonos de mediano y largo plazo que son entonces colocados por el Grupo. Sin embargo, BNP Paribas no maneja estos fondos, y éstos no son consolidados. Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo BNP Paribas ha otorgado facilidades de liquidez que suman EUR 309 millones (EUR 289 millones al 31 de diciembre de 2006) para trece de dichos fondos (Meliadi SARL, Tenzing CFO, Forest Finance, Italfinance, Emerald Assets, LFE Capital III, Cavendish, RMF Euro CDO IV, RMF Euro CDO V, Master Dolfin 2003, CR Ferrara, CR Firenze y Halcyon), que representan un total de EUR 4,580 millones de cuentas por cobrar bursatilizadas (EUR 6,480 millones al 31 de diciembre de 2006).

Laura Pizarro Ledrija
Perito Traductor
México, D. F.

7. SALARIOS Y BENEFICIOS DE EMPLEADOS

7.a GASTOS POR SALARIOS Y BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los gastos por salarios y beneficios a empleados para el año al 31 de diciembre de 2007 sumaron EUR 11,105 millones (EUR 10,260 millones para el año al 31 de diciembre de 2006).

La remuneración fija y variable, los bonos de incentivos y el reparto de utilidades sumó EUR 8,391 millones (EUR 7,560 millones en 2006); bonos para el retiro, costos de pensiones e impuestos de seguridad social a EUR 2,368 millones (EUR 2,336 millones en 2006); y los impuestos sobre nómina a EUR 346 millones (EUR 364 millones en 2006).

7.b OBLIGACIONES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS

7.b.1 Beneficios post-empleo conforme a planes de aportación definida

En Francia, el Grupo BNP Paribas hace aportaciones a varios esquemas de pensiones nacionales básicos y adicionales (*top-up*). BNP Paribas SA y algunas subsidiarias han creado un plan de pensiones fondeado conforme a un contrato de la compañía. Conforme a este plan, los empleados recibirán una renta vitalicia en su retiro en adición a las pensiones pagadas por esquemas nacionales.

En el resto del mundo, los planes de beneficios definidos han sido cerrados a nuevos empleados en la mayoría de los países en los que el Grupo opera (principalmente en Estados Unidos, Alemania, Luxemburgo, el Reino Unido, Irlanda, Noruega y Australia). Ahora, a estos empleados se les ofrece planes de aportación definida. Conforme a estos planes, la obligación del Grupo está esencialmente limitada al pago de un porcentaje del salario anual del empleado al plan.

El monto pagado a los planes post-empleo de aportación definida en Francia y otros países para el año al 31 de diciembre de 2007 fue de aproximadamente EUR 362 millones (EUR 346 millones para el año al 31 de diciembre de 2006).

7.b.2 Beneficios post-empleo conforme a planes de beneficios definidos

El legado de los planes de beneficios definidos en Francia y otros países está valuado independientemente usando técnicas actuariales, aplicando el método de costo de unidad proyectado, con el fin de determinar el gasto que surge de los derechos adquiridos por los empleados y beneficios pagaderos a empleados retirados. Los supuestos democráticos y financieros usados para estimar el valor presente de estas obligaciones y activos de planes toman en cuenta las condiciones económicas específicas de cada país y sociedad del Grupo. Las ganancias y pérdidas actuariales fuera del "corridor" permitido del 10% son amortizadas; estas ganancias y pérdidas son calculadas independientemente para cada plan de beneficio diferido.

Las provisiones creadas para cubrir obligaciones conforme a planes post-empleo de beneficios definidos al 31 de diciembre de 2007 ascendieron a EUR 1,391 millones (EUR 1,554 millones al 31 de diciembre de 2005), que constan de EUR 469 millones para planes franceses y EUR 930 millones para otros planes.

Planes de pensión y otros beneficios post-empleo

Planes de pensiones

En Francia, BNP Paribas paga una pensión de industria bancaria adicional (*top up*) que deriva de los derechos adquiridos al 31 de diciembre de 1993 por ex empleados retirados a esa fecha y empleados activos en servicio a esa fecha. Las obligaciones de pensión residuales son cubiertas por una provisión en los estados financieros consolidados o transferidas a una compañía de seguros fuera del Grupo.

Los planes de beneficios definidos previamente otorgados a ejecutivos del Grupo que eran empleados por BNP, Paribas o Compagnie Bancaire han sido terminados y convertidos a esquemas de tipo adicionales (*top-up*). Los montos asignados a los beneficiarios, sujeto a que continúen con el Gripo al retiro, fueron fijos cuando los esquemas previos fueron cerrados. Estos planes de pensiones han sido contratados con compañías de seguro.- El valor razonable de los activos del plan relacionados en los balances generales de estas compañías se representa como 75% bonos, 18% capitales, y 7% activos.

En otros países, los planes de pensión están basados en ya sea pensiones vinculadas con el salario final del empleado y la duración del empleo (Reino Unido), o en la adjudicación anual de derechos a una suma de capital expresada como porcentaje de un salario anual y pagando intereses a una tasa predefinida (Estados Unidos). Algunos planes son esquemas adicionales (*top-up*) vinculados con pensiones legales (Noruega). Algunos planes son administrados por una compañía de seguro (España), una fundación (Suiza) o por administradores independientes de fondos (Reino Unido). Al 31 de diciembre de 2007, el 88% de las obligaciones brutas bajo estos planes se relacionaban con 20 planes en el Reino Unido, en Estados Unidos y en Suiza. El valor razonable de los activos del plan relacionados fue dividido de la siguiente manera: 46% capitales, 42% bonos, 12% otros instrumentos financieros.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor

7. SALARIOS Y BENEFICIOS DE EMPLEADOS

7.a GASTOS POR SALARIOS Y BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los gastos por salarios y beneficios a empleados para el año al 31 de diciembre de 2007 sumaron EUR 11,105 millones (EUR 10,260 millones para el año al 31 de diciembre de 2006).

La remuneración fija y variable, los bonos de incentivos y el reparto de utilidades sumó EUR 8,391 millones (EUR 7,560 millones en 2006); bonos para el retiro, costos de pensiones e impuestos de seguridad social a EUR 2,368 millones (EUR 2,336 millones en 2006); y los impuestos sobre nómina a EUR 346 millones (EUR 364 millones en 2006).

7.b OBLIGACIONES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS

7.b.1 Beneficios post-empleo conforme a planes de aportación definida

En Francia, el Grupo BNP Paribas hace aportaciones a varios esquemas de pensiones nacionales básicos y adicionales (*top-up*). BNP Paribas SA y algunas subsidiarias han creado un plan de pensiones fondeado conforme a un contrato de la compañía. Conforme a este plan, los empleados recibirán una renta vitalicia en su retiro en adición a las pensiones pagadas por esquemas nacionales.

En el resto del mundo, los planes de beneficios definidos han sido cerrados a nuevos empleados en la mayoría de los países en los que el Grupo opera (principalmente en Estados Unidos, Alemania, Luxemburgo, el Reino Unido, Irlanda, Noruega y Australia). Ahora, a estos empleados se les ofrece planes de aportación definida. Conforme a estos planes, la obligación del Grupo está esencialmente limitada al pago de un porcentaje del salario anual del empleado al plan.

El monto pagado a los planes post-empleo de aportación definida en Francia y otros países para el año al 31 de diciembre de 2007 fue de aproximadamente EUR 362 millones (EUR 346 millones para el año al 31 de diciembre de 2006).

7.b.2 Beneficios post-empleo conforme a planes de beneficios definidos

El legado de los planes de beneficios definidos en Francia y otros países está valuado independientemente usando técnicas actuariales, aplicando el método de costo de unidad proyectado, con el fin de determinar el gasto que surge de los derechos adquiridos por los empleados y beneficios pagaderos a empleados retirados. Los supuestos democráticos y financieros usados para estimar el valor presente de estas obligaciones y activos de planes toman en cuenta las condiciones económicas específicas de cada país y sociedad del Grupo. Las ganancias y pérdidas actuariales fuera del "corridor" permitido del 10% son amortizadas; estas ganancias y pérdidas son calculadas independientemente para cada plan de beneficio diferido.

Las provisiones creadas para cubrir obligaciones conforme a planes post-empleo de beneficios definidos al 31 de diciembre de 2007 ascendieron a EUR 1,391 millones (EUR 1,554 millones al 31 de diciembre de 2005), que constan de EUR 469 millones para planes franceses y EUR 930 millones para otros planes.

Planes de pensión y otros beneficios post-empleo

Planes de pensiones

En Francia, BNP Paribas paga una pensión de industria bancaria adicional (*top up*) que deriva de los derechos adquiridos al 31 de diciembre de 1993 por ex empleados retirados a esa fecha y empleados activos en servicio a esa fecha. Las obligaciones de pensión residuales son cubiertas por una provisión en los estados financieros consolidados o transferidas a una compañía de seguros fuera del Grupo.

Los planes de beneficios definidos previamente otorgados a ejecutivos del Grupo que eran empleados por BNP, Paribas o Compagnie Bancaire han sido terminados y convertidos a esquemas de tipo adicionales (*top-up*). Los montos asignados a los beneficiarios, sujeto a que continúen con el Gripo al retiro, fueron fijos cuando los esquemas previos fueron cerrados. Estos planes de pensiones han sido contratados con compañías de seguro.- El valor razonable de los activos del plan relacionados en los balances generales de estas compañías se representa como 75% bonos, 18% capitales, y 7% activos.

En otros países, los planes de pensión están basados en ya sea pensiones vinculadas con el salario final del empleado y la duración del empleo (Reino Unido), o en la adjudicación anual de derechos a una suma de capital expresada como porcentaje de un salario anual y pagando intereses a una tasa predefinida (Estados Unidos). Algunos planes son esquemas adicionales (*top-up*) vinculados con pensiones legales (Noruega). Algunos planes son administrados por una compañía de seguro (España), una fundación (Suiza) o por administradores independientes de fondos (Reino Unido). Al 31 de diciembre de 2007, el 88% de las obligaciones brutas bajo estos planes se relacionaban con 20 planes en el Reino Unido, en Estados Unidos y en Suiza. El valor razonable de los activos del plan relacionados fue dividido de la siguiente manera: 46% capitales, 42% bonos, 12% otros instrumentos financieros.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor

Otros beneficios post-empleo

Los empleados del Grupo también reciben otros beneficios contractuales post-empleo tales como bonos pagaderos al momento de retiro. Las obligaciones de BNP Paribas para estos bonos en Francia son fondeadas a través de contratos con un asegurador externo. En 2006, BNP Paribas pagó una prima de EUR 372 millones conforme a este contrato, cantidad que había sido previamente provisionada.

En otros países, la mayoría de las obligaciones del Grupo están en Italia (84%), donde las reformas de las normas de pensiones cambiaron los esquemas de indemnización por terminación italianos (TFR) a planes de aportación definida con efectos al 1 de enero de 2007. Los derechos adjudicados hasta el 31 de diciembre de 2006 continúan siendo clasificados como obligaciones de beneficios definidos.

Las siguientes tablas presentan detalles relacionados con las obligaciones del Grupo tanto para beneficios de pensiones como otros beneficios post-empleo:

RECONCILIACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS RECONOCIDOS EN EL BALANCE GENERAL

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Valor presente de obligaciones	**4.047**	**3.884**
Valor presente de obligaciones total o parcialmente fondeadas con activos de los planes	3.156	2.837
Valor presente de obligaciones no fondeadas	891	1.047
Valor razonable de los activos de los planes	**(2.474)**	**(2.213)**
de los cuales instrumentos financieros emitidos por BNP Paribas	-	3
Valor razonable de activos excedentes	**(68)**	**(70)**
Valor razonable de activos segregados [1]	**(14)**	**(12)**
Costo aún no reconocidos de conformidad con la NIC 19	**(280)**	**(216)**
Costos de servicio pasado	(245)	(52)
Pérdidas/ganancias netas actuariales	(35)	(162)
Otras cantidades reconocidas en el balance general	**50**	**54**
OBLIGACIÓN NETA RECONOCIDA EN EL BALANCE GENERAL PARA PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	1.261	1.427

[1] Activos segregados son activos ring-fenced *mantenidos en los balances generales de las compañías de seguros del Grupo para cubrir obligaciones de beneficios post-empleo transferidas a las compañías de seguro para ciertas categorías de empleados de otras entidades del Grupo.*

MOVIMIENTOS EN EL VALOR PRESENTE DE LA OBLIGACIÓN Y ACTIVOS EXCEDENTES

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
VALOR PRESENTE DE OBLIGACIONES AL INICIO DEL PERÍODO	3.814	3.073
Valor presente bruto de obligaciones al inicio del período	3.884	3.151
Valor razonable de activos excedentes al inicio del período	(70)	(78)
Costo de servicio para el período	117	115
Gasto de surge del descuento de la obligación	166	144
Efecto de modificaciones al plan	192	122
Efecto de terminación o liquidaciones del plan	(80)	(17)
Ganancias y pérdidas netas actuariales	(117)	(12)
Aportaciones por participantes del plan	11	1
Beneficios pagados	(205)	(183)
Efecto de movimientos en tipos de cambio	(120)	(55)
Efecto de cambios en el alcance de consolidación	222	709
Otros movimientos	(21)	(74)
VALOR PRESENTE DE OBLIGACIONES AL FINAL DEL PERÍODO	3.979	3.814

Laura Pizarro Cebrija
Perito Traductor
México, D.F.

Valor presente bruto de obligaciones al final del período	4.047	3.884
Valor razonable de activos excedentes al final del período	(68)	(70)

MOVIMIENTOS EN EL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS DEL PLAN Y ACTIVOS SEGREGADOS

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS AL INICIO DEL PERÍODO	2.225	1.808
Valor razonable de activos de los planes al inicio del período	2.213	1.735
Valor razonable de activos segregados al inicio del período	12	73
Rendimientos esperados en los activos de los planes	123	100
Efecto de terminación o liquidaciones del plan	(1)	3
Ganancias y pérdidas actuariales netas	15	16
Aportaciones por participantes del plan	11	1
Aportaciones de BNP Paribas a los activos de los planes	122	463
Beneficios pagados a beneficiarios de beneficios de fondeados	(120)	(103)
Efecto de movimientos en tipos de cambio	(105)	(42)
Efecto de cambios en el alcance de consolidación	218	33
Otros movimientos	-	(54)
VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS AL FINAL DEL PERÍODO	2.488	2.225
Valor razonable de activos de los planes al final del período	2.474	2.213
Valor razonable de activos segregados al final del período	14	12

COMPONENTES DEL COSTO DE LAS PENSIONES

En millones de euros	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Costo de servicio para el período	117	115
Gasto de surge del descuento de la obligación	166	144
Rendimientos esperados en los activos de los planes	(123)	(100)
Amortización de ganancias y pérdidas actuariales	4	4
Amortización de costo por servicios pasados	3	(7)
Efecto de terminación o liquidaciones del plan	(77)	(19)
TOTAL DE GASTOS REGISTRADOS EN "GASTOS POR SALARIO Y BENEFICIOS DE EMPLEADOS"	90	137

PRINCIPALES SUPUESTOS ACTUARIALES USADOS EN LOS CÁLCULOS DE BENEFICIOS A EMPLEADOS A LA FECHA DEL BALANCE GENERAL

	31 de diciembre de 2007				31 de diciembre de 2006			
En %	Francia	Zona euro excl. Francia	RU	EUA	Francia	Zona euro excl. Francia	RU	EUA
Tasa de descuento	4.11%-4.60%	4.15%-4.70%	5.69%	6.00%	3.92%-4.13%	3.40%-4.13%	5.04%	5.50%
Futuros aumentos a la tasa de salario	2050%-5.00%	2.00%-5.00%	4.30%-4.75%	4.00%-5.00%	2.50%-5.50%	2.00%-5.00%	4.00%-4.50%	4.00%-5.00%

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

TASA DE RENDIMIENTO EFECTIVA EN ACTIVOS DEL PLAN DURANTE EL AÑO

	31 de diciembre de 2007				31 de diciembre de 2006			
En %	Francia	Zona euro excl. Francia	RU	EUA	Francia	Zona euro excl. Francia	RU	EUA
Rendimiento esperado en los activos de los planes [1]	4.20%	2.00%-6.90%	4.80%-7.30%	6.50%-8.25%	4.00%	2.00%-6.60%	4.30%-6.30%4.	4.00%-8.50%
Rendimiento real en los activos de los planes [1]	4.50%-4.70%	3.00%-6.00%	6.00%-9.00%	5.00%-12.00%	4.50%-5.00%	3.00%-16.00%	3.50%-10.00%	9.00%-13.00%

[1] Rango de valores, refleja la existencia de varios planes dentro de un mismo país o zona

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen en 2007 debido a la actualización de los supuestos usados para calcular los beneficios de los empleados (por ejemplo, aumentos futuros en la tasa de descuento y de salarios) y el rendimiento esperado en los activos de los planes redujeron el valor de la obligación neta del Grupo de aproximadamente EUR 132 millones. Las ganancias y pérdidas actuariales en Francia no fueron sustanciales mientras que otros países reportaron principalmente ganancias actuariales debido al aumento en las tasas de descuento aplicada.

Planes de salud post-empleo

En Francia, BNP Paribas ya no cuenta con obligaciones en relación con beneficios de salud para sus empleados retirados.

Existen varios planes de beneficio de salud para empleados retirados en otros países, principalmente en Estados Unidos. Las provisiones para obligaciones bajo estos planes al 31 de diciembre de 2007 sumaron EUR 48 millones (EUR 45 millones al 31 de diciembre de 2006).

Las obligaciones conforme a planes de beneficio de salud post-empleo son medidas usando tablas de mortalidad aplicables en cada país. También existen con base en supuestos acerca de costos de beneficio de salud, incluyendo tendencias de proyecciones en el costo de los servicios de salud e inflación, que derivan de información histórica.

7.b.3 Beneficios por terminación

En Francia, BNP Paribas promueve la liquidación voluntaria entre empleados que cumple con ciertos criterios de elegibilidad. La obligación de empleados activos elegibles bajo estos planes se establece cuando el plan está sujeto a un contrato o a un proyecto de contrato bilateral. En 2005, el Grupo creó una provisión de EUR 43 millones para cubrir el Plan de Adaptación de Empleo que será implementado del 2006 al 2008 por BNP Paribas en Francia, anticipándose al efecto de los cambios demográficos y a los cambios cuantitativos y cualitativos en los requerimientos de trabajo. Una provisión similar de EUR 114 millones fue registrada en el 2006, principalmente relacionada con BNL.

Las provisiones para liquidación voluntaria y planes de retiro anticipado sumaron EUR 264 millones al 31 de diciembre de 2007 (EUR 487 millones al 31 de diciembre de 2006), de este total, EUR 171 millones se relacionaron con las operaciones del Grupo fuera de Francia (EUR 366 millones al 31 de diciembre de 2006).

7.c PAGO CON BASE EN ACCIONES

7.c.1 Esquemas de lealtad e incentivos con base en acciones

BNP Paribas ha establecidos sistemas de pago con base en acciones para ciertos empleados, incluyendo planes de opción de acciones y adjudicación de acciones implementados como parte de los esquemas de lealtad y un Plan Global de Incentivos con Base en Acciones.

Esquemas de lealtad

Como parte de la política de remuneración variable del Grupo, a ciertos empleados de alto rendimiento o recientemente contratados se les ofrece un esquema de bonos de lealtad, que les da derecho a una remuneración específica con base en acciones (en la forma de pagos de acciones o en efectivo indexados al precio de la acción de BNP Paribas), pagadera en varios años, y sujeto a la condición de que los empleados continúen en el Grupo. De conformidad con la NIIF 2, estos planes son reconocidos como un gasto durante el periodo de adjudicación de los derechos. El gasto reconocido en el año al 31 de diciembre de 2007 se relacionó con adjudicaciones realizadas entre 200 y 2007.

Plan Global de Incentivos con Base en Acciones

Hasta 2005, varios planes de opción de acciones fueron otorgados a los empleados del Grupo por BNP, por Paribas y sus subsidiarias, y posteriormente por BNP Paribas, conforme a autorizaciones sucesivas otorgadas por las Asambleas Extraordinarias de Accionistas.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D.F.

Desde 2005, el Grupo ha establecido planes de opción de acciones anualmente con miras a involucrar activamente a las varias categorías de gerentes en la creación de valor para el Grupo, y por tanto alentar la convergencia de sus intereses con los de los accionistas del Grupo. Los gerentes elegidos para estos planes representan el mejor talento del Grupo, incluyendo a la siguiente generación de líderes: gerentes senior, gerentes en puestos claves, gerentes de línea y expertos técnicos, gerentes de alto potencial, gerentes jóvenes de alto rendimiento con buenos prospectos de desarrollo de carreras y mayores aportadores a los resultados del Grupo.

El precio de ejercicio de la opción conforme a estos planes se determina al momento de la emisión de conformidad con los términos de la autorización otorgada por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas correspondiente. No se ofrecen descuentos. Desde el plan de 2005, la vida de las opciones otorgadas se ha reducido a 8 años. Los planes están sujetos a condiciones de adjudicación conforme a los cuales una porción de las opciones otorgadas es condicional al desempeño de la acción de BNP Paribas en relación con el índice Euro Stoxx Bank. Este desempeño relativo es medido al término del segundo, tercero y cuarto años del período obligatorio de tenencia. Dependiendo de los resultados de esta medición, el precio de ejercicio de las opciones sujeto a la condición de desempeño puede aumentar o su ejercicio puede ser considerado nulo.

En 2006, BNP Paribas usó las autorizaciones otorgadas por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 18 de mayo de 2005 para crear un Plan Global de Incentivos con base en Acciones para los empleados de las categorías mencionadas anteriormente, que combina las opciones de acciones con las adjudicaciones de acciones. Conforme a este plan, se les otorga exclusivamente a los gerentes senior y los funcionarios corporativos opciones de acciones mientras que a los gerentes en puestos claves reciben tanto opciones como adjudicaciones de acciones. A los gerentes de alto potencial y los mayores aportadores se les otorgan exclusivamente adjudicaciones de acciones.

Los derechos de los empleados conforme a las adjudicaciones de acciones son adjudicadas en un período de 2 o 3 años dependiente del caso y siempre que el empleado sea aún miembro del Grupo. El período obligatorio de tenencia de las acciones otorgadas gratuitamente es de dos años. Las adjudicaciones de acciones únicamente fueron para los empleados del Grupo en Francia.

Todos los planes no vencidos involucran la posible liquidación de acciones en BNP Paribas.

Gastos del año

Los gastos reconocidos en el año al 31 de diciembre de 2007 con respecto a todos los planes otorgados ascendieron a EUR 107 millones (EUR 90 millones en el año al 31 de diciembre de 2006).

				2007	2006
En millones de euros	Planes de opción de acciones	Planes de adjudicaciones de acciones	Otros planes	Total de gastos	Total de gastos
Esquemas de lealtad	-	-	19	19	32
Plan Global de Incentivos con Base en Acciones	44	44	-	88	58
TOTAL	44	44	19	107	90

Laura Pizarro Cebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Descripción de los planes

Las siguientes tablas brindan detalles de las características y términos de todos los planes no vencidos al 31 de diciembre de 2007:

				Características del plan			Opciones vigentes al final del período	
Sociedad originadora	Fecha de otorgamiento	Número de beneficiarios	Número de opciones otorgadas	Fecha de inicio del período de ejercicio	Fecha de expiración de la opción	Precio de ejercicio ajustado (en euros) [3]	Número de opciones	Período restante hasta la expiración de las opciones (años)
BNP[1][5]	05/13/1998	259	2.074.000	05/14/2003	05/13/2008	36.95	207.476	1
BNP[1][5]	05/03/1999	112	670.000	05/04/2004	05/03/2009	37.31	65.386	2
BNL[6]	09/13/1999	137	614.763	09/13/2001	09/13/2011	82.05	443.822	4
BNP[1][4][5]	12/22/1999	642	5.064.000	12/23/2004	12/22/2009	44.77	1.600.183	2
BNP[1][4][5]	04/07/2000	1.214	1.754.200	04/08/2005	04/07/2010	42.13	374.809	3
BNL[6]	10/20/2000	161	504.926	10/20/2003	10/20/2013	103.55	485.185	6
BNP Paribas SA[1][2][5]	05/15/2001	932	6.069.000	05/15/2005	05/14/2011	48.57	3.009.046	4
BNL[6]	10/26/2001	153	479.685	10/26/2004	10/26/2012	63.45	2.074	5
BNL[6]	10/26/2001	223	573.250	10/26/2004	10/26/2014	63.45	4.740	7
BNP Paribas SA[2][5]	05/31/2002	1.384	2.158.570	15/31/2006	05/30/2012	59.48	1.084.342	5
BNP Paribas SA[3][5]	03/21/2003	1.302	6.693.000	03/21/2007	03/20/2013	36.78	3.812.936	6
BNP Paribas SA[3][5]	03/24/2004	1.458	1.779.850	03/24/2008	03/21/2014	49.36	1.603.314	7
BNP Paribas SA[3][5]	03/25/2005	2.380	4.332.550	03/25/2009	03/22/2013	54.62	4.186.385	6
BNP Paribas SA[3]	04/05/2006	2.583	3.894.770	04/06/2010	04/04/2014	75.25	3.766.865	7
BNP Paribas SA[3]	03/08/2007	2.023	3.630.165	03/08/2011	03/06/2015	82.70	3.602.090	8
BNP Paribas SA[3]	04/06/2007	219	405.680	04/06/2001	04/03/2015	78.50	399.630	8
TOTAL OPCIONES VIGENTES AL FINAL DEL PERÍODO							**24.648.283**	

[1] El número de opciones y el precio de ejercicio han sido ajustados por la división de acciones de dos por uno de BNP Paribas que se llevó a cabo el 20 de febrero de 2002.
[2] Estas opciones fueron sujetas a condiciones de adjudicación relacionadas con el desempeño financiero del Grupo según es medido por la razón de la utilidad neta al promedio del capital contable para el año en cuestión. El requerimiento mínimo es una razón promedio del 16% en cuatro años comenzando en el año del otorgamiento, o alternativamente en los tres últimos años comenzando en el segundo año después del año del otorgamiento. Esta condición ya no existe en los planes involucrados.
[3] El plan está sujeto a las condiciones de adjudicación conforme a las cuales una proporción de las opciones otorgadas a los empleados es condicional al desempeño de la acción de respecto del índice Dow Jones Euro Stoxx Bank durante el período de tenencia aplicable.
Con base en esta condición de desempeño, el precio de ejercicio ajustado para estoas opciones ha sido fijado en:
- EUR 38.62 para 600,526 opciones conforme al plan del 21 de marzo de 2003, vigentes al cierre del año.
- EUR 51.83 para 1,514 opciones conforme al plan 24 de marzo de 2004, vigentes al cierre del año.
[4] Planes otorgados a empleados de los dos grupos antes de la fusión, BNP y Paribas. Las opciones se adjudicaron únicamente en el caso de que ningún pago haya sido exigible con respecto a los Certificados de Derechos de Valor Contingente adjuntos a las acciones emitidas al momento de la fusión. Está condición ya fue satisfecha para los dos planes.
[5] Los precios de ejercicio de opciones otorgadas antes del 31 de marzo de 2006, así como el número de opciones vigentes a esa fecha han sido ajustados de conformidad con las normas aplicables con el fin de tomar en cuenta la emisión de un derecho preferencial de suscripción el 7 de marzo de 2006.
[6] Después de la fusión entre BNL y BNP Paribas el 1 de octubre de 2007, los planes de opción de acciones otorgados por BNL entre 1999 y 2001 dan derecho a los beneficiarios a suscribir acciones de BNP Paribas a la fecha de la fusión. Los beneficiarios pueden suscribir las acciones con base en una razón de 1 acción de BNP Paribas por 27 acciones de BNL.
El precio de ejercicio ha sido ajustado conforme a esta razón.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

PLANES DE ADJUDICACIÓN DE ACCIONES

Características del plan Sociedad originadora	Fecha de otorgamiento	Número de beneficiarios	Número de opciones otorgadas	Fecha de adjudicación de acciones otorgadas	Fecha de expiración del período de tenencia de acciones otorgadas	Número de acciones en circulación al final del período
BNP Paribas SA	04/05/2006	2.034	544.370	04/07/2008	04/07/2010	526.688
BNP Paribas SA	04/05/2006	253	64.281	04/06/2009	04/06/2011	60.420
BNP Paribas SA	03/08/2007	2.145	834.110	03/09/2009	03/09/2011	821.235
BNP Paribas SA	03/08/2007	327	76.813	06/28/2010	06/28/2012	75.287
TOTAL ACCIONES EN CIRCULACIÓN AL FINAL DEL PERÍODO						**1.483.630**

Movimientos durante los últimos dos años

PLANES DE OPCIÓN DE SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES

	2007		2006	
	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado (euros)	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado (euros)
OPCIONES VIGENTES AL 1 DE ENERO	24.474.326	50.63	25.388.170	46.63
Opciones otorgadas durante el período	4.035.845	82.28	3.894.770	75.25
Opciones que surgen del aumento de capital del 31 de marzo de 2006	-		218.317	
Opciones que surgen de la conversión de planes BNL a acciones BNP Paribas	989.317		-	
Opciones ejercidas durante el período	(4.488.732)	40.86	(4.522.809)	46.95
Opciones expiradas durante el período	(362.473)		(504.122)	
OPCIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE	24.648.283	59.07	24.474.326	50.63
OPCIONES EJERCIBLES AL 31 DE DICIEMBRE	10.154.176	44.16	8.299.495	48.14

El precio de mercado promedio de cotización de acciones para período de ejercicio de la opción en 2007 fue EUR 81.52 (EUR 78.11 en 2006).

PLANES DE OPCIÓN DE COMPRA DE ACCIONES

	2007		2006	
	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado (euros)	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado (euros)
OPCIONES VIGENTES AL 1 DE ENERO	13.508	31.60	1.504.355	20.58
Opciones que surgen del aumento de capital del 31 de marzo de 2006			11.198	
Opciones ejercidas durante el período	(13.508)	31.60	(1.498.931)	20.32
Opciones expiradas durante el período			(3.114)	
OPCIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE	-	-	13.508	31.60
OPCIONES EJERCIBLES AL 31 DE DICIEMBRE	-	-	13.508	31.60

El precio de mercado promedio de cotización de acciones para período de ejercicio de la opción en 2007 fue EUR 81.11 (EUR 78.06 en 2006).

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D.F.

PLANES DE ADJUDICACIÓN DE ACCIONES

	2007 Número de acciones	2006 Número de acciones
ACCIONES EN CIRCULACIÓN AL 1 DE ENERO	595.669	-
Acciones otorgadas durante el período	910.923	608.651
Acciones adjudicadas durante el período	(463)	(265)
Acciones expiradas durante el período	(22.499)	(12.717)
ACCIONES EN CIRCULACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE	1.483.630	595.669

Valor atribuido a opciones de acciones y adjudicaciones de acciones

De conformidad con la NIIF 2, BNP Paribas atribuye un valor a las opciones de acciones y adjudicaciones de acciones otorgadas a empleados y reconoce un gasto, determinado a la fecha del otorgamiento, calculado con base en el valor razonable de las opciones y acciones relacionadas. Este valor razonable inicial no puede ser posteriormente ajustado por cambios en el precio de mercado cotizado de las acciones de BNP Paribas. Los únicos supuestos que pueden resultar en una revisión del valor razonable durante el periodo de adjudicación, y por tanto en un ajuste en el gasto, son los relacionados con el grupo de personas las reciben (pérdida de derechos). Los planes de pago con base en acciones del Grupo son valuados por una firma de especialistas independientes.

Medición de opciones de suscripción de acciones

Se usan algoritmos de árbol binomial o trinomial para crear la posibilidad de un ejercicio no óptimo de acciones de la fecha de adjudicación. El método Monte Carlo es usado para desarrollar las características de ciertas opciones de otorgamientos secundarios vinculadas al desempeño de las acciones de BNP Paribas relacionadas con un índice de sector.

La volatilidad implícita usada para medir planes de opción de acciones es estimada con base en un rango de calificaciones preparadas por varios expertos. El nivel de volatilidad usado por el Grupo toma en cuenta tendencias de volatilidad históricas para el índice de referencia y las acciones de BNP Paribas en un período de 10 años.

Las opciones de suscripción de acciones otorgadas el 8 de marzo de 2007 fueron valuadas en EUR 14.57 y EUR 12.90, dependiendo de si están sujetas a no a condiciones de desempeño (en comparación con los EUR 15.36 y EUR 14.03 respectivamente para las opciones de suscripción de acciones otorgadas en 2006). Las opciones de suscripción de acciones otorgadas el 6 de abril de 2007 fueron valuadas en EUR 16.68 y EUR 14.47, respectivamente.

	Plan 8 Marzo 2007	Año al 31 dic 2007 Plan 6 Abril 2007	Año al 31 dic 2006 Plan 5 Abril 2006
Precio de la acción de BNP Paribas en la fecha de otorgamiento *(en euros)*	79.31	80.60	76.85
Precio de ejercicio de opciones *(en euros)*	82.70	75.50	75.25
Volatilidad implícita en las acciones de BNP Paribas	23.3%	23.322.4%	22.4%
Periodo de tenencia esperados de la opción	7 años	7 años	7 años
Dividendo esperado en las acciones de BNP Paribas [1]	4.0%	4.0%	3.5%
Tasa de interés sin riesgo	4.1%	4.3%	4.0%
Proporción esperada de opciones que serán pérdidas	1.5%	1.5%	1.5%

[1] La tasa de dividendo mostrada es un promedio de los dividendos anuales estimados durante la vida de la opción.

Medición de adjudicación de acciones

El valor unitario usado para medir acciones adjudicadas gratuitamente es el valor al término del periodo de tenencia obligatorio más los dividendos parados desde la fecha de adquisición, descontados a la fecha de otorgamiento.

El valor de las acciones adjudicadas gratuitamente por BNP Paribas en 2007 fue EUR 72.43 para las acciones cuyos periodos de tenencia obligatoria expiran el 10 de marzo de 2011, y EUR 65.48 para las acciones cuyos periodos de tenencia obligatoria expiran el 29 de junio de 2012.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

7.c.2 Acciones compradas por empleados conforme al Plan de Ahorro de la Sociedad

	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Fecha de anuncio del plan	15 Mayo 2007	18 Mayo 2006
Precio de cotización de las acciones de BNP Paribas en la fecha de anuncio del plan (en euros)	92.77	72.25
Número de acciones emitidas o transferidas	5.971.476	4.670.388
Precio de compra o suscripción (en euros)	69.20	60.50
Tasa de interés sin riesgo cinco años	4.16%	3.88%
Costo de préstamo cinco años	8.00%	7.20%
Costo de préstamo durante el período de tenencia	16.56%	14.54%

El Grupo no reconoció un gasto en relación con el Plan de Ahorro de la Sociedad en 2006 ya que el descuento otorgado a empleados que suscriben o compran acciones conforme a este plan no es un gasto sustancial para BNP Paribas al momento de la valuación tomando en cuenta el período obligatorio de tenencia aplicable a las acciones compradas.

Del número total de empleados del Grupo BNP Paribas a quienes se les ofreció la oportunidad de comprar acciones conforme al Plan en 2007, 52% aceptaron la oferta y 48% la rechazaron.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nota 8. INFORMACIÓN ADICIONAL

8.a CAMBIOS EN EL CAPITAL SOCIAL Y UTILIDADES POR ACCIÓN

8.a.1 Administración de capital regulatorio

El Grupo BNP Paribas está obligado a cumplir con la regulación francesa que cambia las directivas de adecuación de capital de la Unión Europea (Directiva en la Adecuación de Capital de Firmas de Inversión e Instituciones de Crédito y la Directiva de Conglomerados Financieros) en ley francesa.

En los muchos países en los que el Grupo opera, BNP Paribas también cumple con razones regulatorias específicas conforme a los procedimientos controlados por las autoridades de supervisión. Estas razones principalmente se refieren a adecuación de capital, concentración de riesgo, liquidez y disparidad activo/pasivo.

La razón de adecuación de capital corresponde al capital regulatorio total expresado como porcentaje de la suma de:

- activos ponderados por riesgo; y
- el requerimiento de capital regulatorio para riesgos de mercado, multiplicado por 12.5.

El capital regulatorio es determinado de conformidad con el *Comité de la Réglementation Bancaire et Financière* (CRBF) regla 90-02 de fecha 23 de febrero de 1990. Comprende tres componentes – Capital primario (Tier One), Capital secundario (Tier Two) y Capital tercero (Tier Three) – determinado de la siguiente manera:

- Capital primario (tier one) corresponde al capital consolidado (excluyendo ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas), ajustadas para ciertos conceptos. Los principales ajustes consisten en (i) deducir el dividendo planeado del año, así como el crédito mercantil y otros intangibles, (ii) excluir las subsidiarias consolidadas que no están sujetas a la regulación bancaria – principalmente compañías de seguros – y (iii) aplicar límites a la elegibilidad de algunos valores, tales como acciones preferentes y pagarés subordinados super sin plazo;
- Capital secundario (tier two) consiste en deuda subordinada (véase la Nota 5.f) y parte de las ganancias no realizadas en valores de renta variable. Se aplica un descuento a la deuda subordinada vencida en menos de cinco años, y la deuda subordinada a plazo incluida en capital secundario se topa al equivalente de 50% del capital primario. El capital secundario total está topado a un equivalente de 100% del capital primario;
- Capital tercero (tier three) comprende deuda subordinada con vencimientos más cortos y únicamente puede ser asignada para cubrir cierta proporción de los riesgos de mercado;
- El valor en libros de las inversiones en asociadas (contabilizadas mediante el método de participación), la deuda subordinada hacia instituciones de crédito y compañías financieras y el capital regulatorio de sociedades sujetas a la regulación bancaria que son propiedad en más del 10% del Grupo son deducidos para efectos del cálculo del capital regulatorio.

La siguiente tabla muestra los principales conceptos tomados en cuenta en el cálculo del capital regulatorio:

En millones de euros al	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Capital primario (Tier One)	**37.601**	**33.346**
Capital contable	53.799	49.512
Interés minoritario	5.594	2.312
Deducciones regulatorias [1]	(21.792)	(21.478)
Capital secundario (Tier Two)	**19.224**	**18.344**
Deducciones	**(3.254)**	**(3.784)**
Capital tercero (Tier Three)	**1.013**	**1.519**
TOTAL CAPITAL REGULATORIO	**54.584**	**49.425**

[1] *Incluyendo los dividendos a ser recomendados a la Asamblea General Anual.*

Laura Pizarro Leprija
Perito Traductor
México, D. F.

Conforme a la regulación de la Unión Europea convertida en legislación francesa por decreto 91-05, la razón de adecuación de capital del Grupo debe ser en todo momento de por lo menos el 8%, incluyendo una razón Tier One de por lo menos el 4%. De conformidad con la regulación de adecuación de capital de Estados Unidos, BNP Paribas está calificada como una Sociedad Controladora Financiera y como tal tiene la obligación de tener una razón de adecuación de capital de por lo menos el 10%, incluyendo la razón Tier One de por lo menos 6%.

Las razones son monitoreadas y manejadas centralmente, de manera consolidada, a nivel de Grupo. Cuando la entidad francesa o internacional está obligada a cumplir con las regulaciones bancarias a su nivel, estas razones son también monitoreadas y manejadas directamente por la entidad.

Las razones de adecuación de capital son manejadas de manera prospectiva y prudente que toma en cuenta la rentabilidad del Grupo y los objetivos de crecimiento. El Grupo mantiene una estructura de balance general que le permite financiar el crecimiento de negocios en los mejores términos posibles mientras que preserva una calificación crediticia de alta calidad. Conforme a estos compromisos de ofrecer a sus accionistas un rendimiento óptimo respecto de sus inversiones, el Grupo coloca énfasis considerable en la inversión eficiente de capital y manejo cuidadoso del saldo entre la solidez financiera y el rendimiento de los accionistas. En 2006 y 2007, las razones de adecuación de capital de BNP Paribas cumplieron con los requerimientos regulatorios y con sus propios objetivos.

Los niveles de capital regulatorio son manejados usando información producida durante los procesos presupuestales, incluyendo crecimiento proyectado en utilidades y activos ponderados por riesgos, adquisiciones planeadas, programas de recompras de acciones, emisiones planeadas de instrumentos de capital híbridos y supuestos de tipo de cambio. Los cambios en las razones son revisados por la administración ejecutiva del Grupo trimestralmente y cuando ocurre un evento o se toma una decisión que afectará sustancialmente las razones consolidadas.

8.a.2 Operaciones que afectan el capital social

Operaciones que afectan el capital social	Número de acciones	Valor nominal en euros	Fecha de autorización por Asamblea de Accionistas	Fecha de decisión del Consejo de Administración
Número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2005	**838.247.872**	**2**		
Aumento en el capital social mediante el ejercicio de las opciones de suscripción de acciones el 23 de enero de 2006	1.369.623	2	(1)	(1)
Aumento en el capital social mediante el ejercicio de las opciones de suscripción de acciones el 27 de marzo de 2006	971.037	2	(1)	(1)
Aumento el capital social mediante emisión de nuevas acciones el 31 de marzo de 2006	84.058.853	2	28 mayo 04	14 feb. 06
Aumento el capital social mediante emisión de nuevas acciones el 6 de junio de 2006	945	2	23 mayo 06	27 marzo 06
Aumento en el capital social mediante el ejercicio de las opciones de suscripción de acciones el 26 de julio de 2006	1.148.759	2	(1)	(1)
Aumento de capital reservado para miembros del Plan de Ahorro de la Sociedad el 26 de julio de 2005	4.670.388	2	14 mayo 04	14 mayo 06
Número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2006	**930.457.477**	**2**		
Aumento en el capital social mediante el ejercicio de las opciones de suscripción de acciones el 22 de enero de 2007	2.411.013	2	(1)	(1)
Aumento en el capital social mediante el ejercicio de las opciones de suscripción de acciones el 20 de julio de 2007	3.820.865	2	(1)	(1)
Aumento en el capital social por fusión de BNL el 1 de octubre de 2007	439.358	2	15 mayo 04	31 julio 07
Reducción en el capital social por cancelación de acciones de tesorería el 4 de octubre de 2007	(32.111.135)	2	15 mayo 04	31 julio 07
Aumento en el capital social mediante el ejercicio de las opciones de suscripción de acciones el 5 de octubre de 2007	232.730	2	(1)	(1)
Número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2007	**905.260.308**	**2**		

(1) Varias resoluciones votadas en Asambleas Generales de Accionistas y decisiones del Consejo de Administración que autorizan el otorgamiento de opciones de suscripción de acciones que fueron ejercidas durante el periodo.

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social de BNP Paribas SA constaba de 905,260,308 acciones comunes íntegramente pagadas con un valor nominal de EUR 2 (en comparación con las 930,467,477 acciones comunes al 31 de diciembre de 2006). Durante el cuarto trimestre de 2007, de conformidad con los planes de opción de acciones de BNP Paribas, los empleados suscribieron 435,137 acciones nuevas con valor nominal de EUR 2 cada una, con derechos para dividendos desde el 1 de enero de 2007. El correspondiente aumento de capital fue registrado el 28 de enero de 2008.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Las autorizaciones para llevar a cabo operaciones que afectan el capital social vigentes durante 2007 son resultado de las siguientes resoluciones de las Asambleas Generales de Accionistas:

Las resoluciones 16 y 17 de la Asamblea General de Accionistas del 23 de mayo de 2006 autorizaron al Consejo de Administración a aumentar el capital social en hasta EUR 1 mil millones, (representando 500 millones de acciones) con derechos de preferencia y hasta EUR 320 millones (representando 160 millones de acciones) sin derechos de preferencia. El valor nominal total de los valores de deuda que dan acceso inmediato y/o futuro a las acciones de BNP Paribas emitidas conforme a estas autorizaciones está limitado a EUR 10 mil millones en el caso de valores con derechos de preferencia, y EUR 7 mil millones en el caso de valores sin derechos de preferencia. Estas autorizaciones fueron otorgadas por un período de 26 meses.

La resolución 19 de la Asamblea General de Accionistas del 23 de mayo de 2006 autorizó al Consejo de Administración a aumentar el capital social en hasta EUR 1 mil millones mediante la capitalización, sucesiva o simultáneamente, de algunas o todas las utilidades retenidas, ganancias o capital pagado de BNP Paribas SA y la emisión y asignación de acciones gratuitas, o el aumento del valor nominal de las acciones, o la aplicación de una combinación de estos dos métodos. Esta autorización fue otorgada por un período de 26 meses.

La resolución 20 de la Asamblea General de Accionistas del 23 de mayo de 2006 fija el valor nominal máximo de los aumentos de capital susceptibles de ser llevados a cabo inmediatamente o en el futuro conforme a las autorizaciones otorgadas conforme a las resoluciones 16, 17 y 19 a EUR 1 mil millones y el valor nominal máximo de valores de deuda susceptibles de ser emitidos conforme a las autorizaciones otorgadas bajo las resoluciones 16 y 17 EUR 10 mil millones.

La resolución 22 de la Asamblea General de Accionistas del 23 de mayo de 2006, modificada por la resolución 10 de la Asamblea General de Accionistas del 15 de mayo de 2007, autorizó al Consejo de Administración para aumentar al capital del Banco, en una o varias ocasiones a su entera discreción, por un valor nominal máximo de EUR 36 millones, vía la emisión de acciones reservadas para los miembros del Plan de Ahorro Corporativo. La autorización puede ser usada para vender todas las acciones existentes a los miembros del Plan. Esta autorización fue otorgada por un período de 26 meses.

Durante el 2007, se vendieron 5,971,476 acciones a los miembros Plan de Ahorro Corporativo conforme a esta autorización.

La resolución 11 de la Asamblea General de Accionistas del 15 de mayo de 2007 autorizó al Consejo de Administración a cancelar, en una o varias ocasiones, algunas o todas las acciones de BNP Paribas que el Banco actualmente mantiene o que pueda adquirir de conformidad con la autorización otorgada en esa misma Asamblea, siempre que el número de acciones canceladas en cualquier período de 24 meses no exceda del 10% del número total de acciones en circulación. Esta resolución también autoriza al Consejo de Administración a cancelar 2,638,403 acciones propias adquiridas al momento de la fusión del 23 de mayo de 2006 con Société Centrale d'Investissments y cargar la diferencia entre el valor en libros de las acciones canceladas y su valor nominal contra las reserves de capital pagado y susceptible de distribución, incluyendo la reserva legal, siempre que la cantidad cargada contra esta reserva no exceda del 10% del valor nominal de las acciones canceladas. Estas autorizaciones fueron otorgadas por un período de 18 meses a partir del 15 de mayo de 2007.

El 4 de octubre de 2007, se cancelaron 32,111,135 acciones conforme a esta resolución.

La resolución 12 de la Asamblea General de Accionistas del 15 de mayo de 2007 que aprueba la fusión de BNL en BNP Paribas, autorizó al Consejo de Administración a emitir acciones de BNP Paribas con un valor nominal de EUR 2 cada una a los accionistas de BNL como pago por sus acciones BNL. Se resolvió emitir entre 402,735 y 1,539,740 acciones, dependiendo del número de acciones BNL mantenidas por accionistas externos en la fecha efectiva de la fusión, que no será más tarde del 31 de diciembre de 2007.

El 1 de octubre de 2007, se emitieron 439,358 acciones conforme a esta resolución.

8.a.3 Acciones preferentes e instrumentos equivalentes

Acciones preferentes emitidas por sociedades del Grupo

En diciembre de 1997, BNP US Funding LLC, una subsidiaria bajo el control exclusive del Grupo, realizó una emisión de USD 500 millones de acciones preferentes no acumulativas sin plazo de conformidad con la ley de Estados Unidos, que no diluye acciones comunes de BNP Paribas. Las acciones pagan un dividendo en un período de diez años. Posteriormente, las acciones son sujetas a amortización a valor nominal a discreción del emisor al término de cada trimestre calendario, con acciones no amortizadas que pagan un dividendo indexado a Libor. El emisor tiene la opción de no pagar dividendos en estas acciones preferentes si no se pagaron dividendos en las acciones ordinarias de BNP Paribas SA y no se pagaron cupones en los equivalentes de acciones preferentes (Pagarés Subordinados Super Sin Plazo) en el año anterior. Los dividendos pagados no fueron trasladados a períodos posteriores. Las acciones preferentes fueron amortizadas por el emisor en diciembre de 2007 al término del período contractual de 10 años.

En octubre de 2000, una emisión de USD 500 millones de acciones preferentes no acumulativas sin plazo fue llevada a cabo por BNP Paribas Capital Trust, una subsidiaria bajo el control exclusivo del Grupo. Estas acciones pagan dividendos en un periodo de diez años. Posteriormente, las

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

acciones son sujetas a amortización a valor nominal a discreción del emisor al término de cada trimestre calendario, con acciones no amortizadas que pagan un dividendo indexado a Libor.

En octubre de 2001, dos emisiones más de acciones preferentes no acumulativas sin plazo, de EUR 350 millones y EUR 500 millones respectivamente, fueron llevadas a cabo por dos subsidiarias bajo el control exclusivo del Grupo, BNP Paribas Capital Trust II y III. Las acciones de la primera emisión pagaron un dividendo en un mínimo de cinco años, y las acciones de la segunda emisión pagó un dividendo a tasa fija en un período de diez años. Las acciones de la primera emisión fueron amortizadas por el emisor en octubre de 2006 al término de un plazo contractual de cinco años. Las acciones de la segunda emisión son sujetas a amortización a discreción del emisor al término de un plazo de diez años, y posteriormente en la fecha de cada cupón, y las acciones no amortizadas pagan un dividendo indexado a Euribor.

En enero y junio de 2002, se realizaron otras dos emisiones de acciones preferentes no acumulativas sin plazo, de EUR 660 millones y USD 650 millones respectivamente, por dos subsidiarias bajo el control exclusivo del Grupo, BNP Paribas Capital Trust IV y V. Las acciones de la primera emisión pagan un dividendo anual de tasa fija en diez años, y las acciones de la segunda emisión pagaron un dividendo trimestral de tasa fija en cinco años. Las acciones en la primera emisión son sujetas a amortización a discreción del emisor al término de un plazo de diez años, y posteriormente en la fecha de cada cupón, y las acciones no amortizadas pagan un dividendo indexado a Euribor. Las acciones de la segunda emisión fueron sujetas a amortización por el emisor en junio de 2007 al término de un plazo contractual de cinco años.

En enero de 2003, se llevó a cabo una emisión de acciones preferentes no acumulativas de EUR 700 millones por BNP Paribas Capital Trust VI, una subsidiaria bajo el control exclusivo del Grupo. Las acciones pagan un dividendo de tasa fija. Las acciones son sujetas a amortización al término de un plazo de diez años, posteriormente en la fecha de cada cupón. Las acciones no amortizadas en 2013 pagarán un dividendo trimestral indexado a Euribor.

En 2003 y 2004, el subgrupo LaSer-Cofinoga – que es consolidado proporcionalmente por BNP Paribas – llevó a cabo tres emisiones de acciones preferentes sin plazo sin derechos de voto a través de entidades de objeto especial regidas por la legislación del Reino Unido y exclusivamente controladas por el subgrupo LaSer-Cofinoga. Estas acciones pagan un dividendo preferente no acumulativo en un período de diez años, a tasa fija para aquéllas emitidas en 2003 y una tasa indexada para la emisión de 2004. Después del período de diez años, serán sujetas de amortización a valor nominal a discreción del emisor al final de cada trimestre en la fecha del cupón, y el dividendo pagadero en la emisión de 2003 será indexado a Euribor.

Emisión	Fecha de emisión	Moneda	Monto	Tasa y plazo antes de la primera llamada		Tasa después de la primera llamada
BNPP Capital Trust	Octubre 2000	USD	500 millones	9.003%	10 años	Libor a 3 meses + 3.26%
BNPP Capital Trust III	Octubre 2001	EUR	500 millones	6.625%	10 años	Euribor a 3 meses + 2.6%
BNPP Capital Trust IV	Enero 2002	EUR	660 millones	6.342%	10 años	Euribor a 3 meses + 2.33%
BNPP Capital Trust V	Enero 2003	EUR	700 millones	5.868%	10 años	Euribor a 3 meses + 2.48%
Cofinoga Funding I LP	Marzo 2003	EUR	100 millones (1)	6.820%	10 años	Euribor a 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 la aplicación de la tasa de consolidación proporcional.
(2) TEC 10 es un índice diario de largo plazo de bonos del gobierno, que corresponde al rendimiento hasta el vencimiento de un pagaré ficticio del Tesoro a 10 años.

Los recursos de estas emisiones son registrados bajo "Interés minoritario" en el balance general, y los dividendos son reportados bajo "Interés minoritario" en el estado de resultados.

Pagarés Subordinados Super Sin Plazo (equivalentes de acciones preferentes) emitidos por BNP Paribas SA

En junio de 2005, BNP Paribas SA llevó a cabo una emisión de Pagarés Subordinados Super Sin Plazo que representaban USD 1,350 millones. Los pagarés pagan un cupón de tasa fija semestral. Los pagarés son sujetos a amortización al término de un plazo de diez años, y posteriormente en la fecha de cada cupón. Si los pagarés no son amortizados en 2015, pagarán trimestralmente un cupón a tres meses indexado a Libor.

En octubre de 2005, BNP Paribas SA llevó a cabo dos emisiones de Pagarés Subordinados Super Sin Plazo que representaban EUR 1,000 millones y USD 400 millones, respectivamente. Los pagarés de ambas emisiones pagan un cupón de tasa fija anual. Los pagarés son sujetos a amortización al término de un plazo de seis años, y posteriormente en la fecha de cada cupón. Si los pagarés no son amortizados en octubre de 2011, continuarán pagando un cupón a tasa fija.

En abril de 2006, BNP Paribas SA llevó a cabo dos emisiones de Pagarés Subordinados Super Sin Plazo representando EUR 750 millones y GBP 450 millones, respectivamente. Los pagarés de ambas emisiones pagan un cupón de tasa fija anual. Son amortizables al término del período de 10

Laura Pizarro Beltrija
Perito Traductor
México, D. F.

años, y posteriormente en cada fecha del cupón. Si los pagarés no son amortizados en el 2016, pagarán un cupón trimestral indexado a Euribor en el caso de la primera emisión, y un cupón indexado a Libor en el caso de la segunda emisión.

En julio de 2006, BNP Paribas SA llevó a cabo dos emisiones de Pagarés Subordinados Super Sin Plazo. Los pagarés de la primera emisión – EUR 150 millones – pagan un cupón anual a tasa fija. Estos pagarés denominados en euros son amortizables al término de un período de 20 años y posteriormente en cada fecha del cupón. Si los pagarés no son amortizados en el 2026 pagarán un cupón trimestral indexado a Euribor. Los pagarés de la segunda emisión – GBP 325 millones – pagan un cupón anual a tasa fija. Estos pagarés denominados en libras esterlinas son amortizables al término de un período de 10 años y posteriormente en cada fecha anual del cupón. Si los pagarés no son amortizados en el 2016, pagarán un cupón trimestral indexado a Libor.

En abril de 2007, BNP Paribas SA llevó a cabo una emisión de Pagarés Subordinados Super Sin Plazo por EUR 750 millones. Los pagarés pagan un cupón anual de tasa fija. Son amortizables al término de un periodo de 10 años y posteriormente en cada fecha del cupón. Si los pagarés no son amortizados en el 2017, pagarán un cupón trimestral indexado a Euribor.

En junio de 2007, BNP Paribas SA llevó a cabo dos emisiones de Pagarés Subordinados Super Sin Plazo. Los pagarés de la primera emisión – USD 600 millones – pagan un cupón trimestral a tasa fija y son amortizables al término de un período de 5 años. Los pagarés de la segunda emisión –USD 1,100 millones – pagan un cupón semestral a tasa fija. Son amortizables al término de un periodo de 30 años y posteriormente en cada fecha del cupón. Si los pagarés no son amortizados en el 2037, pagarán un cupón trimestral indexado a Libor.

En octubre de 2007, BNP Paribas SA llevó a cabo una emisión de Pagarés Subordinados Super Sin Plazo por GBP 200 millones. Los pagarés pagan un cupón anual de tasa fija. Son amortizables al término de un periodo de 10 años y posteriormente en cada fecha del cupón. Si los pagarés no son amortizados en el 2017, pagarán un cupón trimestral indexado a Libor. BNP Paribas tiene la opción de no pagar intereses en estos Pagarés Subordinados Super Sin Plazo si no se pagaron dividendos en las acciones ordinarias y preferentes de BNP Paribas SA en el año anterior. Los dividendos pagados no son trasladados a períodos posteriores.

Los contratos relacionados con estos Pagarés Subordinados Super Sin Plazo contienen una cláusula de absorción de pérdidas. Conforme a esta cláusula, en el caso de insuficiencia de capital regulatorio – que no es íntegramente compensado por un aumento de capital u otra medida equivalente – el valor nominal de los pagarés puede ser reducido con el fin de servir como la nueva base para el cálculo de los cupones relacionados hasta que la deficiencia de capital sea repuesta y el valor nominal de las notas aumente a su monto original. Sin embargo, en el caso de la liquidación de BNP Paribas, el monde debido a los tenedores de estos pagarés representará su valor nominal original independientemente de si se ha reducido o no su valor nominal.

Emisión	Fecha de emisión	Moneda	Monto	Tasa y plazo antes de la primera llamada		Tasa después de la primera llamada
BNP Paribas SA	Junio 2005	USD	1.350 millones	5.186%	10 años	USD Libor a 3 meses + 1.68%
BNP Paribas SA	Octubre 2005	EUR	1.000 millones	4.875%	6 años	4.875%
BNP Paribas SA	Octubre 2005	USD	400 millones	6.250%	6 años	6.250%
BNP Paribas SA	Abril 2006	EUR	750 millones	4.730%	10 años	Euribor a 3 meses + 1.69%
BNP Paribas SA	Abril 2006	GBP	450 millones	5.945%	10 años	GBP Libor a 3 meses + 1.13%
BNP Paribas SA	Julio 2006	EUR	150 millones	5.450%	20 años	Euribor a 3 meses + 1.92%
BNP Paribas SA	Julio 2006	GBP	325 millones	5.945%	10 años	GBP Libor a 3 meses + 1.81%
BNP Paribas SA	Abril 2007	EUR	750 millones	5.019%	10 años	Euribor a 3 meses + 1.72%
BNP Paribas SA	Junio 2007	USD	600 millones	6.500%	5 años	6.50%
BNP Paribas SA	Junio 2007	USD	1.100 millones	7.195%	30 años	USD Libor a 3 meses + 1.29%
BNP Paribas SA	Octubre 2007	GBP	200 millones	7.436%	10 años	GBP Libor a 3 meses + 1.85%

Los recursos derivados de estas emisiones son registrados en capital bajo "Utilidades retenidas". De conformidad con la NIIF 21, las emisiones denominadas en moneda extranjera fueron reconocidas a su valor histórico con base en su conversión a euros a la fecha de emisión. Los intereses de estos instrumentos son tratados de la misma manera como dividendos.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor,
México, D. F.

8.a.4 Instrumentos de capital propio (acciones emitidas por acciones de BNP Paribas y mantenidas por el Grupo)

La quinta resolución de la Asamblea de Accionistas del 23 de mayo de 2006 autorizó a BNP Paribas a recomprar acciones que representaban un máximo del 10% del capital emitido a un precio máximo de compra de EUR 100. Las acciones pueden ser adquiridas para los siguientes fines: para su posterior cancelación, con base en la determinación de los accionistas en Asamblea Extraordinaria; para cumplir con las obligaciones del Banco en relación con la emisión de acciones o equivalentes de acciones, planes de opción de acciones, la adjudicación de acciones gratuitas a empleados, consejeros o funcionarios corporativos, y la asignación o venta de acciones a empleados en relación con el esquema de reparto de utilidades de empleados, planes de tenencia de acciones o planes corporativos de ahorro; para ser mantenidas como acciones de tesorería para su remesa a cambio o como pago de operaciones de crecimiento externo; dentro del alcance de un contrato de liquidez; o con fines de administración de bienes y financiera.

Esta autorización, que fue otorgada para un período de 18 meses, fue cancelada y reemplazada por la autorización otorgada conforme a la resolución quinta de la Asamblea de Accionistas del 15 de mayo de 2007, que autorizó al Consejo de Administración a recomprar acciones que representaban un máximo del 10% del capital emitido para los mismos fines que los de la resolución previa, pero a un precio máximo de compra de EUR 105 por acción. Esta autorización fue otorgada para un período de 18 meses.

Adicionalmente, una subsidiaria de BNP Paribas involucrada en actividades de operación de índices de mercado y derivados de capital y arbitraje, como parte de sus actividades, realiza ventas cortas de las acciones de BNP Paribas SA.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tenía 8,972,652 acciones de BNP Paribas, que representaron un monto de EUR 619 millones, deducido del capital contable en el balance general.

	Operaciones propias		Operaciones de la cuenta de intermediación		Total	
Instrumentos de capital propio (acciones emitidas por BNP Paribas y mantenidas por el Grupo)	**Número de acciones**	**Valor en libros (en millones de euros)**	**Número de acciones**	**Valor en libros (en millones de euros)**	**Número de acciones**	**Valor en libros (en millones de euros)**
Acciones mantenidas al 31 de diciembre de 2005	**9.060.019**	**461**	(4.335.737)	**(296)**	**4.724.282**	**165**
Adquisiciones	12.512.868	945			12.512.868	945
Otros movimientos	(2.327.379)	(114)	10.302.138	790	7.974.759	676
Acciones mantenidas al 31 de diciembre de 2006	**19.245.508**	**1.292**	**5.966.401**	**494**	**25.211.909**	**1.786**
Adquisiciones	26.776.958	2.223			26.776.958	2.223
Reducción en el capital social	(32.111.135)	(2.428)			(32.111.135)	(2.428)
Otros movimientos	(4.775.217)	(457)	(6.129.863)	(505)	(10.905.080)	(962)
Acciones mantenidas al 31 de diciembre de 2007	**9.136.114**	**630**	**(163.462)**	(11)	**8.972.652**	**619**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

8.a.5 Utilidades por acción

Las utilidades diluidas por acción corresponden a la utilidad neta para el ejercicio dividida entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación ajustadas por el máximo efecto de la conversión de instrumentos de capital de dilución en acciones comunes. Las opciones de suscripción de acciones fueron tomadas en cuenta en el cálculo de utilidades por acción. La conversión de estos instrumentos no tendría efecto alguno en la cifra de la utilidad neta usada en este cálculo.

	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Utilidad neta usada para calcular las utilidades básicas y retenidas por acción (en millones de euros) [1]	**7.629**	**7.180**
Promedio ponderado número de acciones comunes en circulación durante el año	**898.407.216**	**893.811.947**
Efecto de acciones comunes de dilución potencial	7.629.130	9.518.828
Promedio ponderado número de acciones comunes usadas para calcular las utilidades diluidas por acción	**906.036.346**	**903.330.775**
Utilidades básicas por acción (en euros)	**8.49**	**8.03**
Utilidades diluidas por acción (en euros)	**8.42**	**7.95**

[1] La utilidad neta usada para calcular las utilidades básicas y diluidas por acción es la utilidad neta por estado de resultados, ajustada por la remuneración de los Pagarés Subordinados Super Sin Plazo emitidos por BNP Paribas SA (tratadas como equivalentes de acciones preferentes), que para efectos contables es tratada como dividendo.

Se pagó un dividendo de EUR 3.10 en el 2007 de la utilidad neta de 2006 (en comparación con un dividendo de EUR 2.60 por acción en el 2006 de la utilidad neta de 2005).

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

8.b ALCANCE DE CONSOLIDACIÓN

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Sociedad que consolida								
BNP Paribas SA					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Banca el Menudeo Francesa								
Banque de Bretagne (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Developpement(*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Factor(*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Compagnie pour le Financement des Loisirs – Cofi loisirs		2			Francia	Participación	33.33%	33.33%
Banca al Menudeo– Italia (BNL Banca Commerciale)								
Artigiancassa SPA	1				Italia	Completo	73.86%	73.86%
Artigiansoa – Org. Di Attestazione SPA	1		7		Italia	Participación	80.00%	59.08%
Banca Nazionale del Lavoro SPA	1			5	Italia			
BNL Broker Assicurazioni SPA	1		8		Italia	Completo	100.00%	100.00%
BNL Direct Services SPA	1			5	Italia			
BNL Edizioni SRL	1		7		Italia	Participación	100.00%	100.00%
BNL Finance SPA	1				Italia	Completo	100.00%	100.00%
BNL Partecipazioni SPA	1				Italia	Completo	100.00%	100.00%
BNL Positivity SRL	1				Italia	Completo	51.00%	51.00%
BNL Progetto SPA			2		Italia	Completo	100.00%	100.00%
Creaimpresa SPA (Groupe)	1		7		Italia	Participación	76.90%	56.80%
Elep SPA	1				Italia	Participación	49.03%	27.85%
International Factors Italia SPA – Ifi talia	1				Italia	Completo	99.65%	99.65%
Serfactoring SPA	1				Italia	Participación	27.00%	26.94%
Entidades de Objeto Especial								
Vela ABS	1				Italia	Completo		
Vela Home SRL	1				Italia	Completo		
Vela Public Sector SRL	1				Italia	Completo		
Menudeo Internacional y Servicios Financieros								
Banca al Menudeo – Estados Unidos de América								
1897 Services Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
AmerUS Leasing, Incorporated.					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BancWest Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Bancwest Investment Services, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Bank of the West Business Park Association LLC					EUA	Completo	53.49	47.60%
Bank of the West					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Bishop Street Capital Management Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BW Insurance Agency, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BW Leasing, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Center Club, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
CFB Community Development Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Commercial Federal Affordable Housing, Incorporated.					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Commercial Federal Community Development Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Commercial Federal Insurance Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Commercial Federal Investments Services, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.
(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.
(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.
(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.
9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Banca al Menudeo – Estados Unidos de América (continúa)								
Commercial Federal Realty Investors Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Commercial Federal Service Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Community First Home Mortgage					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Community First Insurance, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Community Service, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Contractors Insurance Services					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Equity Lending Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Essex Crédit Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
FHL Lease Holding Company Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
FHL SPC One, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
First Bancorp					EUA	Completo	100.00%	100.00%
First Hawaïan Bank					EUA	Completo	100.00%	100.00%
First Hawaiian Leasing, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
First National Bancorp, Incorporated				4	EUA			
First National Bancorporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
First Santa Clara Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
First Savings Investment Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
HBC Aviation, LLC					EUA	Prop.	40.48%	36.61
KIC Technology1, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
KIC Technology2, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
KIC Technology3, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Liberty Leasing Company					EUA		100.00%	100.00%
Mountain Fall Acquisition					EUA	Completo		
Nabity - Perry Insurance, Incorporated				5	EUA	Completo		
ORE, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Roxborough Acquisition Corporation					EUA		100.00%	100.00%
St Paul Agency Incorporated					EUA		100.00%	100.00%
The Bankers Club, Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
The Voyager HR Group					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Entidades de objeto especial								
CFB Capital 4					EUA	Completo		
Commercial Federal Capital Trust 1					EUA	Completo		
Commercial Federal Capital Trust 2					EUA	Completo		
Commercial Federal Capital Trust 3					EUA	Completo		
First Hawaiian Capital 1					EUA	Completo		
Arrendamiento financiero								
Albury Asset Rentals Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
All In One Allemagne					Alemania	Completo	100.00%	100.00%
All In One Vermietung GmbH			12	8	Austria	Completo	100.00%	100.00%
Antin Bail (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Aprolis Finance					Francia	Completo	51.00%	51.00%
Avelingen Finance BV			4		Holanda			
Barloword Heftruck BV					Holanda	Participación	50.00%	50.00%
BNP Paribas Lease Group (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group BV					Holanda	Completo	100.00%	100.00%

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Arrendamiento financiero (continúa)								
BNP Paribas Lease Group GmbH & Co KG			2		Austria	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group Holding SPA					Italia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group KFT	2				Hungría	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group Netherlands BV					Holanda	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group Polska SP z.o.o			12	8	Polonia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group RT	2				Hungría	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group UK PLC					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group SA Belgium					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Lease Group SPA					Italia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Leasing Gmbh					Alemania	Completo	100.00%	100.00%
Bureau Services Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Centro Leasing SPA				3	Italia			
Claas Financial Services					Francia	Completo	60.11%	60.11%
Claas Financial Services Limited			2		Reino Unido	Completo	51.00%	51.00%
Claas Leasing Gmbh					Alemania	Completo	100.00%	60.11%
CNH Capital Europe (*)					Francia	Completo	50.10%	50.10%
CNH Capital Europe Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	50.10%
Cofi plan (*)		2			Francia	Completo	99.99%	99.99%
Commercial Vehicle Finance Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Cooperleasing SPA	1		13	3	Italia	Completo		
Diamond Finance UK Limited					Reino Unido	Completo	60.00%	60.00%
Equipment Lease BV					Holanda	Completo	100.00%	100.00%
Geveke Rental BV		4			Holanda	Completo		
H.F.G.L Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
HIH Management Limited		4			Reino Unido			
Humberclyde Commercial Investments Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Humberclyde Commercial Investments N°1 Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Humberclyde Commercial Investments N° 4 Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Humberclyde Finance Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Humberclyde Industrial Finance Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Humberclyde Investments Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Humberclyde Management Services Limited		4			Reino Unido			
Humberclyde Spring Leasing Limited		4			Reino Unido			
JCB Finance (ex SA Finance et Gestion) (*)					Francia	Completo	70.00%	70.00%
Leaseco International BV					Holanda	Completo	100.00%	99.96%
Leasing J. Van Breda & Cie	1	5			Bélgica			
Locafit SPA	1		13		Italia	Completo	100.00%	100.00%
Locatrice Italiana SPA	1		13		Italia	Completo	100.00%	100.00%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.
(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.
(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.
(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.
9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.

Laura Pizarro Cebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Arrendamiento financiero (continúa)								
Locatrice Strumentale SRL	1		13	5	Italia			
Manitou Finance Limited		2			Reino Unido	Completo	51.00%	51.00%
Natiobail 2 (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Natiocrédibail (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Natiocrédimurs (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Natioénergie (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Paricomi (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS MFF (*)					Francia	Completo	51.00%	51.00%
Same Deutz-Fahr Finance					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Same Deutz Fahr Finance Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
UFB Asset Finance Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
United Care Group Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
United Care (Cheshire) Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
United Corporate Finance Limited		4			Reino Unido			
United Inns Management Limited		4			Reino Unido			
Crédito al Consumo								
Axa Banque Financement		2			Francia	Participación	100.00%	50.10%
Banco Cetelem Argentine			11		Argentina	Completo	99.99%	99.99%
Banco cetelem Portugal					Portugal	Completo	100.00%	100.00%
Banco Cetelem SA					España	Completo		
Bieffe 5 SPA			2		Italia	Participación	60.00%	60.00%
Carrefour Administration Cartos de Creditos - CACC					Brasil	Participación	100.00%	100.00%
Cetelem					Francia	Completo		
Cetelem Algérie		12	8		Algeria	Completo	100.00%	100.00%
Cetelem America					Brasil			
Cetelem Asia			2		Hong Kong	Completo	100.00%	100.00%
Cetelem Bank SA					Polonia	Completo	100.00%	100.00%
Cetelem Belgium					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
Cetelem Benelux BV					Holanda	Completo	100.00%	100.00%
Cetelem Brésil					Brasil	Completo	100.00%	100.00%
Cetelem CR					Rep. Checa	Completo	100.00%	100.00%
Cetelem IFN SA	1				Rumania	Completo		
Cetelem Maroc					Marruecos	Completo		
Cetelem Mexico SA de CV		12	8		México	Completo	70.00%	70.00%
Cetelem Polska Expansion SA					Polonia	Completo	100.00%	99.96%
Cetelem Processing Services (Shanghai) Limited		12	8		China	Completo		
Cetelem Serviços Limitada			2		Brasil	Participación	100.00%	100.00%
Cetelem Slovensko	2				Eslovakia	Completo	100.00%	100.00%
Cetelem Thailande					Tailandia	Completo	100.00%	100.00%
Cetelem UK					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Cofica Bail (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Cofidis France					Francia	Participación	15.00%	15.00%
Cofinoga					Francia	Prop.	100.00%	50.00%
Cofiparc SNC					Francia	Completo	100.00%	100.00%

Laura Pizarro Lebrija.
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Crédito al Consumo (continúa)								
Compagnie Médicale de financement de Voitures et matériels – CMV Médiforce (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Credial Italie SPA	2				Italia	Prop.	50.00%	50.00%
Credirama SPA				2	Italia	Participación	51.00%	25.50%
Credisson Holding Limited	1				Chipre	Completo	100.00%	100.00%
Crédit Moderne Antilles (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Crédit Moderne Guyane (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Crédit Moderne Océan Indien (*)					Francia	Completo	97.81%	97.81%
Dresdner-Cetelem Kreditbank (ex Cetelem Bank Gmbh)					Alemania	Completo	50.10%	50.10%
Effico Iberia					España	Completo	100.00%	100.00%
Effico Soreco					Francia	Completo	99.95%	99.95%
Eurocredito					España	Completo	100.00%	100.00%
Facet(*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Fidem(*)					Francia	Completo	51.00%	51.00%
Fimestic Expansion SA					España	Completo	100.00%	100.00%
Findomestic					Italia	Prop.	50.00%	50.00%
Findomestic Banka a.d		12			Serbia	Participación	49.88%	49.88%
Findomestic Leasing SPA				2	Italia	Participación	50.00%	50.00%
JetFinance International				1	Bulgaria	Participación	100.00%	100.00%
KBC Pinto Systems		2			Bélgica	Participación	39.99%	39.99%
Laser (Groupe)	10				Francia	Prop.	50.00%	50.00%
Loisirs Finance(*)					Francia	Completo	51.00%	51.00%
Magyar Cetelem					Hungria	Completo	100.00%	100.00%
Métier Regroupement de Crédits (*)		12	8		Francia	Completo	100.00%	100.00%
Monabank		2			Francia	Participación	34.00%	34.00%
Natixis Financement (ex Caisse d'Epargne Financement – CEFI) (*)					Francia	Participación	33.00%	33.00%
Norrsken Finance					Francia	Completo	51.00%	51.00%
Novacrédit		2		5	Francia			
Prestacomer SA de CV				2	México	Participación	50.00%	50.00%
Projeo (*)		2			Francia	Completo	51.00%	51.00%
SA Domofi nance	9				Francia	Prop.	55.00%	55.00%
Servicios Financieros Carrefour EFC					España	Participación	44.08%	40.00%
Société de Paiement Pass					Francia	Participación	40.01%	40.01%
Submarino Finance Promotora de Credito Limitada		2			Brasil	Prop.	50.00%	50.00%
Incluyendo Fondo de Inversión de Deuda								
FCC Findomestic	4				Italia			
FCC Master Dolphin					Italia	Prop.	50.00%	0.00%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.
(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.
(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.
(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.
9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Crédito al Consumo (continúa)								
FCC Master Noria					Francia			
FCC Retail ABS Finance					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Créditos de bienes								
Banca UCB SPA					Italia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Invest Immo (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Prêts et Services (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Sundaram Home Finance Limited					India	Participación	49.90%	49.90%
UCB (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
UCB Hypotheken					Holanda	Completo	100.00%	100.00%
UCB Suisse					Suiza	Completo	100.00%	100.00%
Union de Creditos Immobiliarios – UCI (Groupe)					España	Prop.	50.00%	50.00%
Incluyendo Fondo de Inversión de Deuda								
FCC Domos 2003					Francia	Completo	100.00%	100.00%
FCC Master Domos					Francia	Completo	100.00%	100.00%
FCC Master Domos 4					Francia	Completo	100.00%	100.00%
FCC Master Domos 5					Francia	Completo	100.00%	100.00%
FCC U.C.I 4-17 (ex FCC 4-16)					España	Prop.	50.00%	50.00%
Contratos y administración de flotillas								
Arius SA					Francia	Completo	100.00%	99.99%
Arma Beheer BV					Holanda	Completo	100.00%	99.99%
Artegy Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
Artegy SAS					Francia	Completo	100.00%	99.99%
Arval Austria GmbH					Austria	Participación	100.00%	100.00%
Arval Belgium					Bélgica	Completo	100.00%	99.99%
Arval Brasil Limitada					Brasil	Participación	100.00%	100.00%
Arval Business Services Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Arval BV					Holanda	Completo	100.00%	99.99%
Arval Deutschland GMBH					Alemania	Completo	100.00%	99.99%
Arval ECL SAS					Francia	Completo	100.00%	99.99%
Arval India Private Limited					India	Participación	100.00%	100.00%
Arval Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
Arval Luxembourg					Luxemburgo	Completo	100.00%	99.99%
Arval NV					Bélgica	Completo	100.00%	99.99%
Arval PHH Holding SAS					Francia	Completo	100.00%	99.99%
Arval PHH Holdings Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
Arval PHH Holdings UK Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
Arval PHH Service Lease CZ					Rep. Checa	Completo	100.00%	99.99%
Arval Portugal					Portugal	Completo	100.00%	99.99%
Arval Russie					Rusia	Participación	100.00%	100.00%
Arval Schweiz AG					Suiza	Completo	100.00%	99.99%
Arval Service Lease					Francia	Completo	100.00%	99.99%
Arval Service Lease Espagne					España	Completo	99.98%	99.99%
Arval Service Lease Italia					Italia	Completo	100.00%	99.99%
Arval Service Lease Polska SP					Polonia	Completo	100.00%	99.99%
Arval Service Lease Romania SRL					Rumania	Participación	100.00%	99.99%

Laura Pizarro Lepuja
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Contratos y administración de flotas (continúa)								
Arval Trading	2				Francia	Completo	99.99%	99.99%
Arval UK Group Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Arval UK Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Fleet Holdings Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Dialcard Fleet Information Services Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Dialcard Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Gestion et Location Holding					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Harpur UK Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Overdrive Business Solutions Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Overdrive Credit Card Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
PHH Financial Services Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
PHH Holdings (1999) Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
PHH Investment Services Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
PHH Leasing (No.9) Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
PHH Treasury Services Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
PHH Truck Management Services Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
Pointeuro Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
The Harpur Group UK Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	99.99%
Mercados emergentes y extranjeros								
Bank of Nanjing (ex Nanjing City Commercial Bank Corp Limited)	1				China	Participación	12.61%	12.61%
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Burkina Faso					Bukina Faso	Completo	51.00%	51.00%
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Côte d'Ivoire					Costa de Marfil	Completo	67.49%	67.49%
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Gabon					Gabon	Completo	46.67%	46.67%
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Guinée		2			Guinea	Participación	30.83%	30.83%
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Mali		12	8		Mali	Completo	85.00%	85.00%
Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie Sénégal					Senegal	Completo	54.11%	54.11%
Banque Malgache de l'Océan Indien					Madagascar	Completo	75.00%	75.00%
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie					Marruecos	Completo	63.85%	63.85%
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie Crédit Conso			2		Marruecos	Completo	100.00%	77.96%
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie Gestion		12			Marruecos	Participación	100.00%	63.85%
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie Leasing					Marruecos	Completo	72.03%	46.00%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.
(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.
(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.
(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.
9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Mercados emergentes y extranjeros (continúa)								
Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie Offshore					Marruecos	Completo	99.99%	99.99%
Banque pour le Commerce et l'Industrie de la Mer Rouge				3	Djibouti	Completo	100.00%	100.00%
BNP Intercontinentale – BNPI (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas BDDI Participations					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Cyprus Limited					Chipre	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas El Djazair					Algeria	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Guadeloupe (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Guyane (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Le Caire					Egipto	Completo	95.19%	95.19%
BNP Paribas Martinique (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Nouvelle Calédonie (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Réunion (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Vostok Holdings	2				Francia	Completo	100.00%	100.00%
Sahara Bank LSC				1	Libia	Participación	19.00%	19.00%
SIFIDA			4		Luxemburgo			
Turk Ekonomi Bankasi Yatirimlar Anonim Sirketi (Groupe)					Turquía	Prop.	50.00%	50.00%
Ukranian Insurance Alliance		12			Ucrania	Participación	49.99%	25.50%
Ukrsib Asset Management				2	Ucrania	Participación	99.94%	50.97%
Ukrsib Asset Management PI Fund				2	Ucrania	Participación	99.97%	50.98%
UkrSibbank		1			Ucrania	Completo	51.00%	51.00%
BNP Paribas Vostok LLC (ex UkrSibbank LLC)		12	8		Rusia	Completo	100.00%	100.00%
Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie					Túnez	Completo	50.00%	50.00%
Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie Leasing					Túnez		75.40%	37.70%
Entidades de Objeto Especial								
Vela Lease SRL	1		13		Italia	Completo		
Administración de Activos y Servicios								
Seguros								
Assu-Vie SA		12			Francia	Participación	50.00%	50.00%
Banque Financière Cardif	5				Francia			
BNL Vita SPA	1		13		Italia	Participación	49.00%	49.00%
BNP Paribas Assurance				5	Francia			
BNP Paribas Assurance (ex Cardif SA)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Cardif Assicurazioni SPA					Italia	Completo	100.00%	100.00%
Cardif Assurance Vie					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Cardif Assurance Vie Polska					Polonia	Completo	100.00%	100.00%
Cardif Compania de Seguros				2	Perú	Participación	100.00%	100.00%
Cardif Compania de Seguros de Vida				11	Argentina	Participación	100.00%	100.00%
Cardif do Brasil Seguros					Brasil	Completo	100.00%	100.00%
Cardif do Brasil Seguros e Garantias		12			Brasil	Participación	100.00%	100.00%
Cardif Holdings Incorporation				2	EUA	Completo	99.89%	99.89%
Cardif Leven					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
Cardif Levensverzekeringen NV					Holanda	Completo	100.00%	100.00%

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D.F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	Country	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Seguro (continúa)								
Cardif Life Insurance Company Corporation					EUA	Completo	100.00%	99.89%
Cardif Mexico Seguros de Vida					México	Participación	100.00%	100.00%
Cardif Mexico Seguros Generales SA					México	Participación	100.00%	100.00%
Cardif Nederland Holding BV					Holanda	Completo	100.00%	100.00%
Cardif Nordic					Suecia	Participación	100.00%	100.00%
Cardif Pinnacle Insurance Holding Limited (ex Pinnafrica Holding Limited)					Sudáfrica	Completo	100.00%	100.00%
Cardif RD					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Cardif Retraite Assurance Vie					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Cardif Schadeverzekeringen NV					Holanda	Completo	100.00%	100.00%
Cardivida Correduria de Seguros					España	Participación	100.00%	100.00%
Centro Vita Assicurazioni SPA					Italia	Prop.	49.00%	49.00%
Compagnie Bancaire Uk Fonds C					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Compania de Seguros Generales					Chile	Completo	100.00%	100.00%
Compania de Seguros Vida SA					Chile	Completo	100.00%	100.00%
Cybele RE					Luxemburgo			
Darnell Limited					Irlanda	Completo	100.00%	100.00%
European Reinsurance Limited					Reino Unido	Participación	100.00%	100.00%
Financial Telemarketing Services					Reino Unido	Participación	100.00%	100.00%
GIE BNP Paribas Assurance					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Global Euro					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Investlife Luxembourg SA					Luxemburgo	Completo	100.00%	100.00%
Natio Assurance					Francia	Prop.	50.00%	50.00%
Natio Fonds Athènes Investissement 5					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Natio Fonds Collines Investissement 1					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Natio Fonds Collines Investissement 3					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Patrimoine Management & Associés					Francia	Completo	67.00%	67.00%
Pinnacle Insurance Holding PLC					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Pinnacle Insurance Management Services PLC					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Pinnacle Insurance PLC					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Pinnafrica Insurance Company Limited					Sudáfrica	Participación	100.00%	100.00%
Pinnafrica Insurance Life Limited					Sudáfrica	Participación	100.00%	100.00%
Pojistovna Cardif Pro Vita					Rep. Checa	Participación	100.00%	100.00%
Pojistovna Cardif Slovakia A.S					Rep. Checa	Participación	100.00%	100.00%
SARL Carma Grand Horizon					Francia	Completo	100.00%	100.00%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.
(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.
(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.
(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.
9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.

Laura Pizarro Cebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Seguro (continúa)								
SARL Reumal Investissements					Francia	Completo	100.00%	99.89%
SAS Hibernia France				1	Francia	Completo	100.00%	99.87%
SCA Capital France Hotel				1	Francia	Completo	99.87%	99.87%
SCI 104-106 rue Cambronne					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI 14 rue Vivienne					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI 24-26 rue Duranton			3		Francia			
SCI 25 rue Abbé Carton			3		Francia			
SCI 25 rue Gutenberg			3		Francia			
SCI 40 rue Abbé Groult			3		Francia			
SCI 100 rue Lauriston					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI 6 Square Foch					Francia	Completo.		
SCI 8-10 place du Commerce					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Asnières 1					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Beauséjour					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI BNP Paribas Pierre 2					Francia	Completo		
SCI Boulevard Malesherbes					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Boulogne Centre					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Boulogne Nungesser					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Corosa					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Courbevoie					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Défense Étoile					Francia	Completo.		
SCI Défense Vendôme					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Étoile					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Immeuble Demours					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Le Chesnay 1			3		Francia			
SCI Levallois 2					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Maisons 1			3		Francia			
SCI Malesherbes Courcelles					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Montrouge 2			3		Francia			
SCI Montrouge 3			3		Francia			
SCI Paris Cours de Vincennes			2		Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Moussorgski					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Résidence le Chatelard					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI rue Mederic					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Rueil 1			3		Francia			
SCI Rueil Ariane					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Rueil Caudron					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Saint Maurice 2			3		Francia			
SCI Suresnes 2			3		Francia			
SCI Suresnes 3					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Shinan et Life Corée		2			Corea del Sur	Prop.	50.00%	50.00%
State Bank India Life Cy		2			India	Participación	26.00%	26.00%
Thai Cardif Insurance Life Company Limited		2			Tailandia	Participación	25.00%	25.00%
Valtitres			2		Francia	Completo	100.00%	100.00%

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Banca Privada								
Banque Privée Anjou (ex Dexia Banque Privée) (*)					Francia			
Bergues Finance Holding					Bahamas	Completo	100.00%	99.99%
BNL International Luxembourg					Luxemburgo			
BNP Paribas Bahamas Limited (ex United European Bank Trust Nassau)					Bahamas	Completo	100.00%	99.99%
BNP Paribas Espana SA					España	Completo	99.57%	99.57%
BNP Paribas Investment Services LLC					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Private Bank (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Private Bank Monaco (*)					Francia	Completo	100.00%	99.99%
BNP Paribas Private Bank Switzerland					Suiza			
Conseil Investissement					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Lavoro Bank Ag Zurigo					Suiza			
Nachenius, Tjeenk et Co NV					Holanda	Completo	100.00%	100.00%
Servizio Italia SPA					Italia			
United European Bank Switzerland					Suiza			
Inversionistas personales								
B*Capital (*)					Francia	Completo	99.96%	99.96%
Cortal Consors France (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
FundQuest					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Geojit Financial Services Limited (Groupe)					India	Prop.	27.18%	27.18%
Administración de Activos								
Antin Participation 23					Francia	Participación	100.00%	100.00%
BNL Fondi Immobiliari					Italia	Completo	100.00%	100.00%
BNL Gestioni SGR					Italia	Completo	100.00%	100.00%
BNP PAM Group					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management Asia					Hong Kong	Participación	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management Brasil Limitada					Brasil	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management GmbH					Alemania	Participación	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management Japan Limited					Japón	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management Group Luxembourg					Luxemburgo	Completo	99.66%	99.66%
BNP Paribas Asset Management Singapore Limited					Singapur	Participación	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management SGR Milan SPA					Italia			
BNP Paribas Asset Management UK Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Asset Management Uruguay SA					Uruguay	Participación	100.00%	100.00%
BNP Paribas Épargne et Retraite Entreprise					Francia			
BNP Paribas Financière AMS (Fin'AMS) (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.
(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.
(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.
(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.
9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D.F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Administración de activos (continúa)								
BNP Paribas Fund Services France					Francia	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Private Equity		12			Francia	Participación	100.00	100.00
BNP Paribas SGIIC		12			España	Participación	100.00	99.57
Cardif Asset Management					Francia	Completo	100.00	100.00
Cardif Gestion d'Actifs	11				Francia	Completo	100.00	100.00
Charter Atlantic Corporation (ex Fischer Francis Trees & Watts)			8		EUA	Completo	100.00	100.00
Charter Atlantic Capital corporation			8		EUA	Completo	100.00	100.00
Charter Atlantic Securities Incorporation			8		EUA	Completo	100.00	100.00
Cooper Neff Alternative Managers		12	8		Francia	Completo	71.51	71.51
Fauchier Partners Management Limited (Groupe)					Reino Unido	Prop.	50.00	50.00
Fischer Francis Trees & Watts Incorporation			8		EUA	Completo	100.00	100.00
Fischer Francis Trees & Watts Kabushiki Kaisha			8		Japón	Completo	100.00	100.00
Fischer Francis Trees & Watts Limited			8		Reino Unido	Completo	100.00	100.00
Fischer Francis Trees & Watts Pte Limited			8		Singapour	Completo	100.00	100.00
Fischer Francis Trees & Watts UK			8		Reino Unido	Completo	100.00	100.00
Fund Quest Incorporation					EUA	Completo	100.00	100.00
Overlay Asset Management		12			Francia	Participación	100.00	100.00
Shinhan BNP Paribas Investment Trust Management Co Limited		12	10		Corea del Sur	Prop.	50.00	50.00
Sundaram BNP Paribas Asset Management Company Limited		2			India	Participación	49.90	49.90
Servicios de Valores								
BNP Paribas Fund Services					Luxemburgo	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Fund Services Australasia Limited					Australia	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Fund Services Dublin Limited					Irlanda	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Fund Services Holdings					Reino Unido	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Fund Services UK Limited					Reino Unido	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Securities Services – BP2S (*)					Francia	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Securities Services International Holding SA				5	Francia			
Banco Excel Bank SA			1	5	España			
Royal Bank of Scotland International Trustee (Guernesey Limited)				1	Guernsey	Participación	100.00	100.00
Royal Bank of Scotland International Custody Bank Limited				1	Jersey	Completo	100.00	100.00
Royal Bank of Scotland International Securities Services (Holdings) Limited				1	Jersey	Completo	100.00	100.00
Servicios de Bienes								
Asset Partenaires					Francia	Completo	100.00%	96.72%
Atis Real Expertise					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal Auguste-Thouard					Francia	Completo	95.84%	95.84%
Atisreal Auguste-Thouard Habitat Foncier		5			Francia			
Atisreal Belgium SA					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal Benelux SA					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal Consult			5		Francia			
Atisreal Consult (ex SAS Astrim)					Francia	Completo	100.00	100.00
Atisreal Consult GMBH					Alemania	Completo	100.00%	100.00%

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Servicios de Bienes (continúa)								
Atisreal Espana SA					España	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal GMBH					Alemania	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal Holding Belgium SA		5			Bélgica			
Atisreal Holding France					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal Holding GMBH					Alemania	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal Internacional					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal Irlande			1		Irlanda	Completo	100.00	100.00
Atisreal Italia			1		Italia	Completo	100.00	100.00
Atisreal Limited					Reino Unido	Completo	100.00	100.00
Atisreal Luxembourg SA					Luxemburgo	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal Netherlands BV	4				Holanda			
Atisreal Property Management GMBH					Alemania	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal Property Management Services					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
Atisreal Proplan GMBH					Alemania	Completo	87.59	87.59
Atisreal Services		4			Francia			
Atisreal USA Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Immobilier (ex Meunier Promotion)					Francia	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Immobilier		5			Francia			
BNP Paribas Immobilier Property Management					Francia	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Participations Finance Immobilier					Francia	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Real Estate Investment Management					Francia	Completo	96.77	96.77
BNP Paribas Real Estate Investments services Limited (ex Atisreal Weatheralls Financial Limited)					Reino Unido	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Real Estate Property Developpement Italia				2	Italia	Completo	100.00	100.00
BNP Paribas Real Estate Property Management Italia			1		Italia	Completo	100.00	100.00
BSA Immobilier					Francia	Completo	100.00	100.00
Cabinet Claude Sanchez			1		Francia	Completo	100.00	100.00
Chancery Lane Management Services Limited					Reino Unido	Completo	100.00	100.00
Compagnie Tertiaire	1		5		Francia			
F G Ingénierie et Promotion Immobilière					Francia	Completo	100.00	100.00
Genisar Servicios Inmobiliarios		1			5España			
Immobilière des Bergues					Francia	Completo	100.00	100.00
Partner's & Services			1		Francia	Completo	100.00	100.00
Partenaires Gérance Soprofi nance				5	Francia			
SA Comadim Hispania			1		España	Completo	100.00	100.00
SA Gerer					Francia	Completo	100.00	100.00
SA Meunier Hispania			1		España	Completo	100.00	100.00
SA Procodis			5		Francia			

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.
(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.
(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.
(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.
9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Servicios de Bienes (continúa)								
SAS BNP Paribas Real Estate Property Management (ex SA Comadim)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS BRSI			1		Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS ECM Real Estate			1		Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Meunier Developpements					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Meunier Habitat					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Meunier Habitat Sud Ouest				2	Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Meunier Immobilières d'Entreprises					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Meunier Mediterranee					Francia	Completo	96.50%	96.50%
SAS Meunier Rhône Alpes					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Multi Vest (France) 4			1		Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Newport Management			1		Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Sofi ane					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Studelites (ex SNC Comadim Résidences Services)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SNC Espaces Immobiliers					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SNC Lot 2 Porte d'Asnières					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SNC Meunier Gestion					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Sifonte SL		1		5	España			
Soprofi nance		5			Francia			
SP & Partners				2	Francia	Completo	100.00%	100.00%
Tasaciones Hipotecarias SA		1			España	Completo	100.00%	100.00%
Valuation Consulting Limited		1			Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Weatheralls Consultancy Services Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Banca Corporativa y de Inversión								
Francia								
BNP Paribas Arbitrage (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Equities France(*)					Francia	Completo	99.96%	99.96%
BNP Paribas Equity Strategies France					Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Peregrine Group				5	Francia			
BNP Paribas Stratégies Actions					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Capstar Partners Sas France					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Harewood Asset Management		12			Francia	Participación	100.00%	100.00%
Paribas Dérivés Garantis Snc					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Parifergie(*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Sas Esomet					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Parilease (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Europa								
BNP Capital Finance ltd	4				Irlanda			
BNP Factor Portugal					Portugal	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Ireland					Irlanda	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas (Bulgaria) AD					Bulgaria	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Bank (Hungaria) RT					Hungría	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Bank (Polska) SA					Polonia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Bank NV					Holanda	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Capital Investments Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Europa (continúa)								
BNP Paribas Capital Markets Group Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Commodity Futures Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas E & B Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Finance PLC					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Fixed Assets Limited	4				Reino Unido			
BNP Paribas Luxembourg sa					Luxemburgo	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Net Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Services	5				Suiza			
BNP Paribas Sviluppo			4		Italia			
BNP Paribas Suisse SA					Suiza	Completo	99.99%	99.99%
BNP Paribas UK Holdings Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas UK Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP PUK Holding Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas ZAO					Rusia	Completo	100.00%	100.00%
Calilux SARL				2	Luxemburgo	Completo	60.00%	60.00%
Capstar Partners Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Dealremote Limited	4				Reino Unido			
Delta Reinsurance Limited	2		8		Irlanda	Completo	100.00%	100.00%
Harewood Holdings Limited		2			Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
ISIS Factor SPA			4		Italia			
Landspire Limited				2	Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Paribas Management Service Limited	4				Reino Unido			
Paribas Trust Luxembourg SA					Luxemburgo	Completo	100.00%	100.00%
Utexam Limited					Irlanda	Completo	100.00%	100.00%
Américas								
BNP Paribas Andes			4		Perú			
BNP Paribas Asset Management Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Brasil SA					Brasil	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Canada					Canada	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Capstar Partners Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Commodities Futures Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Leasing Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas North America Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Principal Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas RCC Incorporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Securities Corporation					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Capstar Partners LLC					EUA	Completo	93.00%	93.00%
Cooper Neff Advisors Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.
(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.
(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.
(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.
9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Américas (continúa)								
Cooper Neff Group Incorporated					EUA	Completo	100.00%	100.00%
French American Banking Corporation - FABC					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Paribas North America					EUA	Completo	100.00%	100.00%
Petits Champs Participaçoes e Serviços SA					Brasil	Completo	100.00%	100.00%
Asia - Oceanía								
BNP Equities Asia Limited					Malasia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas (China) Limited					China	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Arbitrage (Hong-Kong) Limited					Hong Kong	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Capital (Asia Pacifi c) Limited					Hong Kong	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Capital (Singapore) Limited					Singapur	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Finance (Hong Kong) Limited					Hong Kong	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Futures (Hong Kong) Limited					Hong Kong	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas GRS (Hong Kong) Limited					Hong Kong	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas India Solutions Private Limited					India	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Japan Limited					Japón	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Pacific (Australia) Limited					Australia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Peregrine Securities (Thailande) Limited					Tailandia			
BNP Paribas Principal Investments Japan Limited					Japón	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Securities (Asia) Limited					Hong Kong	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Securities (Japan) Limited					Hong Kong	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Securities (Taiwan) Co Limited					Taiwán	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Securities Korea Company Limited					Corea del Sur	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Secur ities (Singapore) Pte Limited					Singapur	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Services (Hong Kong) Limited					Hong Kong	Completo	100.00%	100.00%
Crédit Agricole Indosuez Securities Limited					Japón		100.00%	100.00%
Paribas Asia Equities Limited					Hong Kong	Completo	100.00%	100.00%
PT Bank BNP Paribas Indonesia					Indonesia	Completo	100.00%	99.99%
PT BNP Paribas Securities Indonesia					Indonesia	Completo	99.00%	99.00%
Entidades de Objeto Especial								
54 Lombard Street Investments Limited					Reino Unido	Completo		
Alectra Finance PLC					Irlanda	Completo		
Altels Investments Limited					Irlanda	Completo		
APAC Finance Limited					Nueva Zelanda	Completo		
APAC Investments Limited					Nueva Zelanda	Completo		
APAC NZ Holdings Limited					Nueva Zelanda	Completo		
ARV International Limited					Islas Caimán	Completo		
Austin Finance					Francia	Completo		
BNP Paribas Arbitrage Issuance BV					Holanda	Completo		
BNP Paribas Emissions und Handel. GmbH					Alemania	Completo		
BNP Paribas Finance Incorporated					EUA	Completo		
BNP Paribas New Zealand Limited					Nueva Zelanda			
BNP Paribas Singapore Funding Partnership					Singapur	Completo		
Bougainville BV					Holanda	Completo		

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Entidades de Objeto Especial (continúa)								
China Jenna Finance 1 à 3		2			Francia	Completo		
China Lucie Finance 1 à 3					Francia	Completo		
China Marie Finance 1 et 2				2	Francia	Completo		
China Newine Finance 1 à 4				2	Francia	Completo		
China Samantha Finance 1 à 10					Francia	Completo		
Crisps Limited					Islas Caimán	Completo		
Epimetheus Investments Limited			4		Islas Caimán			
Epping Funding Limited				2	Islas Caimán	Completo		
Epsom Funding Limited			4		Islas Caimán	Completo		
Euroliberté PLC					Irlanda			
European Hedged Equity Limited	2				Islas Caimán	Completo		
Fidex PLC	2				Reino Unido	Completo		
Financière Paris Haussmann				4	Francia	Completo		
Financière Taitbout	4				Francia	Completo		
Forsete Investments SA					Luxemburgo			
Global Guaranteed Cliquet Investment Limited			4		Islas Caimán			
Global Guaranteed Equity Limited		2			Islas Caimán	Completo		
Global Hedged Equity Investment Limited					Islas Caimán			
Global Liberté					Francia	Completo		
Global Protected Alternative Investments Limited				2	Islas Caimán	Completo		
Global Protected Equity Limited					Islas Caimán	Completo		
Grenache et Cie SNC					Luxemburgo	Completo		
Harewood Investments N°1 à 6 Limited				2	Islas Caimán	Completo		
Henaross Property Limited					Australia	Completo		
Highbridge Limited (ex Carleton Court Investments Limited)				4	Islas Caimán	Completo		
Iliad Investments PLC					Irlanda	Completo		
Joconde Investments SA					Luxemburgo			
Laffitte Participation 2					Francia	Completo		
Laffitte Participation 10					Francia	Completo		
Laffitte Participation 12					Francia	Completo		
Liquidity Trust				4	Islas Caimán			
Lock-In Global equity Limited					Islas Caimán	Completo		
Marc Finance Limited					Islas Caimán	Completo		
Mexita Limited N° 3	4				Islas Caimán			
Mexita Limited N° 4	4				Islas Caimán			
Muscat Investments Limited				2	Jersey	Completo		
Olan 2 Enterprises PLC	4				Irlanda			

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.
(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.
(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.
(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.
9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Entidades de Objeto Especial (continúa)								
Omega Capital Investments Plc	2				Irlanda	Completo		
Omega Investments Cayman Limited	2			4	Islas Caimán			
Omega Capital Europe PLC				2	Irlanda	Completo		
Omega Capital Funding Limited				2	Irlanda	Completo		
Optichamps					Francia	Completo		
Paregof			4		Francia			
Parritaye Property Limited					Australia	Completo		
Participations Opéra	2				Francia	Completo		
Robin Flight Limited					Irlanda	Completo		
Royal Neuve I Sarl	2				Luxemburgo	Completo		
Royal Neuve V Sarl				2	Luxemburgo	Completo		
Royal Neuve VI Sarl				2	Luxemburgo	Completo		
SAS Esra 1 à 3			2		Francia	Completo		
SAS Financière des Italiens			2		Francia	Completo		
Singapore Emma Finance 1 SAS					Francia	Completo		
Singapore Emma Finance 2 SAS					Francia	Completo		
Sirocco Investments SA				4	Luxemburgo	Completo		
Snc Atargatis					Francia	Completo		
SNC Compagnie Investissement Italiens			2		Francia	Completo		
SNC Compagnie Investissement Opéra			2		Francia	Completo		
Snc Méditerranéa					Francia	Completo		
St Maarten CDO Limited				4	Islas Caimán			
Sunny Funding Limited					Islas Caimán	Completo		
Swalow Flight Limited					Irlanda	Completo		
Tender Option Bond Municipal Program					EUA	Completo		
Thunderbird Investments PLC					Irlanda	Completo		
Otras Unidades de Negocio								
Capital Privado (BNP Paribas Capital)								
Banexi Société de Capital-Risque		5			Francia			
Claireville					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
Cobema					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
Cobepa Technology					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
Compagnie Financière Ottomane					Luxemburgo	Completo	96.79%	96.79%
Erbe					Bélgica	Participación	47.01%	47.01%
Evialis	7		4		Francia			
Gepeco					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
Paribas Participation Limitée					Camada	Completo	100.00%	100.00%
Sociedads de Bienes (bienes usados en operaciones)								
Capefi			5		Francia			
Compagnie Immobilière de France			5		Francia			
Ejesur					España	Completo	100.00%	100.00%
SAS 5 Avenue Kléber					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Foncière de la Compagnie Bancaire					Francia	Completo	100.00%	100.00%
SAS Noria		1			Francia	Completo	100.00%	100.00%
SCI Immobilière Marché Saint-Honoré					Francia	Completo	100.00%	100.00%

Laura Pizarro Cerrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Sociedades de Bienes (continúa)								
Société d'Études Immobilières de Constructions – Setic					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Antin Participation 4				5	Francia			
Antin Participation 5					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Sociedades de inversión y otras subsidiarias								
Antin Participation 15	2			5	Francia			
BNL International Investment SA	1				Luxemburgo	Completo	100.00%	100.00%
BNL Multiservizi SPA	1		7		Italia	Participación	100.00%	100.00%
BNP Paribas Covered Bonds (*)		2			Francia	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas de Réassurance au Luxembourg					Luxemburgo	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Emergis		5			Francia			
BNP Paribas International BV					Holanda	Completo	100.00%	100.00%
BNP Paribas Mediterranée Innovation & Technologies				2	Marruecos	Completo	1000%	96.39%
BNP Paribas Partners for Innovation (Group)					Francia	Participación	50.00%	50.00%
BNP Paribas UK Treasury Limited					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Compagnie Auxiliaire d'Entreprises et de Chemins de Fer	5				Francia			
Compagnie Bancaire Uk Fonds B					Reino Unido	Completo	100.00%	100.00%
Compagnie d'Investissements de Paris – CIP					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Financière BNP Paribas					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Financière Marché Saint Honoré					Francia	Completo	100.00%	100.00%
GIE Groupement Auxiliaire et de Moyens – GAM					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Kle 65		5			Francia			
Kle 66	5				Francia			
Le Sphinx Assurances Luxembourg SA		12			Luxemburgo	Participación	100.00%	100.00%
Luxpar-Ré		3			Luxemburgo			
Omnium Gestion Developpement Immobilier					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Paribas Internacional	5				Francia			
Placement, Gestion, Finance Holding – Plagefin					Luxemburgo	Completo	99.99%	99.99%
Quatch	5				Francia			
Sagip					Bélgica	Completo	100.00%	100.00%
Sas Klefinances		5			Francia			
Société Auxiliaire de Construction Immobilière – SACI					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Société Centrale d'Investissement		5			Francia			
Societe Française Auxiliaire - S.F.A.			5		Francia			
Société Jovacienne de Participations		5			Francia			
Société Orbaisienne de Participations			2		Francia	Completo	100.00%	100.00%
UCB Bail (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
UCB Entreprises (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.
(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.
(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.
(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.
9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.

Laura Pizarro Lepri
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Sociedades de inversión y otras subsidiarias (continúa)								
UCB Locabail immobilier (*)					Francia	Completo	100.00%	100.00%
Vemer Investissements (Group)					Francia	Participación	48.40%	48.40%
Entidades de Objeto Especial								
Antin Participation 7				5	Francia			
Antin Participation 13				5	Francia			
BNP Paribas Capital Trust LLC 1 – 3 – 4 - 6					EUA	Completo		
BNP Paribas Capital Trust LLC 2	4				EUA			
BNP Paribas Capital Trust LLC 5		4			EUA			
BNP Paribas US Medium Term Notes Program					EUA	Completo		
BNP Paribas US Structured Medium Term Notes LLC					EUA	Completo		
BNP US Funding LLC				4	EUA			
Klépierre								
Akciova Spolocnost Arcol					Eslovakia	Completo	100.00%	51.17%
AMAC SRO	2				Eslovakia	Completo	100.00%	51.17%
AMC – Prague SRO	2			5	Rep. Checa		%	
Besloten Vennotschap Capucine BV					Holanda	Completo	100.00%	51.17%
Bestes	1				Rep. Checa	Completo	99.00%	50.65%
Corvin Offi ce				1	Hungría	Completo	100.00%	51.17%
Duna Plaza Offi ces z.o.o			2		Hungría	Completo	100.00%	51.17%
Entertainment Plaza	1				Rep. Checa	Completo	100.00%	51.17%
GIE Klepierre Services					Francia	Completo	100.00%	51.17%
IGC SPA					Italia	Prop.	50.00%	25.58%
ICD SPA					Italia	Completo	85.00%	43.49%
Klecar Italia SPA					Italia	Completo	100.00%	42.47%
Klefi n Italia SPA					Italia	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Corvin				2	Hungría	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre CZ SRO					Rep. Checa	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Galiera Krakow				2	Polonia	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Galiera Poznan				2	Polonia	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Krakow SP z.o.o					Polonia	Prop.	100.00%	51.17%
Klé pierre Larissa Limited			2		Grecia	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Lublin			2		Polonia	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Luxembourg			2		Luxemburgo	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Novo	2				Rep. Checa	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Poznan SP z.o.o					Polonia	Prop.	100.00%	51.17%
Klé pierre Sadyba SP z.o.o					Polonia	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Sosnowiec			2		Polonia	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Rybnik			2		Polonia	Completo	100.00%	51.17%
Klé pierre Warsaw SP z.o.o			2		Polonia	Completo	100.00%	51.17%
Krakow Plaza SP z.o.o					Polonia	Completo	100.00%	51.17%
La Marquaysonne				1	Francia	Completo	100.00%	38.79%
Leg II Hellenic Holdings			2		Luxemburgo	Completo	100.00%	51.17%

Laura Pizarro Lepri ja
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Klépierre (continúa)								
Les Boutiques de Saint Maximin			1		Francia	Completo	43.00%	22.00%
Movement Poland SA				1	Polonia	Completo	100.00%	51.17%
Noblespecialiste				1	Francia	Completo	100.00%	38.79%
Progest			1		Francia	Completo	100.00%	51.17%
Restorens				1	Francia	Completo	100.00%	38.79%
Ruda Slaska Plaza SP z.o.o					Polonia	Completo	100.00%	51.17%
Rybnik Plaza SP z.o.o			2		Polonia	Completo	100.00%	51.17%
SA Brescia		5			Francia			
SA Cap Nord			1		Francia	Completo	100.00%	42.98%
SA Cinéma de l'Esplanade					Bélgica	Completo	100.00%	51.17%
SA Coimbra					Bélgica	Completo	100.00%	51.17%
SA Delcis CR					Rep. Checa	Completo	100.00%	57.17%
SA Devimo Consult					Bélgica	Participación	35.00%	17.91%
SA Finascente				6	Portugal	Completo	100.00%	51.17%
SA Foncière de Louvain la Neuve					Bélgica	Completo	100.00%	51.17%
SA Galiera Parque Nascente				6	Portugal	Completo	100.00%	51.17%
SA Gondobrico				6	Portugal	Completo	100.00%	51.17%
SA Klecar Foncier Espana					Espana	Completo	100.00%	42.47%
SA Klecar Foncier Iberica					Espana	Completo	100.00%	42.47%
SA Klelou Immobiliare					Portugal	Completo	100.00%	51.17%
SA Kleminho	2				Portugal	Completo	100.00%	51.17%
SA Klenor Inmobiliaria					Portugal	Completo	100.00%	51.17%
SA Klé Pierre					Francia	Completo	51.27%	51.17%
SA Klé pierre Athinon AE					Grecia	Completo	100.00%	42.47%
SA Klépierre Foncier Macedonia					Grecia	Completo	100.00%	42.47%
SA Klé pierre NEA Efkarpia AE					Grecia	Completo	100.00%	42.47%
SA Klé pierre Peribola Patras AE					Grecia	Completo	100.00%	42.47%
SA Klé pierre Portugal SGPS					Portugal	Completo	100.00%	51.17%
SA Klé pierre Vallecas					Espana	Completo	100.00%	51.17%
SA Klé pierre Vinaza					Espana	Completo	100.00%	51.17%
SA Kletel Immobiliaria					Portugal	Completo	100.00%	51.17%
SA Place de l'accueil					Bélgica	Completo	100.00%	51.17%
SA Poznan Plaza					Polonia	Completo	100.00%	51.17%
SA Reze Sud			1		Francia	Participación	15.00%	7.67%
SA Sadyba Center					Polonia	Completo	100.00%	51.17%
SA Sogecaec					Portugal	Completo	100.00%	51.17%
SARL Belvedere Invest			1		Francia	Completo	62.00%	31.72%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.
(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.
(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.
(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.
9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.

Laura Pizarro Zebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Klépierre (continúa)								
SARL Bois des Fenêtres				1	Francia	Participación	20.00%	10.23%
SARL Csepel 2002					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Debrecen 2002					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Duna Plaza					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Effe Kappa					Italia	Prop.	50.00%	25.58%
SARL Forwing			1		Francia	Completo	90.00%	46.05%
SARL Galiera Commerciale Assago					Italia	Completo	100.00%	51.17%
SARL Galiera Commerciale Cavallino					Italia	Completo	100.00%	51.17%
SARL Galiera Commerciale Collegno					Italia	Completo	100.00%	51.17%
SARL Galiera Commerciale Klé Pierre					Italia	Completo	100.00%	51.17%
SARL Galiera Commerciale Serravalle					Italia	Completo	100.00%	51.17%
SARL Galiera Commerciale Solbiate					Italia	Completo	100.00%	51.17%
SARL Gyor 2002					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Immobiliare Magnolia					Italia	Completo	85.00%	43.49%
SARL Kanizsa 2002					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Kaposvar 2002					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Miskolc 2002					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Novate					Italia	Completo	85.00%	43.49%
SARL Nyiregyhaza Plaza					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Proreal			1		Francia	Completo	51.00%	26.09%
SARL Szeged Plaza					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Szolnok Plaza					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Uj Alba					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SARL Zalaegerszeg Plaza					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
SAS 192 avenue Charles de Gaulle	5				Francia			
SAS 21 Kléber	5				Francia			
SAS 21 la Perouse	5				Francia			
SAS 43 Grenelle	5				Francia			
SAS 43 Kléber		5			Francia			
SAS 46 Notre-Dame des V ictoires	5				Francia			
SAS 5 Turin				5	Francia			
SAS Cande	5				Francia			
SAS CB Pierre					Francia	Completo	50.00%	51.17%
SAS Cecobil					Francia	Prop.	100.00%	25.58%
SAS Cecoville					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Centre Jaude Clermont					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Concorde Puteaux	5				Francia			
SAS Doumer Caen	5				Francia			
SAS du 23 avenue Marignan	5				Francia			
SAS Espace Cordeliers				3	Francia			
SAS Espace Dumont d'Urville	5				Francia			
SAS Espace Cléber	5				Francia			
SAS Flandre	5				Francia			
SAS Holding Gondomar 1					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Holding Gondomar 2				1	Francia	Completo	100.00%	51.17%

Laura Pizarro Lebuja
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
klépierre (continúa)								
SAS Holding Gondomar 3					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Holding Gondomar 4					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Issy Desmoulins					Francia			
SAS Kle Projet 1					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Kle Projet 2					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Klecapnor					Francia	Completo	100.00%	42.98%
SAS KLE 1					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Kleber Levallois					Francia			
SAS Klecar Participations italia					Francia	Completo	83.00%	42.47%
SAS Klemurs					Francia	Completo	84.00%	42.98%
SAS Klé pierre Finance					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Klé pierre Participations et Financements (ex SAS Klé pierre Hongrie)					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Klé pierre Pologne					Polonia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Le Havre Capelet					Francia			
SAS Le Havre Tourneville					Francia			
SAS Leblanc Paris 15					Francia			
SAS LP7					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Marseille Le Merlan					Francia			
SAS Melun Saint-Pères					Francia			
SAS Odysseum Place de France					Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SAS Opale					Francia			
SAS Poitiers Alienor					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SAS Saint-André Pey berland					Francia			
SAS Soaval					Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SAS Socoseine					Francia			
SAS Strasbourg La Vigie					Francia			
SAS Suffren Paris 15					Francia			
SAS Tours Nationale					Francia			
SAS Vannes Coutume					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SC Centre Bourse					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SC Solorec					Francia	Completo	80.00%	40.93%
SCI Achères 2000					Francia	Participación	30.00%	15.35%
SCI Aulnes Développement					Francia	Completo	50.00%	13.30%
SCI Bassin Nord					Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Beausevran					Francia	Completo	100.00%	42.47%
SCI Bègles Papin					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SCI Besançon Chalezeule					Francia	Completo	76.00%	38.89%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.
(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.
(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.
(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.
9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
klépierre (continúa)								
SCI Champs de Mais			2		Francia	Participación	25.00%	12.79%
SCI Champs des Haies			2		Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Combault	2				Francia	Completo	100.00%	51.17%
SCI Des Dunes			1		Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Des Salines			1		Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Du Plateau			1		Francia	Participación	27.00%	9.21%
SCI Girardin			1		Francia	Prop.	33.00%	16.88%
SCI Haies Hautes Pommeraie			1		Francia	Participación	43.00%	22.00%
SCI Halles Plerin			1		Francia	Participación	25.00%	12.79%
SCI Immobilière de la Pommeraie			2		Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI l'Emperi			1		Francia	Participación	15.00%	7.67%
SCI La Française			1		Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI La Plaine du Moulin à vent					Polonia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI La Rive			1		Francia	Completo	47.00%	24.05%
SCI La Rocade			1		Francia	Participación	28.00%	19.44%
SCI La Rocade Ouest			1		Francia	Participación	37.00%	18.93%
SCI La Roche Invest				2	Francia	Participación	33.00%	16.88%
SCI LC			2		Francia	Completo	60.00%	16.88%
SCI Le Grand Pré			1		Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Le Mais			2		Francia	Completo	55.00%	28.14%
SCI Les Bas Champú			1		Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Les Boutiques d'Osny			1		Francia	Completo	67.00%	19.44%
SCI Les Roseaux			2	5	Francia			
SCI Maximeuble			1		Francia	Completo	100.00%	51.17%
SCI Osny Invest			1		Francia	Completo	57.00%	29.16%
SCI Plateau de Plerin			1		Francia	Participación	25.00%	12.79%
SCI Plateau des Haies			1		Francia	Completo	90.00%	46.05%
SCI Pommeraie Parc			2		Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Rebecca			1		Francia	Completo	70.00%	35.82%
SCI Saint Maximin Construction			1		Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCI Sandri-Rome			1		Francia	Participación	15.00%	7.67%
SCI Secovalde					Francia	Completo	55.00%	28.14%
SCI Sogegamar			1		Francia	Participación	33.00%	16.88%
SCI Tour Marcel Brot		4			Francia			
SCS Begles Arcins					Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SCS Klecar Europe Sud					Francia	Completo	83.00%	42.47%
SCS Ségécé					Francia	Completo	100.00%	51.17%
Ségécé Ceska Republika (ex SRO FMC Central Europe)					Rep. Checa	Completo	100.00%	51.17%
Ségécé Espana (ex SL Centros Shopping Gestion)					Espana	Completo	100.00%	51.17%
Ségécé Hellas Réal Estate Management					Grecia	Completo	100.00%	51.17%
Ségécé Italia (ex SARL P S G)	6				Italia	Completo	100.00%	51.17%
Ségécé Magyarorszag (ex SARL Plaza Center Management)					Hungría	Completo	100.00%	51.17%
Ségécé Polska (ex Plaza Center Management Poland SP z.o.o)					Polonia	Completo	100.00%	51.17%

Laura Pizarro Lejarija
Perito Traductor
México, D. F.

Nombre	(a)	(b)	(c)	(d)	País	Método	Porcentaje de Voto del Grupo (%)	Porcentaje de participación del Grupo (%)
Klépierre (continúa)								
SNC Angoumars					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Foncière Saint Germain					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Galae					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Général Leclerc 11-11bis Levallois					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Gier Services Entreprises – GSE			2	5	Francia			
SNC Jardins des Princes					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC KC 1 à 12					Francia	Completo	100.00%	42.47%
SNC KC20					Francia	Completo	100.00%	42.47%
SNC Kléber la Perouse					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Klecar France					Francia	Completo	83.00%	42.47%
SNC Klegestion					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Klé pierre Conseil					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Kletransactions					Polonia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Le Barjac Victor					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Le Havre Lafayette					Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SNC Le Havre Vauban					Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SNC Parc de Coquerelles			1		Francia	Prop.	50.00%	25.58%
SNC Pasteur	11				Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Ségécé Loisirs Transactions					Francia	Completo.	100.00%	51.17%
SNC Soccendre					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Société des Centres d'Oc et d'Oil – SCOO					Francia	Completo	80.00%	40.93%
SNC Sodevac					Francia	Completo	100.00%	51.17%
SNC Sodirev				1	Francia	Completo	100.00	38.79
Sosnowiec Plaza z.o.o			2		Francia	Completo	100.00%	51.17%
Société des Centres Toulousains				1	Francia	Completo	75.81%	38.79%

(*) Las subsidiarias francesas cuya supervisión regulatoria entra dentro del alcance del Grupo consolidado, de conformidad con el artículo 4.1 del CRBF regla 2000.03.

(a) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2006.
(b) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2006.

1. Adquisición.
2. Entidad recientemente constituida o límite de calificación de aprobación.
3. Enajenación.
4. Desconsolidación.
5. Fusión entre entidades consolidadas.
6. Cambio de método – Método proporcional a consolidación completa.
7. Cambio de método – Consolidación completa a método de participación.
8. Cambio de método – Método de participación a consolidación completa.

(c) Movimientos para los 6 meses al 30 de junio de 2007.
(d) Movimientos para los 6 meses al 31 de diciembre de 2007.

9. Cambio de método – Consolidación completa a método proporcional.
10. Cambio de método – Método de participación a método proporcional.
11. Reconsolidación.
12. Entidades consolidadas usando un método de participación simple (no sustancial)
13. Transferencias de negocios debido a la creación del segmento de banca al menudeo italiana.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

8.c COMBINACIONES DE NEGOCIO

8.c.2 Combinaciones de negocio en el año terminado el 31 de diciembre de 2007

Subsidiarias adquiridas	Segmento	País	% adquirido	Precio de adquisición	Crédito mercantil	Entrada de efectivo neto	Cifras clave del balance general a la fecha de adquisición[1]			
							Activos		Pasivos	
Sahara Bank LSC	IRFS	Libia	19%	146	106	(146)	Créditos a Clientes y créditos debido de instituciones de crédito y montos debidos de bancos centrales	3,255 (2)	Cuentas a la vista de clientes	2,525 (2)
JetFinance International	IRFS	Bulgaria	100%	172	172	(172)	Créditos a clientes	73	Emisiones de bonos	79
Banque Privée Anjou	AMS y Banca al Menudero Francesa	Francia	100%	183	68	(78)	Créditos debidos de instituciones de crédito y créditos a clientes	**124**	Montos debido a instituciones de crédito y cuentas a la vista de clientes	**38**
RBS International Securities Services Limited	AMS	Reino Unido	100%	174	124	(174)	Créditos debidos de instituciones de crédito	**2.580**	Cuentas a la vista de clientes	**2.811**
Exelbank	AMS	España	100%	65	39	(65)	Créditos debidos de instituciones de crédito	413	Cuentas a la vista de clientes	391

[1] Reconocido a valor razonable.
[2] Reconocido a costo histórico.

Sahara Bank LSC

En septiembre de 2007, BNP Paribas SA adquirió el 19% del capital de Sahara Bank, una institución de banca múltiple con 1,500 empleados y una participación de mercado de 17% en créditos y 22% en depósitos en Libia.

Esta subsidiaria ha sido consolidada desde el cuarto trimestre de 2007. La aportación de Sahara Bank a la utilidad neta de BNP Paribas no fue sustancial en el 2007.

El accionista principal de Sahara Bank LSC, el Fondo de Desarrollo Social y Económico, transfirió el control operacional del banco a BNP Paribas a la fecha en que BNP Paribas adquirió su participación del 19%. Conforme al convenio entre accionistas entre el Fondo de Desarrollo Social y Económico y BNP Paribas, el Grupo puede nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, por lo tanto otorgando el control sobre la administración de Sahara Bank. BNP Paribas también tiene una opción de compra ejercible después de tres a cinco años en el 32% del capital de Sahara Bank. Si es ejercida, BNP Paribas sería el propietario de una participación mayoritaria del 51%.

Sahara Bank LSC está contabilizada conforme al método de participación en los estados financieros consolidados de 2007 del Grupo y será íntegramente consolidada en 2008 después de completar el plan de acción que ha sido implementado para permitirle al banco producir información financieros en línea con los estándares de información financiera del Grupo.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

JetFinance International

En noviembre de 2007, Cetelem SA adquirió todas las acciones de JetFinance International, el principal prestador de crédito al consumo, con una red de 3,600 oficinas y una cartera de 500,000 clientes.

Esta subsidiaria ha sido consolidada desde la fecha de adquisición. La aportación de JetFinance International a la utilidad neta del Grupo BNP Paribas no fue sustancial en el 2007.

JetFinance International es contabilizada mediante el método de participación en los estados financieros consolidados de 2007 del Grupo y será íntegramente consolidada en 2008 después de completar el plan de acción que ha sido implementado para permitirle al banco producir información financieros en línea con los estándares de información financiera del Grupo.

Banque Privée Anjou

En mayo de 2007, BNP Paribas SA adquirió todo el capital de Dexia Banque Privée France, posteriormente nombrada Banque Privée Anjou. Banque Privée Anjou administra más de EUR 2.2 mil millones en activos, principalmente para personas físicas y organizaciones no lucrativas.

Esta subsidiaria ha sido consolidada desde la fecha de adquisición. La aportación de Banque Privée Anjou a la utilidad neta del Grupo BNP Paribas no fue sustancial en el 2007.

Dado que Banque Privée Anjou transfirió todos sus activos y pasivos a BNP Paribas SA el 28 de diciembre de 2007, desde esa fecha ya no está reconocida como una subsidiaria consolidada de BNP Paribas.

RBS International Securities Services Limited

En junio de 2007, BNP Paribas adquirió todo el capital de RBS International Securities Services Limited. RBS International Securities Services Limited ofrece los servicios de custodia global, administración de fondos y fiduciarios a administradores de fondos y administradores de activos privados en los mercados extrajeros de Jersey, Guernsey e Isle of Man. Tiene más de EUR 44 mil millones de activos bajo custodia y EUR 9 mil millones en activos bajo administración.

RBS International Security Services fue consolidada en el segundo semestre de 2007. Su aportación a la utilidad neta del Grupo BNP Paribas no fue sustancial en el 2007.

Exelbank

En junio de 2007, BNP Paribas Securities Services, una subsidiaria de BNP Paribas, adquirió todo el capital de Exelbank. Este banco español ofrece servicios de liquidación-entrega, custodia y depositario y servicios externos de banca privada.

Esta subsidiaria ha sido consolidada desde el segundo semestre de 2007. La aportación de Exelbank a la utilidad neta del Grupo BNP Paribas no fue sustancial en el 2007.

Exelbank se fusionó con la sucursal española BNP Paribas Securities Services el 23 de octubre de 2007, la fecha de valor retrospectivo con respecto a la adquisición de por el Grupo BNP Paribas.

8.c.2 Combinaciones de negocio en el año terminado el 31 de diciembre de 2006

Adquisición de Banca Nazionale del Lavoro (BNL)

El 3 de febrero de 2006, BNP Paribas anunció que habia celebrado varios contratos condicionales con el grupo de accionistas de BNL, incluyendo Unipol, para adquirir una participación del 48% en BNL. A partir del 5 de abril de 2006, BNP Paribas tenía una participación del 50.4% en BNL, y obtuvo efectivamente el control de la sociedad. Posteriormente, BNP Paribas inició una oferta pública de compra de las acciones restantes mantenidas por los accionistas minoritarios. El 16 de mayo de 2006, BNP Paribas tenía una participación del 95.5% de las acciones ordinarias de BNL después de la oferta pública de compra, lo que representaba una tenencia en exceso del límite del 91.5% fijado por el regulador de valores italiano para una oferta residual de las acciones en circulación. La oferta residual de las acciones en circulación se llevó a cabo del 30 de junio de 2006 al 20 de julio de 2006. Las acciones ordinarias de BNL fueron despistadas el 26 de julio de 2006. La adquisición de BNL tuvo lugar en tres etapas: la adquisición de una participación de control del 50.4%, seguido de adquisiciones posteriores de interés minoritario, dando entonces como resultado que BNP Paribas tengan la totalidad del capital social de BNL. Al 1 de octubre de 2007, BNL se fusionó en BNP Paribas SA.

BNL es el sexto banco más grande de Italia en términos de volúmenes de depósitos y créditos. El alcance de su red es a todo el país, con 17,000 empleados y alrededor de 800 sucursales y oficinas ubicadas en las principales ciudades de Italia.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

BNL cuenta con más de 3 millones de clientes personas físicas privadas, 39,000 clientes corporativos y 16,000 clientes del sector público. BNL se especializa en soluciones financieras tales como factoraje y arrendamiento, y también ofrece créditos al consumo, servicios de administración de activos (EUR 26 mil millones en activos bajo administración), soluciones de banca privada y seguros de vida.

El costo de todo el capital social mantenido por BNP Paribas SA a la fecha de la fusión ascendió a EUR 9,083 millones, de los cuales EUR 9,065 millones fueron pagados en efectivo y EUR 18 millones en acciones.

El Grupo BNP Paribas reexpresó el balance general de BNL al 31 de marzo de 2006 con el fin de alinear los métodos contables de BNL con los aplicados por el Grupo BNP Paribas y cumplir con las reglas de contabilidad de compra prescritas por las NIIF (véase la Nota 1.b.4, "Combinaciones de negocio y medición de crédito mercantil").

Estos ajustes representaron EUR 877 millones negativos después del impacto fiscal. Principalmente se relacionan con lo siguiente:

- La medición de las provisiones para riesgo crediticio en créditos individuales y carteras de crédito – principalmente incluyendo el efecto de la reclasificación de créditos vencidos por 90 días o más como dudosos – así como provisiones para litigio y pasivos contingentes (impacto negativo de EUR 536 millones);

- las obligaciones de beneficios de empleados (impacto negativo de EUR 325 millones), principalmente relacionados con pasivos contingentes;

- la medición de bienes, planta y equipo (impacto positivo de EUR 144 millones), la marca BNL (impacto positivo de EUR 50 millones) y la aplicación de las reglas del Grupo relacionadas con la depreciación/amortización de activos (impacto negativo de EUR 113 millones), representando en total un impacto positivo neto de EUR 81 millones;

- la valuación de operaciones de mercado de conformidad con las reglas aplicables dentro del Grupo BNP Paribas (impacto negativo de EUR 112 millones);

- la medición de valor razonable de créditos, valores y otros activos, así como deuda, otros pasivos y contratos de seguros (impacto positivo de EUR 106 millones);

- el efecto fiscal de todos los ajustes anteriores (EUR 293 millones de activos fiscales netos diferidos) y de pasivos contingentes (impacto negativo de EUR 318 millones, incluyendo EUR 260 millones reconocidos en el primer semestre de 2007), representando un impacto negativo neto de EUR 25 millones.

Como parte de la asignación del precio de compra, la marca BNL fue reconocida separada del crédito mercantil. Fue medida al momento del reconocimiento inicial usando prácticas estándar en la industria bancaria para la valuación de este tipo de activos y para comparaciones con otros bancos listados de tamaño comprable. El cálculo también consideró los cambios recientes en el reconocimiento de la marca BNL durante los años anteriores a la adquisición.

BNP Paribas no reconoció un activo intangible para las relaciones contractuales de clientes de BNL con respecto a los contratos de cuenta y depósitos celebrados con clientes. Adicionalmente, salvo por las combinaciones de negocio, ninguna operación fue identificada en Italia relacionada con activos similares que pudieran ser usados como base de estimación. De conformidad con los párrafos 16 de la NIC 38, estas relaciones contractuales con clientes no pueden ser identificadas separadas del crédito mercantil de BNL ya que el banco no cuenta con derechos legales o contractuales para controlar las relaciones futuras con sus clientes, o la lealtad de sus clientes con el banco. En cualquier caso, el valor de este activo no es sustancial ya que las tasas de interés en la vasta mayoría de los depósitos a la vista del banco no resultan en beneficios económicos sustanciales. El beneficio económico comparado con el financiamiento alternativo en el mercado es mínimo debido a los costos de administración y las restricciones regulatorias con respecto a la administración de dichos depósitos.

Estos ajustes redujeron la parte del Grupo en el capital de BNL al 31 de marzo de 2006 en la misma cantidad, y dieron lugar a un crédito mercantil residual de EUR 2,295 millones al 5 de abril de 2006, la fecha en que BNP Paribas obtuvo el control efectivo de BNL.

De conformidad con las políticas contables descritas en la Nota 1.c.7, "Instrumentos de capital propio e instrumentos derivados de capital propio", la diferencia entre el costo de adquisición y el capital del Grupo en los activos netos de BNL mantenidos por accionistas minoritarios y los adquiridos después de la fecha de adquisición (es decir, entre el 5 de abril de 2006 y el 31 de diciembre de 2006) fue registrada como una deducción de las utilidades retenidas atribuibles a los accionistas de BNP Paribas en un monto de EUR 2,224 millones al 31 de diciembre de 2007.

BNP Paribas financió la adquisición de BNL por medio de (i) una emisión de acciones de EUR 5,467 millones con derechos de suscripción de preferencia para accionistas existentes; (ii) una emisión de pagarés subordinados super sin plazo de EUR 2,023 millones; y (iii) fondos propios. Los detalles de estas emisiones se establecen en la nota 8.a, "Cambios en el capital social y utilidades por acción".

La siguiente tabla muestra (i) el balance general consolidado de BNL al 31 de marzo de 2006 preparado de conformidad con las NIIF antes de tomar en cuenta la participación de control adquirida por el Grupo en su capital; y (ii) el balance general de BNL a la misma fecha después de los ajustes registrados para cumplir con las reglas aplicables a las combinaciones de negocios conforme a las NIIF y las políticas contables del Grupo BNP Paribas:

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

En millones de euros	31 de marzo de 2006 Después de ajustes relacionados con adquisición	31 de marzo de 2006 Antes de la adquisición
ACTIVOS		
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	7.730	7.541
Activos financieros disponibles para su venta	1.160	1.157
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	8.705	8.705
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	63.860	63.763
Bienes, planta y equipo y activos intangibles	2.682	2.600
Activos no corrientes mantenidos para su venta	-	850
Otros activos	5.318	4.284
TOTAL ACTIVOS	89.455	88.900
PASIVOS		
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	8.303	8.007
Debido a instituciones de crédito	10.549	10.549
Debido a clientes	37.085	37.100
Valores de deuda	20.509	20.199
Pasivos no corrientes mantenidos para su venta	-	784
Otros pasivos	8.534	6.909
TOTAL PASIVOS	84.980	83.548
CAPITAL CONSOLIDADO		
Capital contable	4.434	5.311
Interés minoritario	41	41
TOTAL CAPITAL CONSOLIDADO	4.475	5.352
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	89.455	88.900

El subgrupo BNL ha sido íntegramente consolidado desde la fecha de adquisición. Para los últimos tres trimestres de 2006 BNL aportó EUR 294 millones a la utilidad neta del Grupo BNP Paribas y EUR 248 millones a la utilidad neta atribuible a los tenedores de capital.

Si la adquisición se hubiera llevado a cabo el 1 de enero de 2006, el subgrupo BNL hubiera aportado EUR 3,036 millones a la utilidad neta bancaria y EUR 395 millones a la utilidad neta del año completo. Esta adquisición dio lugar a una salida de efectivo neto de EUR 11,490 millones del Grupo BNP Paribas en 2006.

La Asamblea General Extraordinaria de los accionistas de BNP Paribas SA del 15 de mayo de 2007 aprobó la fusión de BNL en el Grupo, mediante la transmisión por BNL a BNP Paribas de todos sus activos a cambio de que BNP Paribas asuma todos los pasivos de BNL (décima segunda resolución). Esta operación fue completada el 1 de octubre de 2007, e involucró la conexión entre las sucursales propiedad de BNL fuera de Italia y las sucursales de BNP Paribas ubicadas en estos países. En Estados Unidos, el Grupo obtuvo un acuerdo en principio de las autoridades fiscales de Estados Unidos que permiten que la operación se beneficie de la neutralidad fiscal. Conforme a este acuerdo, BNP Paribas puede asignar pérdidas fiscales trasladadas a ejercicios posteriores por BNL New York contra ganancias gravables futuras de su sucursal de Nueva York. En vista de las condiciones de este contrato y las reglas fiscales americanas que rigen las disposiciones de pérdidas trasladables a ejercicios posteriores que resultan de una fusión y un cambio de control, el Grupo reconoció EUR 124 millones en activos fiscales.

Adquisición de UkrSibbank (IRFS)

El 14 de abril de 2006, BNP Paribas adquirió el 51% de UkrSibbank. Los accionistas existentes de UkrSibbank firmaron un contrato de largo plazo con BNP Paribas y retendrán el 49% en la entidad ucraniana.

UkrSibbank ofrece una amplia gama de servicios en las áreas al menudeo, corporativas y de banca de inversión. A la fecha de adquisición era el quinto banco más grande de Ucrania en términos de activos y tenía una red de 830 sucursales y oficinas, y emplea a cerca de 9,500 personas.

Los activos y pasivos del Grupo UkrSibbank – que fueron reconocidos a valor razonable a la fecha de adquisición – principalmente comprendían:

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

- créditos de clientes por EUR 1,423 millones; y
- depósitos de clientes por EUR 929 millones.

El crédito mercantil que representó el equivalente en moneda local de EUR 201 millones al 31 de diciembre de 2006 fue registrado en la consolidación del Grupo UkrSibbank.

UkrSibbank ha sido consolidada desde la fecha de adquisición y su aportación a la utilidad neta para 2006 del Grupo BNP Paribas no fue sustancial en el 2006. Esta adquisición dio lugar a una salida de efectivo neto de EUR 161 millones para el Grupo BNP Paribas en el 2006.

8.d PARTES RELACIONADAS

Las partes relacionadas del Grupo BNP Paribas comprenden sociedades consolidadas (incluyendo entidades consolidadas bajo el método de participación), entidades que manejan planes de beneficios post-empleo ofrecidos a los empleados del Grupo (excepto para esquemas de multi-patrón y multi-industria) y personal de administración del Grupo BNP Paribas.

Las operaciones entre el Grupo BNP Paribas y las partes relacionadas se llevan a cabo en términos de mercado.

8.d.1 Relaciones entre sociedades consolidadas

La nota 8.b "Alcance de Consolidación" contiene una lista de las sociedades consolidadas por BNP Paribas. Dado que las operaciones y saldos de periodos terminados entre entidades íntegramente consolidadas son eliminadas en su totalidad en la consolidación, las siguientes tablas únicamente presentan cifras relacionadas con operaciones y saldos con (i) sociedades sobre las cuales BNP Paribas ejerce control conjunto (contabilizados conforme al método de consolidación proporcional), mostrando únicamente la proporción no eliminada en la consolidación, y (ii) sociedades sobre las cuales BNP Paribas ejerce influencia significativa (contabilizadas bajo el método de participación).

CONCEPTOS DE PARTES RELACIONADAS DEL BALANCE GENERAL

	31 de diciembre de 2007		31 de diciembre de 2006	
En millones de euros	Entidades consolidadas conforme al método proporcional	Entidades consolidadas conforme al método de participación	Entidades consolidadas conforme al método proporcional	Entidades consolidadas conforme al método de participación
ACTIVOS				
Créditos, anticipos y valores				
Cuentas a la vista	12	-	4	4
Créditos	7.132	1.268	3.955	1.008
Valores	54	-	54	-
Arrendamientos financieros	-	-	-	-
Otros activos	**8**	**13**	**1**	**10**
TOTAL	7.206	1.281	4.014	1.022
PASIVOS				
Deposits				
Cuentas a la vista	44	412	4	202
Otros préstamos	12	217	-	2
Valores de deuda	**8**	**293**	**12**	**-**
Otros pasivos	**30**	**77**	**-**	**40**
TOTAL	94	999	16	244
COMPROMISOS FINANCIEROS Y COMPROMISOS DE GARANTÍA				
Compromisos financieros otorgados	**94**	**3**	**10**	**37**
Compromisos de garantía otorgados	**12**	**1**	**10**	**1**
TOTAL	96	4	20	38

Laura Pizarro Zurija
Perito Traductor
México, D. F.

Dentro del alcance de su negocio de Banca al Menudeo y Servicios Financieros, el Grupo también lleva a cabo operaciones de intermediación con partes relacionadas que involucran derivados (*swaps*, opciones y *forwards*) e instrumentos financieros (capital, bonos, etc.). Estas operaciones son llevadas a cabo en condiciones de mercado.

CONCEPTOS DE PARTES RELACIONADAS DEL ESTADO DE RESULTADOS

	Año al 31 de diciembre de 2007		Año al 31 de diciembre de 2006	
En millones de euros	Entidades consolidadas conforme al método proporcional	Entidades consolidadas conforme al método de participación	Entidades consolidadas conforme al método proporcional	Entidades consolidadas conforme al método de participación
Ingresos por intereses	**236**	**40**	**115**	**43**
Gastos por intereses	(2)	(24)	(1)	(1)
Ingresos por comisiones	**22**	**21**	**3**	**21**
Gastos por comisiones	(6)	(53)	(26)	(38)
Servicios prestados	**2**	**117**	**1**	**29**
Servicios recibidos	-	(308)	-	(255)
Ingresos por arrendamientos	**2**	**-**	**2**	**-**
TOTAL	254	(207)	94	(201)

8.d.2 Entidades que manejan planes de beneficios post-empleo ofrecidos a los empleados del Grupo

Los principales beneficios post-empleo del Grupo BNP Paribas son planes de bonos para el retiro, y planes adicionales (*top up*) de pensiones de beneficios definidos y aportaciones definidas.

En Francia, algunos de estos beneficios son pagados por los fondos de pensiones de BNP y Paribas (*Caisses de retraite*) y el fondo de beneficios de asistencia social de BNP (*Caisse de Prévoyance*). Al 1 de enero de 2006, las obligaciones relacionadas con beneficios de pensión pagados por el fondo de pensión BNP han sido completamente asumidas por BNP Paribas SA. El fondo de pensiones de BNP fue liquidado en el primer semestre de 2007. Asimismo, en los seis meses terminados el 30 de junio de 2007, todos los beneficios de pensiones del fondo de pensión de Paribas, así como las provisiones de bonos para el retiro que existen en el fondo del plan de asistencia social de BNP fueron transferidos a una compañía de seguros externa.

En otros países, los planes de beneficio post-empleo son generalmente administrados por administradores de fondos independientes o compañías de seguros independientes, y ocasionalmente por sociedades del Grupo (en particular BNP Paribas Asset Management, BNP Paribas Assurance, Bank of the West y First Hawaiian Bank). En Suiza, una fundación maneja los planes de beneficios de los empleados de BNP Paribas Suiza.

Al 31 de diciembre de 2006, el valor de los activos de planes administrados por el Grupo fue de EUR 991 millones (EUR 1,174 millones al 31 de diciembre de 2006). Los montos recibidos en relación con estos servicios prestados por sociedades del Grupo en el año al 31 de diciembre de 2007 sumaron EUR 1.1 millones, y principalmente consistían en comisiones de administración y custodia (2006: EUR 1.4 millones).

Al 31 de diciembre de 2007, los fondos de pensión de BNP y Paribas y los fondos de beneficios de asistencia social de BNP mostraron un saldo a favor de EUR 44,040 en los libros de contabilidad del Grupo (en comparación con un saldo positivo de EUR 216,767 al 31 de diciembre de 2006).

8.d.3 Relaciones con el personal clave de administración

Remuneración y beneficios adjudicados a los funcionarios corporativos del Grupo

Política de remuneración y beneficios relacionada con los funcionarios corporativos del Grupo

Remuneración pagada a los funcionarios corporativos del Grupo

La remuneración pagada a funcionarios corporativos del Grupo es determinada por el método recomendado por el Comité de Compensación y aprobada por el Consejo de Administración.

Esta remuneración comprende tanto un componente variable como uno fijo, cuyos niveles son determinados usando referencias de mercado establecidas por firmas especializadas en encuestas acerca de la remuneración de ejecutivos en el sector bancario europeo.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

El componente variable es determinado por referencia a un bono básico que es calculado como una proporción de la remuneración fija de los funcionarios y varía en línea con el criterio de desempeño del Grupo así como el logra de objetivos personales.

El criterio de desempeño del Grupo representa el 70% del bono básico y comprende parámetros que incluyen utilidades por acción, utilidad neta antes de impuestos de negocio esencial, y el cumplimiento de objetivos de ingresos brutos de operación a nivel consolidado y de negocio esencial.

Los criterios de objetivos de personal, se relacionan con el desempeño de administración que el evaluado por el Consejo de Administración. La evaluación del Consejo de Administración se realiza con base en la capacidad de previsión, toma de decisiones y liderazgo mostrada por el funcionario en la implementación de la estrategia del Grupo y preparar su futuro. Estos criterios son claramente definidos y representan el 30% del bono básico.

El componente variable de la remuneración de los funcionarios corporativos está topado al nivel fijado en proporción a la remuneración básica, y desde 2005 ha sido pagado íntegramente durante los siguientes años.

El presidente del Consejo de Administración, el Director General y los Directores de Operaciones no reciben remuneración alguna de sociedades del Grupo salvo por BNP Paribas SA.

Beneficios post-empleo

Compensación por terminación de puesto

Los funcionarios corporativos no tienen derecho a recibir compensaciones contractuales por terminación del puesto.

Bonos por retiro

Michel Pébereau no tiene derecho a un bono por retiro. Baudouin Prot (Director General), Georges Chodron de Courcel y Jean Clamon (Directores de Operaciones), tienen derecho conforme a sus contratos de trabajo a los bonos por retiro estándar que son adjudicados a los empleados de BNP Paribas. Conforme a este esquema, los empleados reciben un bono por retiro por parte del Grupo de hasta 11.66 meses de salario básico, dependiendo de su posición contractual inicial y la duración del servicio al momento de su fecha retiro.

Planes de pensión

- Los planes de beneficios definidos previamente otorgados a gerentes ejecutivos del Grupo que fueron empleados de BNP Paribas o Compagnie Bancaire han sido convertidos a planes del tipo adicional (*top-up*). Los montos asignados a los beneficiarios fueron fijados cuando los esquemas previos se cerraron a nuevos participantes.

  Un procedimiento similar fue aplicado a Michel Pébereau (Presidente del Consejo de Administración), Baudouin Prot (Director General), y a Georges Chodron de Courcel y Jean Clamon (Directores de Operaciones). De conformidad con los artículos L. 137.11 y R.137.16 del Código de Seguridad Social Francés estos cuatro funcionarios corporativos ahora pertenecen a un plan de pensión contingente colectivo adicional (*top-up*). Conforme a este plan, sus pensiones serán calculadas (sujeto a su continuidad con el Grupo al momento del retiro) con base en su remuneración fija o variable en 1999 y 2000, sin posibilidad de adquirir otros derechos posteriores.

  El monto de los beneficios para el retiro, incluyendo las pensiones pagadas por el esquema general de Seguridad Social Francés y los esquemas adicionales (*top-up*) ARRCO y AGIRC, más pensiones adicionales de la industria bancaria que surgen de contratos de la industria que surtieron efectos el 1 de enero de 1994 y derechos de pensión adquiridos como resultado de pagos por el patrón a esquemas adicionales (*top-up*)[4], está topado al 50% del monto de remuneración antes mencionado.

  Estos beneficios para el retiro serán revaluados desde el 1 de enero de 2002 hasta la fecha de pago efectiva con base en la tasa de crecimiento promedio anual en beneficios de pensiones pagados por los esquemas de Seguridad Social francés, ARRCO y AGIRC. Al momento del pago de los beneficios, las pensiones adicionales (*top-up*) serán iguales a la diferencia entre estos montos revaluados y los beneficios de pensiones de los esquemas generales y adicionales (*top-up*) antes mencionados. Una vez que el monto de estos beneficios adicionales (*top-up*) haya sido finalmente determinado, el beneficio será entonces indexado a la tasa de crecimiento en el valor del beneficio por cada punto en el esquema AGIRC.

  Estas obligaciones fueron cubiertas por provisiones registradas por BNP o Paribas, según sea apropiado. El monto de estas disposiciones fue ajustado cuando los planes fueron cerraron y las obligaciones transferidas a una compañía de seguros externa.

- El Presidente del Consejo de Administración, el Director General y los Directores de Operación pertenecen al plan de pensión de aportación definida creado para todo los empleados de BNP Paribas SA, de conformidad con el artículo 83 del Código Fiscal General Francés.

[4] *Los consejeros elegidos por empleados pertenecen a un plan de pensiones de aportación definida (art. 83) creado para todos los empelados de BNP Paribas SA. El monto total de las aportaciones pagadas conforme a este plan por BNP Paribas en 2005 a nombre de funcionarios corporativos fue EUR 1,329 (EUR 1,308 en 2004).*

Laura Pizarro Loyola
Perito Traductor
México, D. F.

Planes de asistencia social

- El Presidente del Consejo de Administración, el Director General y los Directores de Operación tienen derecho a los mismos beneficios flexibles de asistencia social (muerte e incapacidad) como todos los empleados de BNP Paribas SA.

- También tienen derecho a los mismos beneficios conforme al plan por muerte/incapacidad *Garantie Vie Professionnelle Accidents* como todos los empleados de BNP Paribas SA, y el plan suplementario creado para todos los miembros del Comité Ejecutivo del Grupo, que paga capital adicional de EUR 1.08 millones en el caso de muerte o incapacidad total y permanente relacionados con el trabajo.

Si Baudouin Prot, Georges Chodron de Courcel o Jean Clamon mueren antes de los 60 años, sus herederos recibirían una compensación cualquier una póliza de seguro. La prima aplicable conforme a esta póliza es pagada por el Grupo y tratada de conformidad con las reglas de seguridad social aplicables a las aportaciones de patrones a esquemas adicionales (*top-up*) en Francia.

Monto de la remuneración y beneficios asignados a los funcionarios corporativos del Grupo

Las siguientes tablas muestran (i) la remuneración bruta pagadera a los funcionarios corporativos del Grupo para el año al 31 de diciembre de 2007, incluyendo beneficios en especial y comisiones de consejeros; y (ii) la remuneración bruta pagada en 2007, incluyendo los beneficios en especie y las comisiones de consejeros.

REMUNERACIÓN PAGADERA A LOS FUNCIONARIOS CORPORATIVOS DEL GRUPO PARA 2007

Remuneración pagadera para 2007 *En euros*	Fija [1]	Remuneración Variable [2]	Comisiones de consejeros [3]	Beneficios en especie [4]	Remuneración TOTAL
Michel Pébereau Presidente del Consejo de Administración					
2007	700.000	875.000	*29.728*	2.490	1.607.218
(2006)	*(700.000)*	*(1.051.070)*	*(29.728)*	*(4.609)*	*(1.785.407)*
Baudouin Prot Director General					
2007	900.000	2.272.608	*142.278*	5.362	3.320.248
(2006)	*(883.333)*	*(2.324.348)*	*(129.551)*	*(5.227)*	*(3.342.459)*
Georges Chodron de Courcel Director de Operaciones					
2007	545.833	1.772.120	*147.977*	4.271	2.470.201
(2006)	*(500.000)*	*(1.631.593)*	*(125.189)*	*(4.274)*	*(2.261.056)*
Jean Clamon Director de Operaciones					
2007	460.000	702.255	*139.690*	4.703	1.306.648
(2006)	*(460.000)*	*(796.130)*	*(130.637)*	*(4.703)*	*(1.391.470)*
Remuneración total pagadera a los funcionarios ejecutivos del Grupo para 2007					8.704.315
(para 2006)					*(7.803.602)*

[1] Remuneración efectivamente pagada en 2007.
[2] Remuneración variable remuneración pagadera para 2006 y 2007, pagada el siguiente año. El monto debido de a Michel Pébereau con respecto a 2007 ha sido topado de conformidad con las restricciones a la remuneración pagadera a los funcionarios corporativos.
[3] El Presidente del Consejo de Administración y el Director General no reciben comisiones de consejeros de ninguna sociedad del Grupo salvo de BNP Paribas SA, y de Erbé y BNL en el caso del Director General. Las comisiones de consejeros recibidas en 2007 por el Director General de Erbé y BNL serán deducidas de la remuneración variable pagada a él en 2008.
Georges Chodron de Courcel recibe comisiones en su calidad de consejero de BNP Paribas Suisse, BNL y Erbé. Jean Clamon recibe comisiones en su calidad de consejero de Cetelem, BNP Paribas Lease Group, Paribas International, Erbé, CNP y BNL. Las comisiones recibidas por Georges Chodron de Courcel y Jean Clamon en su calidad de consejeros de estas sociedades serán deducidas de su remuneración variable pagada en 2008.
[4] El Presidente del Consejo de Administración, el Director General y los Directores de Operación cuentan con un automóvil y un teléfono celular pagado por la sociedad.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

REMUNERACIÓN PAGADA A LOS FUNCIONARIOS CORPORATIVOS DEL GRUPO EN 2007

Remuneración pagadera para 2007	Remuneración					
En euros	Fija	Variable	Diferida [1]	Comisiones de consejeros	Beneficios en especie	Remuneración Total[5]
Michel Pébereau Presidente del Consejo de Administración						
2007	700.000	1.051.070	247.940	29.728	2.490	2.031.228
(2006)	*(700.000)*	*(1.081.601)*	*(385.414)*	*(29.728)*	*(4.609)*	*(2.201.352)*
Baudouin Prot Director General						
2007[2]	900.000	2.233.999	277.830	143.418	5.362	3.560.609
(2006)	(883.333)	(1.817.599)	(325.940)	(120.078)	(5.227)	(3.152.177)
Georges Chodron de Courcel Director de Operaciones						
2007[3]	545.833	1.519.045	249.030	149.117	4.271	2.467.296
(2006)	*(500.000)*	*(1.316.247)*	*(323.920)*	*(112.548)*	*(4.274)*	*(2.256.989)*
Jean Clamon Director de Operaciones						
2007[4]	460,000	704.122	89.030	172.393	4.703	1.430.248
(2006)	*(460,000)*	*(567.370)*	*(120.130)*	*(92.008)*	*(4,703)*	*(1,244.211)*
Remuneración total pagadera a los funcionarios ejecutivos del Grupo para 2007						9.489.381
(para 2006)						*(8.854.729)*

[1] Corresponde a la transferencia de la última tercera parte del bono diferido adjudicado para 2003 en la forma de acciones de BNP Paribas y la segunda tercera parte del bono diferido adjudicado para 2004 en efectivo.
[2] La remuneración variable de Baudouin Prot para 2006, pagada en 2007, fue reducida en EUR 90,349, que corresponde a las comisiones de consejeros recibidas en 2006.
[3] La remuneración variable de Georges Chodron de Courcel para 2006, pagada en 2007, fue reducida en EUR 112,548 que corresponde a las comisiones de consejeros recibidas en 2006.
[4] La remuneración variable de Jean Clamon para 2006, pagada en 2007, fue reducida en EUR 92,008 que corresponde a las comisiones de consejeros recibidas en 2006.
[5] La tasa promedio de los impuestos de seguridad social sobre esta remuneración en 2006 fue 31.6% (30.7% en 2006).

BENEFICIOS ADJUDICADOS A LOS FUNCIONARIOS CORPORATIVOS DEL GRUPO

Beneficios adjudicados a los funcionarios corporativos del Grupo	2007	2006
Beneficios post-empleo		
Bonos para el retiro		
Valor presente de la obligación de beneficio	*524.901 €*	*499.556 €*
Plan de pensiones adicional (*top up*) colectivo contingente de beneficios definidos		
Total valor presente de la obligación de beneficio	*30.5 €*	*M€30.9 €*
Plan de pensión de aportación definida		
Aportaciones pagadas por la sociedad durante el año	*1.416 €*	*1.367 €*
Beneficios de asistencia social		
Plan flexible de riesgo personal		
Primas pagadas por la sociedad durante el año	*10.312 €*	*9.954 €*
Plan Garantie Vie Professionnelle Accidents		
Primas pagadas por la sociedad durante el año	*9.365 €*	*9.366 €*
Plan suplementario de riesgo personal		
Primas pagadas por la sociedad durante el año	*229.924 €*	*224.219 €*

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

Planes de Opción de Suscripción de Acciones

De conformidad con la autorización otorgada por la Asamblea General Extraordinario del 18 de mayo de 2005, BNP Paribas creó un Plan Global de Incentivos con base en Acciones, que combina opciones de acciones y adjudicaciones de acciones. Las disposiciones de este plan fueron aprobadas por el Consejo de Administración y aplicadas por completo a los funcionarios corporativos.

En principio, el Consejo de Administración otorga anualmente opciones de acciones a los funcionarios corporativos. Las opciones no conllevan descuentos. Los planes están sujetos a condiciones de adjudicación conforme a la que una porción de las opciones otorgadas es condicional al desempeño de la acción de BNP Paribas con respecto del índice Euro Stoxx Bank. Este desempeño relativo es medido al término del Segundo, tercero y cuarto años del periodo obligatorio de tenencia. Dependiendo de los resultados de esta medición, el precio de ejercicio de la porción de las opciones sujetas a esta condición de desempeño puede aumentar o el ejercicio puede ser considerado nulo.

Las opciones de acciones otorgadas a los funcionarios corporativos es un incentive de largo plazo, conforme a los intereses de los accionistas. El número de acciones otorgadas a funcionarios corporativos lo determina el Consejo de Administración usando referencias de mercado establecidas por firmas especializadas en estudios de la remuneración de ejecutivos en el sector bancario europeo.

Los funcionarios corporativos no tienen derecho a adjudicaciones de acciones.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

La siguiente tabla muestra el número y la valuación de opciones de suscripción de acciones otorgadas a y/o ejercidas por los funcionarios corporativos de Grupo en 2007.

Opciones de suscripción de acciones otorgada a y/o ejercidas por los funcionarios corporativos del Grupo	Número de opciones otorgadas/ejercidas	Precio de ejercicio (en euros)	Fecha de otorgamiento	Fecha de expiración del plan	Valuación de asignación individual		
					En euros	Como el % de gastos reconocidos	Como % del capital social
OPCIONES OTORGADAS EN 2007							
Michel Pébereau	50.000	82.70	03/08/2007	03/06/2015	703.450	0.600%	0.005%
Baudouin Prot	170.000	82.70	03/08/2007	03/06/2015	2.403.420	2.100%	0.018%
Georges Chodron de Courcel	90.000	82.70	03/08/2007	03/06/2015	1.266.210	1.100%	0.010%
Jean Clamon	65.00	82.70	03/08/2007	03/06/2015	914.485	0.800%	0.007%
Total					**5.287.565**	**4.600%**	**0.040%**
OPCIONES EJERCIDAS EN 2007							
Michel Pébereau	60.000	36.95	05/13/1998				
Baudouin Prot	40.000	36.95	05/13/1998				
Baudouin Prot	36.000	18.29	05/22/2007				
Baudouin Prot	14.438	18.29	05/22/2007				
Georges Chodron de Courcel	56.000	36.78	03/20/2013				
Georges Chodron de Courcel	8.068	38.62	03/20/2013				
Georges Chodron de Courcel	8.069	38.62	03/20/2013				
Jean Clamon	1.266	48.57	05/14/2011				
Jean Clamon	15.000	48.57	05/14/2011				
OPCIONES OTORGADAS EN 2006							
Michel Pébereau	100.00	75.25	05/04/2006	04/04/2014	1.496.100	1.600%	0.011%
Baudouin Prot	180.000	75.25	05/04/2006	04/04/2014	2.692.980	2.800%	0.019%
Georges Chodron de Courcel	90.000	75.25	05/04/2006	04/04/2014	1.346.490	1.400%	0.010%
Jean Clamon	65.000	75.25	05/04/2006	04/04/2014	972.465	1.000%	0.007%
Total					**6.508.035**	**6.800%**	**0.047%**
OPCIONES EJERCIDAS EN 2006							
Michel Pébereau	20.000	18.45	22/05/1997	22/05/2007			
Michel Pébereau	30.263	18.29	22/05/1997	22/05/2007			
Georges Chodron de Courcel	5.000	37.64	03/05/1999	03/05/2009			
Georges Chodron de Courcel	80.710	48.57	15/05/2001	15/05/2011			
Jean Clamon	60.523	44.77	22/12/1999	22/12/2009			
Jean Clamon	70.623	20.23	17/11/1998	17/11/2006			

(1) Las opciones de acciones otorgadas en 2007 que no fueron sujetas a condiciones de desempeño han sido valuados para fines contables en EUR 14.57 cada una (EUR 15.36 en 2006).
Las opciones de acciones otorgadas en 2007 que fueron sujetas a condiciones de desempeño han sido valuados para fines contables en EUR 12.90 cada una (EUR 14.03 en 2006).
(2) % del gasto reconocido para el Plan Global de Incentivos con Base en Acciones, que combina opciones de acciones con adjudicaciones de acciones.

La siguiente tabla muestra el número de opciones pendientes mantenidas por los funcionarios corporativos del Grupo al 31 de diciembre de 2007.

Sociedad originadora	BNP	BNP	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas	BNP Paribas
Fecha de otorgamiento	05/13/1998	12/22/1999	05/15/2001	03/21/2003	03/25/2005	04/05/2006	03/08/2007
Número de opciones vigentes al final de 2006	91.698	353.050	407.454	492.738	353.081	435.000	375.000

Laura Pizarro Leticia
Perito Traductor
México, D. F.

Tenencia obligatoria de acciones – Período de tenencia de las acciones recibidas por el ejercicio de las opciones de acciones

A partir del 1 de enero de 2007, los funcionarios corporativos del Grupo deberán ser titulares de un número mínimo de acciones durante el tiempo que dure su puesto, calculado con base en tanto el precio de acción de apertura de BNP Paribas como en su remuneración fija al 2 de enero de 2007. El número de acciones mantenidas tendrá que corresponder a siete años de remuneración fija para Michel Pébereau (58,700 acciones) y Baudouin Prot (75,500 acciones) y 5 años de remuneración fija para Georges Chodron de Courcel (30,000 acciones) y Jean Clamon (27,600 acciones). Esta obligación debe ser cumplida a más tardar el 13 de febrero de 2010.

El Presidente del Consejo de Administración, el Director General y los Directores de Operación también están obligados a tener una cantidad de acciones emitidas una vez ejercidas las opciones de acciones por el tiempo de duración de su puesto. Esta obligación de tenencia representa el 50% de la ganancia neta realizada por la compra de acciones conforme a las opciones otorgadas al 1 de enero de 2007, y se considerará satisfecha una vez que el límite definido para la tenencia obligatoria de acciones haya sido alcanzado con base en las acciones que resulten del ejercicio de opciones a dicha fecha.

Remuneración y beneficios asignados a consejeros elegidos por empleados

La remuneración total remuneración pagada en 2007 a consejeros elegidos por empleados – calculada con base en su asistencia efectiva – ascendió a EUR 81,045 (EUR 89,942 en 2006), excluyendo comisiones de consejeros. El monto total de comisiones de consejeros pagodas en el 2007 a consejeros elegidos por empleados fue EUR 69,103 (EUR 76,551 en 2006). Estas cantidades fueron pagadas directamente a los órganos sindicales de los consejeros involucrados.

Los consejeros elegidos por empleados tienen derecho a la misma cobertura de muerte/incapacidad y a los mismos beneficios del *Garantie Vie Professionnelle Accidents* que todos los empleados de BNP Paribas SA. El monto total de las primas pagadas a estos esquemas por BNP Paribas en el 2007 a nombre de los consejeros elegidos por empleados fue EUR 1,026 (EUR 989 en 2006).

Los consejeros elegidos por empleados pertenecen a un plan de pensiones de aportación definida creado para todos los empelados de BNP Paribas SA de conformidad con el artículo 83 del Código Fiscal General de Francia. El monto total de las aportaciones pagadas conforme a este plan por BNP Paribas en 2007 a nombre de los consejeros elegidos por empleados fue EUR 649 (EUR 639 en 2006).

Asimismo, los consejeros elegidos por empleados tienen derecho a pensiones adicionales (*top-up*) de la industria bancaria conforme a contratos de la industria que surtieron efectos el 1 de enero de 1994.

Créditos, anticipos y garantías otorgados a los funcionarios corporativos del Grupo

Al 31 de diciembre de 2007, los créditos totales insolutos otorgados directa o indirectamente a los funcionarios corporativos del Grupo ascendieron a EUR 6,340,882 (EUR 4,095,895 al 31 de diciembre de 2006).

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

8.e BALANCE GENERAL POR VENCIMIENTO

La siguiente tabla muestra un desglose del balance general por vencimiento contractual. Los vencimientos de los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable a través de resultados dentro de la cartera de intermediación son considerados como no determinados mientras se estos instrumentos pretendan ser vendidos o amortizados antes de sus fechas de vencimiento contractual. Los vencimientos de activos financieros de renta fija clasificados como disponibles para su venta, instrumentos derivados de cobertura, ajustes por remedición en carteras cubiertas por riesgos de tasa de interés y deuda subordinada sin plazo son también considerados como no determinados. Dado que la mayoría de las reservas técnicas de las compañías de seguro son consideradas como depósitos a la vista, no se presentan en esta tabla.

En millones de euros, al 31 diciembre 2007	No determinado	Diario o a la vista	Hasta 1 mes (excl. diarios)	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
Efectivo y montos debidos de bancos centrales y bancos post office		18.542						18.542
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	931.706							931.706
Derivados usados para fines de cobertura	2.154							2.154
Activos financieros disponibles para su venta	21.869		2.971	5.034	9.611	21.558	51.551	112.594
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito		20.636	16.222	12.656	5.323	8.871	7.408	71.116
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes		36.679	44.959	32.278	57.154	144.893	129.140	445.103
Ajuste por remedición en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	(264)							(264)
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento			4	513	625	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**
Debido a bancos centrales y bancos post office		1.724						1.724
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	722.099		1.704	2.718	17.399	32.295	19.910	796.125
Derivados usados para fines de cobertura	1.261							1.261
Debido a instituciones de crédito		23.210	75.262	36.816	11.706	14.249	8.939	170.182
Debido a clientes		199.009	96.352	36.984	9.585	2.484	2.017	346.704
Valores de deuda			37.632	39.169	27.606	23.442	13.207	141.056
Deuda subordinada	1.226		15	534	862	3.416	12.588	18.641
Ajuste por remedición en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	20							20
PASIVOS FINANCIEROS POR VENCIMIENTO	**724.606**	**223.943**	**210.965**	**116.221**	**67.431**	**75.886**	**56.661**	**1.475.713**

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

En millones de euros, al 31 diciembre 2006	No determinado	Diario o a la vista	Hasta 1 mes (excl. diarios)	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
Efectivo y montos debidos de bancos centrales y bancos post office		9.642						9.642
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	744.858							744.858
Derivados usados para fines de cobertura	2.803							2.803
Activos financieros disponibles para su venta	18.706		5.665	6.983	10.587	15.128	39.670	96.739
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito		18.498	25.527	12.437	4.598	4.726	9.384	75.170
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes		30.245	35.535	36.572	49.738	129.113	111.930	393.133
Ajuste por remedición en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	(295)							(295)
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento			7	505	353	788	13.496	15.149
ACTIVOS FINANCIEROS POR VENCIMIENTO	766.072	58.385	66.734	56.497	65.276	149.755	174.480	1.337.199
Debido a bancos centrales y bancos post office		939						939
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	597.990		636	2.406	8.523	25.381	18.392	653.328
Derivados usados para fines de cobertura	1.335							1.335
Debido a instituciones de crédito		23.950	63.049	25.324	14.102	11.802	5.423	143.650
Debido a clientes		175.874	76.265	26.725	9.115	2.895	7.778	298.652
Valores de deuda			28.771	21.680	25.971	20.892	24.245	121.559
Deuda subordinada	1.558		968	320	773	2.159	12.182	17.960
Ajuste por remedición en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	367							367
PASIVOS FINANCIEROS POR VENCIMIENTO	**601.250**	**200.763**	**169.689**	**76.455**	**58.484**	**63.129**	**68.020**	**1.237.790**

Laura Pizarro Lebuja
Perito Traductor
México, D. F.

En millones de euros	31 de diciembre de 2007 Valor en libros (1)	31 de diciembre de 2007 Valor razonable estimado	31 de diciembre de 2006 Valor en libros (1)	31 de diciembre de 2006 Valor razonable estimado
ACTIVOS FINANCIEROS				
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	71.116	70.846	75.170	75.439
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	445.103	441.939	393.133	392.600
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	14.808	15.083	15.149	15.628
PASIVOS FINANCIEROS				
Debido a instituciones de crédito	170.182	169.919	143.650	143.906
Debido a clientes	346.704	346.645	298.652	298.678
Valores de deuda	141.056	140.495	121.559	121.429
Deuda subordinada	18.641	18.100	17.960	18.127

8.f VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS REGISTRADOS A COSTO AMORTIZADO

La información proporcionada en esta nota debe ser usada e interpretada con el mayor cuidado por las siguientes razones:

- Estos valores razonables son un estimado del valor de los instrumentos relevantes al 31 de diciembre de 2007. Son susceptibles de fluctuar día con día como resultado de cambios en los varios parámetros, tales como tasas de interés y calidad crediticia de la contraparte. En particular, pueden diferir significativamente de los montos efectivamente recibidos o pagado al vencimiento del instrumento. En la mayoría de los casos, no se pretende que el valor razonable sea reconocido inmediatamente, y en la práctica podría no ser realizado inmediatamente. Consecuentemente, este valor razonable no refleja el valor real del instrumento a BNP Paribas como un negocio en marcha.

- La mayoría de estos valores razonables no son significativos, y por lo tanto no son tomados en cuenta en la administración de las actividades bancarias comerciales que usan estos instrumentos.

- El estimar un valor razonable para instrumentos financieros registrados a costo histórico generalmente requiere el uso de técnicas de modelación, hipótesis y supuestos que pueden variar de banco a banco. Esto significa que las comparaciones entre los valores razonables de instrumentos financieros registrados a costo histórico según lo revelan los diferentes bancos pueden no ser significativas.

- Los valores razonables mostrados a continuación no incluyen los valores razonables de instrumentos no financieros tales como bienes, planta y equipo, crédito mercantil y otros activos intangibles tales como el valor atribuido a carteras de depósitos a la vista o relaciones de clientes. Consecuentemente, estos valores razonables no deben ser considerados como la aportación real de instrumentos relacionados con la valuación general del Grupo BNP Paribas.

Los valores razonables mostrados anteriormente se relacionan únicamente con instrumentos financieros reconocidos en el balance general, y por lo tanto no incluyen activos y pasivos no financieros.

El valor razonable de un instrumento financiero es definido con el monto por el que un activo puede ser canjeado, o un pasivo liquidado, entre partes enteradas y dispuestas en una operación en términos de mercado.

Las técnicas y supuestos de valuación usados por BNP Paribas aseguran que el valor razonable de los activos y pasivos financieros sea medido consistentemente en todo el Grupo.

El valor razonable está basado en precios cotizados en un mercado activo cuando están disponibles. En otros casos, el valor razonable es determinado usando técnicas de valuación tales como el descontar flujos de efectivo estimados para créditos, pasivos y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, o modelos de valuación para otros instrumentos financieros según se describe en la nota 1, "Políticas principales de contabilidad aplicadas por el Grupo BNP Paribas". En el caso de créditos, pasivos y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento que tienen un vencimiento inicial de menos de un año (incluyendo depósitos a la vista) o son otorgados en términos de tasa variable, el valor razonable es igual al valor en libros. Lo mismo aplica a los productos de ahorro regulados.

En 2006, las técnicas de valuación implementadas para cumplir con los requerimientos de información de las NIIF y para medir los instrumentos financieros que comprenden la cartera de intermediación bancaria están basados en supuestos de márgenes de crédito estables. En 2007, el cambio en las condiciones de mercado del año revelaron el ensanchamiento de márgenes en actividades bancarias de financiamiento e inversión de aproximadamente 10 puntos base para clientes con las tres calificaciones más altas en el sistema de calificación interno del banco a aproximadamente 200 puntos base para clientes con la calificación más baja. Estos cambios observados fueron considerados en el valor razonable estimado para activos financieros al 31 de diciembre de 2007. Los valores de deuda con vencimientos residuales de más de un año fueron medidos

Laura Pizano Estrada
Perito Traductor
México, D. F.

asumiendo un ensanchamiento en el margen del Banco de aproximadamente 10 puntos base, que es consistente con el cambio en el margen tomado en cuenta en la medición de la deuda a valor razonable a través de resultados; en el caso de deuda subordinada, el ensanchamiento en el margen del Banco tomado en cuenta en la valuación fue aproximadamente de 60 puntos base.

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

5.6 Dictamen de los auditores a los estados financieros consolidados

Año terminado el 31 de diciembre de 2007

Deloitte & Associés
185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

Mazars & Guérard
61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

BNP Paribas
16, boulevard des Italiens
75009 Paris

Esta es una traducción libre en inglés del dictamen de los auditores a los estados financieros consolidados emitidos en el idioma francés y se presenta únicamente por conveniencia de los lectores que hablan inglés. El dictamen de los auditores a los estados financieros consolidados incluye información especificamente requerida por la legislación francesa en todos los reportes de auditoria, calificados o no, y esto se presenta debajo de la opinión a los estados financieros consolidados. Esta información incluye un párrafo explicatorio que analiza las evaluaciones de los auditores de ciertos asuntos contables y de auditoria. Estas evaluaciones fueron consideradas con el fin de emitir una opinión de auditoria a los estados financieros consolidados considerados en su conjunto y no ofrecen discusiones separadas a las partidas individuales o a la información considerada fuera de los estados financieros consolidados.

Este dictamen a los estados financieros consolidados debe ser leído junto con, e interpretado de conformidad con, la legislación francesa y las normas de auditoria aplicables en Francia.

A los Accionistas,

Después de nuestro nombramiento como Auditores por la Asamblea General de Accionistas, hemos auditado los estados financieros consolidados of BNP Paribas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, que se adjuntan.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Consejo de Administración. Nuestro papel es expresar una opinión respecto de estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoria.

Opinión sobre los estados financieros consolidados

Llevamos a cabo nuestra auditoria de conformidad con las normas aplicables en Francia. Estas normas requieren que planeemos y llevemos a cabo la auditoria para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados no contienen información falsa. Una auditoria incluye la revisión, con base en pruebas, de evidencia que respalde las cantidades e información en los estados financieros consolidados. Una auditoria también incluye la evaluación de los principios contables usados y estimados importantes realizados por la administración, así como la evaluación de toda la presentación de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestra auditoria ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados ofrece una visión fiel y razonable de los activos, pasivos y posición financiera el Grupo al 31 de diciembre de 2007, y de los resultados de sus operaciones para el año entonces terminado de conformidad con las NIIF adoptada por la Unión Europea.

Justificación de nuestras evaluaciones

De conformidad con los requerimientos del artículo L. 823-9 del Código de Comercio Francés (*Code de commerce*) en relación con la justificación de nuestras evaluaciones, hacemos notar lo siguiente.

Para todas las sociedades que llevan a cabo actividades bancarias, se requieren estimados contables importantes para la creación de provisiones para riesgos crediticios, y para la determinación del valor razonable of instrumentos financieros:

Laura Pizarro Lebrija
Perito Traductor
México, D. F.

• BNP Paribas registra provisiones para cubrir los riesgos crediticios inherentes a su negocio (notas 1 y 4.a a los estados financieros consolidados). Revisamos los procedimientos de control aplicables al monitoreo de riesgos crediticios, los métodos para las pruebas para determinar deterioros y la determinación de las provisiones relacionadas individuales y de cartera;

• BNP Paribas usa modelos y metodologías internas para valuar sus posiciones en instrumentos financieros que no operan en un mercado abierto, así como para determinar ciertas provisiones y evaluar si la cobertura es apropiada. Revisamos los procedimientos de control aplicables a la verificación de estos modelos y la determinación de los parámetros usados.

La Nota 4.f de los estados financieros consolidados describe la exposición de BNP Paribas a los impactos de la crisis del subprime y los ajustes y deterioros de valor que resultan de las evaluaciones y revisiones llevadas a cabo al 31 de diciembre de 2007. Hemos revisado los métodos usados por BNP Paribas para identificar estas exposiciones y los procedimientos de control implementados en relación con su valuación, así como la determinación de si la información presentada en esa nota es apropiada o no.

BNP Paribas crea provisiones para cubrir sus obligaciones de beneficios para empelados (notas 1 y 7.b a los estados financieros consolidados). Revisamos el método adoptados para medir estas obligaciones, así como los supuestos y parámetros usados.

Evaluamos si estos estimados son razonables.

Estas evaluaciones fueron realizadas en el contexto de nuestra auditoria a los estados financieros consolidados considerados en su conjunto, y por lo tanto que apoyó la opinión que formamos misma que se expresa en la primera parte de este dictamen.

Verificación especial

De conformidad con las normas profesionales aplicable en Francia, hemos también verificado la información proporcionada en el informe de la administración del Grupo. No tenemos asunto que reportar respecto de la presentación razonable y su consistencia con los estados financieros consolidados.

Neuilly-sur-Seine, and Courbevoie, 13 de marzo de 2008

Los Auditores

Deloitte & Associés	**PricewaterhouseCoopers Audit**	**Mazars & Guérard**
Pascal Colin	Étienne Boris	Hervé Hélias



Laura Pizarro Lebrija, Perito Traductor debidamente autorizada por el H. Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal, según lista oficial definida por el Consejo de la Judicatura del Distrito Federal y publicada en el Boletín Judicial del 16 de febrero de 2007, por el presente hago constar que la anterior traducción del idioma inglés, que consta de 129 páginas, es, a mi leal saber y entender, fiel y completa.

México, Distrito Federal, a 24 de agosto de 2007

Anexo “4”

GUARANTEE

THIS GUARANTEE is made by BNP Paribas S.A. (the "**Guarantor**" or "**BNPP**") in favour of the holders of the Notes (as defined below) (the "**Holders**").

WHEREAS:

BNP PARIBAS PERSONAL FINANCE, S.A. DE C.V., SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO LIMITADO FILIAL (the "**Issuer**") has established a Program for the Issuance of Short Term and Long Term *Certificados Bursátiles* (the "**Notes**") in the amount of up to $10,000,000,000 Pesos, Mexican Currency (the "**Program**") under which, *inter alia*, the Issuer may from time to time issue Notes. The Program has been authorized by the *Comisión Nacional Bancaria y de Valores*, and such Program may be modified or supplemented from time to time.

The Guarantor intends to unconditionally and irrevocably guarantee the obligations of the Issuer under the Notes.

1. Guarantee

If the Issuer, for any reason whatsoever, defaults on the payment on the due date (whether such date is the normal date or is due to an early repayment or any other reason) of any amount due under the Notes, the Guarantor hereby irrevocably and unconditionally agrees that it shall pay such amount to the Holders in immediately available funds in the prescribed currency, at the prescribed place, prior to the close of banking operations on such date. All payments by the Guarantor shall be made in accordance with the terms of the Notes.

If the Guarantor should be required by law to deduct or withhold from any payment under this Guarantee any taxes, duties or governmental charges whatsoever, imposed or levied by or on behalf of the Republic of France or any taxing authority therein, then the Guarantor shall pay the Holders such additional amounts as may be necessary in order that the net amounts after such deduction or withholding shall equal the amounts that would have been payable if no such deduction or withholding had been made.

2. Joint liability of the Guarantor and Issuer

The Guarantor hereby acknowledges, absolutely and without right to claim the benefit of any legal circumstances amounting to an exemption from liability or a guarantor's defence, that it is bound by the obligations specified below. Accordingly, the Guarantor acknowledges that it will not be released from liability, nor will its liability be reduced, at any time, by extension or grace periods regarding payment or performance, any waiver or any consent granted to the Issuer or to any other person, or by the failure of any execution proceedings brought against the Issuer or any other person. Furthermore, the Guarantor acknowledges that (1) it will not be relieved of its obligations in the event that the Issuer's obligations become void for reasons relating to the Issuer's capacity, limitation of powers or lack thereof (including any lack of authority of persons having entered into contracts or instruments in the name, or on behalf, of the Issuer), (2) its obligations under this Guarantee will remain valid and in full effect

notwithstanding the dissolution, merger, takeover or reorganisation of the Issuer, as well as the opening of insolvency or *concurso mercantil* proceedings, or any other proceedings similar to receivership or liquidation proceedings, in respect of the Issuer, (3) it will not avail itself of any subrogation rights in respect of the Holders' rights and that it will take no steps to enforce any rights or demands against the Issuer, so long as any amounts remain due; or any obligation remains unperformed, under the Notes, and (4) its duties under this Guarantee will not be conditional on or subject to the validity or execution of any other security granted by the Issuer or any other person to the Holders, or to the existence or creation of any security for the benefit of the Holders.

3. Guarantor's additional undertakings

The Guarantor agrees that its obligations under this Guarantee shall at all times rank *pari-passu* in respect of all other unsecured indebtedness of the Guarantor.

4. Guarantor's continuing liability

The Guarantor's obligations under this Guarantee will remain valid and in full effect so long as any amounts remain outstanding, or any obligation remains unperformed, under the Notes.

5. Issuer's repayment

If a payment received by, or other obligation discharged to or to the order of, any Holder is declared null and void under any rule relating to insolvency or *concurso mercantil* proceedings, or any other procedure similar to the receivership or liquidation of the Issuer, such payment or obligation will not reduce the Guarantor's obligations and this Guarantee will continue to apply as if such payment or obligation had always been due from the Issuer.

6. Terms of the Notes binding

The Guarantor declares (i) that it will comply with the terms of the Notes and (ii) that it will be bound by them.

7. Duration of the Guarantee

This Guarantee is granted for the duration of any Notes issued under the Program and may continue thereafter as more fully described under "Guarantor's continuing liability" above.

8. Demand on the Guarantor

The rights arising from this Guarantee as well as from any security which may have been given pursuant to the aforesaid undertaking shall be exercised exclusively by the *representante común* of the Holders (the "**Common Representative**"), or any person commissioned by the Common Representative to act on its or the Holders behalf or in their stead. The Guarantor shall at any time upon the Common Representative's written demand and without any other requirement promptly pay all amounts required under this Guarantee.

9. Governing law and jurisdiction

This Guarantee is governed by, and shall be construed in accordance with, French law. For the exclusive benefit of the Holders, the Guarantor acknowledges that the competent courts within the jurisdiction of the Paris Court of Appeal (*Cour d'Appel de Paris*) will be competent to settle any litigation or proceedings ("**Proceedings**") relating to this Guarantee. Nothing in this

Clause shall limit the rights of the Holders (through the Common Representative) to take any Proceedings against the Guarantor in any other court of competent jurisdiction and concurrent Proceedings in any number of jurisdictions.

Upon receipt of an original counterpart of this Guarantee by the Common Representative, this Guarantee shall amend, restate, replace and substitute the Guarantee issued by the Guarantor dated November 10, 2008 in respect of the Notes. This Guarantee covers all Notes issued under the Program irrespective of their date of issuance.

An original counterpart of this Guarantee will be delivered to the Common Representative as representative of the Holders and to be held thereby on behalf of such Holders. If the Common Representative is replaced, this Guarantee (or a certified copy thereof) will be delivered to and held by the successor Common Representative on behalf of the Holders. If an additional entity is appointed as *representante común* of the Holders of certain Notes, a certified copy of this Guarantee will be delivered to such entity, and such other entity, on behalf of the Holders of such Notes, may also act as provided in this Guarantee.

Executed in Paris, on 16 February 2010

BNP PARIBAS

By:

Me [illegible]
Notaire à PARIS, certifie uniquement la matérialité de la (des) signature(s) de Mr François BARBIER et Hélène DUBOURG apposée(s) sur le présent document comme émanant bien du (des) signataire(s).
Cette certification de signatures(s) ne peut en aucun cas conférer au présent document le caractère d'un acte notarié ; la responsabilité du Notaire ne peut à aucun titre être mise en cause en ce qui concerne le contenu du présent document.
Paris le 23 février 2010

Francois BARBIER
Title: ALM Manager in Finance EM

F. Barbier

Hélène DUBOURG
Title: Deputy CFO - Retail Banking EM

pour-9

.....

APOSTILLE

(Convention de La Haye du 5 octobre 1961)

1. *République française*

Le présent acte public

2. a été signé par Me THIBIERGE

3. agissant en qualité de Notaire

4. est revêtu du sceau/timbre de son étude

Attesté

5. à Paris

6. le 25 FEV. 2010

7. *par le Procureur général près la Cour d'appel de Paris*

Jean MARTIN

8. sous n° 15036 Avocat général

9. Sceau :

10. Signature :

COUR D'APPEL DE PARIS

COUR D'APPEL DE PARIS

"L'Apostille confirme seulement l'authenticité de la signature, du sceau ou timbre sur le document. Elle ne signifie pas que le contenu du document est correct ou que la République française approuve son contenu"

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 una garantía, cuyas descripción y traducción al español son las siguientes:

TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA DEL D.F. CATALINA QUINTANILLA RAMOS PERITO TRADUCTOR

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:

EBNP PARIBAS PERSONAL FINANCE, S.A. DE C.V., SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO LIMITADO FILIAL (el "**Emisor**") estableció un Programa para la Emisión de Certificados Bursátiles a Corto Plazo y a Largo Plazo (los "**Certificados**") por la cantidad de hasta $10,000,000,000 de Pesos, Moneda Nacional (el "**Programa**") conforme al cual, entre otros, el Emisor de tiempo en tiempo puede emitir Certificados. El Programa ha sido autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores 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, 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

TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA DEL D.F.
CATALINA QUINTANILLA RAMOS
PERITO TRADUCTOR

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 (ii) 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 bajo "Responsabilidad continua del Garante" 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.

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.

Una vez que el Representante Común haya recibido un original firmado de la presente Garantía, esta presente Garantía modificará, reexpresará, reemplazará y sustituirá la Garantía de fecha 10 de noviembre de 2008 emitida por el Garante en relación con los Certificados. Esta Garantía cubre todos los Certificados emitidos al amparo del Programa, independientemente de su fecha de emisión.

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 16 de febrero de 2010

BNP PARIBAS

Por:

Francois BARBIER
Cargo: ALM Manager en Finanzas EM
[*Firma ilegible*]

Hélenè DUBOURG
Cargo: RB – EM
Subdirector de Finanzas [*Firma ilegible*]

Hecha la traducción en la ciudad de México, Distrito Federal, el día ocho de marzo de 2010, la suscrita traductora hace constar que las anteriores descripción y traducción se apegan a la realidad y que ella ha obrado con el máximo cuidado conforme a su leal saber y entender.

TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA DEL D.F. CATALINA QUINTANILLA RAMOS PERITO TRADUCTOR

TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA DEL D.F. CATALINA QUINTANILLA RAMOS PERITO TRADUCTOR

Sello a la derecha de las firmas que dice:

Lic. THIBIERGE
Notario en París, certifica únicamente la
materialidad de las firmas del
Sr. François BARBIER y Hélène DUBOURG
puestas en el presente documento como
procedentes de los signatarios.
Esta certificación de firmas no puede,
en ningún caso, conferir el carácter de acto
notarial al presente documento; no se puede
hacer responsable al Notario, con ningún motivo,
de lo concerniente al contenido del documento.
París, a 23 de febrero de 2010



Sello: Tribunal de Apelación de París

A P O S T I L L A

(Convención de La Haya del 5 de octubre de 1961)

MÉXICO

1. República Francesa
   El presente acto público
2. ha sido firmado por Lic. THIBIERGE
3. actuando en la capacidad de Notario
4. lleva el sello de su Notaría

CERTIFICADO

5. en París
6. el 25 de febrero de 2010 una firma
7. por el Procurador General del Tribunal de Apelación de París
8. Bajo el No. 15034 Sello: Jean MARTIN, Abogado general
9. Sello 10. Firma:

SELLO
Tribunal de Apelación de París

"La apostilla únicamente confirma la autenticidad de la firma, del sello o timbre en este documento. No significa que el contenido del documento es correcto o que la República Francesa aprueba su contenido"



ICELA ACUÑA DE ROSS
Perito Traductor
Tlaxcala # 50 Col. Roma C.P. 06760
Tel. 55.20.05.94

Icela Acuña de Ross, Perito Traductor, debidamente autorizada por el Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal, conforme a publicación hecha en el Boletín Judicial de fecha 9 de junio de 2009, autorizada por El Poder Judicial Federal desde el año 2001 y debidamente registrada en el Consulado de Francia en México, certifico que la que antecede es, a mi leal saber y entender, traducción fiel de los documentos en francés que tuve a la vista.

México, D.F., a 9 de marzo de 2010.

Icela Acuña de Ross
Perito Traductor
094-2002

ICELA ACUÑA DE ROSS
PERITO TRADUCTOR

Anexo “5”

ALLEN & OVERY
Avocats à la Cour

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

To: BNP Paribas (the **Guarantor**)
16 boulevard des Italiens
75009 Paris
France

Our ref 0090380-0000002 PA:5295049.4

Paris, 19 February 2010

Dear Sirs,

BNP Paribas
Issuance of a guarantee dated 16 February 2010

1. General Matters

We have acted as legal advisers to BNP Paribas as guarantor (the **Guarantor**) as to matters of French law in connection with the issuance of a guarantee (the **Guarantee**) dated 16 February 2010 given in the context of a debt programme (the **Programme**) in respect of short and long term *certificados bursàtiles* (the **Notes**) to be issued by BNP Paribas Personal Finance S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial (the **Issuer**).

2. Documents

In connection herewith, we have examined the following documents prepared or otherwise relevant in connection with the Guarantee:

2.1 a copy of the Guarantor's *Statuts* dated as of 21 January 2010 certified as true and accurate as of 17 February 2010;

2.2 an *Extrait K-bis* as of 18 February 2010 of the *Registre du commerce et des sociétés* of Paris dated 19 February 2010 relating to the Guarantor;

2.3 a solvency certificate as of 18 February 2010 issued by the *Greffe du tribunal de commerce* of Paris on 19 February 2010 (the **Solvency Certificate**) relating to the Guarantor;

2.4 a certified copy of the power of attorney dated 31 January 2006, empowering Mr Pierre Mariani to grant guarantees to third parties on behalf of the Guarantor and subdelegate such power;

Allen & Overy LLP is a limited liability partnership registered in England and Wales with registered number OC306763. It is regulated by the Law Society of England and Wales. A list of the members of Allen & Overy LLP and their professional qualifications is open to inspection at its registered office, One New Change, London, EC4M 9QQ and at the above address. Any reference to a partner in relation to Allen & Overy LLP means a member, consultant or employee of Allen & Overy LLP.

Allen & Overy LLP or an affiliated undertaking has an office in each of: Amsterdam, Antwerp, Bangkok, Beijing, Bratislava, Brussels, Budapest, Dubai, Frankfurt, Hamburg, Hong Kong, London, Luxembourg, Madrid, Milan, Moscow, New York, Paris, Prague, Rome, Shanghai, Singapore, Tokyo, Turin and Warsaw.

2.5 a certified copy of the power of attorney dated 10 March 2008, empowering Mr Roger Decot and Mr Jean-Jacques Santini to jointly grant Guarantees to third parties on behalf of the Guarantor and subdelegate such power;

2.6 a certified copy of the power of attorney dated 28 April 2008, empowering Mr François Barbier to sign the Guarantee jointly with Mrs Hélène Dubourg on behalf of the Guarantor;

2.7 the list of credit institutions authorised to carry out banking activities in France dated as of 31 December 2009, published by the *Comité des Etablisements de Crédit et des Entreprises d'Investissement* (the **Official List of Credit Institutions**); and

2.8 an execution copy of the Guarantee.

We have been instructed by the Guarantor and the Issuer not to deal with and have not reviewed any of the documents (either in draft form or otherwise) (the **Programme Documents**) relating to the Programme (other than the Guarantee).

The Guarantee is expressed to be governed by French law.

3. Scope of Legal Opinion

This legal opinion is strictly confined to the French law issues expressly stated in section 6 below (interpreted in the context of the assumptions set out in section 5 below and the qualifications and observations set out in section 7 below) and may not be construed to relate, even indirectly, to any other matters relating to the Guarantor.

In particular, but without prejudice to the above:

3.1 this legal opinion was drafted without taking into account the potential effect of the legislative or regulatory provisions or requirements applicable in any country other than France (including countries where our firm has offices or associated offices);

3.2 we have not questioned the accuracy of facts set out in the Guarantee or any other document in relation to the Programme, nor checked that all relevant facts are set out in the Guarantee or that the Guarantee covers all the obligations that the Issuer, the Guarantor or the holders of the Notes may wish to have included; and

3.3 we are not required to inform the Guarantor or the Issuer of any change in French law which may occur after the date of this legal opinion and may affect its contents.

4. French Law

This legal opinion, together with any rights or obligations arising from the delivery of this legal opinion to the relevant parties will be governed by French law.

The terms "law" and "laws" refer to all laws, published administrative regulations and other legal normative requirements which apply in the relevant country, and all references to French law or laws shall be deemed to refer to the laws, published administrative regulations and other legal normative requirements in force and as applied in France on the date hereof.

5. Assumptions

For the purpose of this legal opinion we have, with your approval and without any verification, assumed the following to be true:

5.1 **Capacity:** Each party to the Programme Documents (other than the Guarantor with respect to French law and the Guarantee) has full legal capacity, in accordance with the applicable laws and its constitutional documents, and has validly obtained all corporate, regulatory, administrative or third party authorisations, for the execution of the Programme Documents; in addition insofar as any obligation falls to be performed in any jurisdiction outside France, its performance will not be illegal or ineffective by virtue of the laws of that jurisdiction and, in particular, the Guarantor is able lawfully to give the Guarantee in Mexico.

5.2 **Constitutional documents:** At the date of this opinion, there have been no amendments to the *Statuts* or to the *Extrait K-bis* of the Guarantor in the form examined by us;

5.3 **Corporate decisions:** The issuance of the Guarantee has not been submitted to the approval of the Guarantor's *Conseil d'Administration* (Board of Directors) as confirmed to us by the Guarantor;

5.4 **Signature:** All signatures on the executed documents which, or copies of which, we have examined are genuine;

5.5 **Validity:** The Guarantee and the Notes to be issued under the Programme and any agreement, instrument or document entered into or executed in relation to the Programme will, upon execution, authentication (where appropriate) and delivery, constitute legally binding, valid and enforceable obligations under the terms thereof of each party thereto (other than the Guarantor with respect to French law and the Guarantee) under all applicable laws by which they are governed and that the terms of such Notes contain no provision which would affect the validity of the Guarantee;

5.6 **Accuracy of the information stated:** The factual information contained in the Guarantee are correct as at the time of signature of the Guarantee;

5.7 **Documentation:** The completeness and conformity to originals of every photocopied or faxed version of a document and of all documents purporting to be copies of originals and the authenticity of all documents submitted to us as originals. The Guarantee will be executed in the form submitted to us;

5.8 **No other agreements:** No other agreement, oral or written, of whatever nature or purpose exists between all or any of the parties to the Guarantee or the Notes which could modify the respective rights or obligations of the parties under the Guarantee, and none of the provision of the Guarantee has been amended, after the date of the signature, either orally or in writing, expressly or impliedly, so as to affect the opinions set out in section 6 below;

6. Legal Opinion

Based on the Documents and the Assumptions, and subject to the qualifications and observations stated in section 7 below, it is our opinion that:

6.1 **Corporate existence:** Pursuant to its *Statuts* and *Extrait K-bis*, the Guarantor is a *société anonyme*, validly incorporated in France and registered with the *Registre du commerce et des sociétés* of Paris.

6.2 **Collective procedures – Dissolution:** Pursuant to the *Extrait K-bis* and Solvency Certificate of the Guarantor, there is no indication that the *Greffe du Tribunal de Commerce* of Paris has recorded in respect of the Guarantor any safeguard proceedings (*procédure de sauvegarde*) as defined by articles L.620-1 *et seq.* of the *Code de commerce*, any proceedings for its judicial rehabilitation (*redressement judiciaire*) as defined by articles L.631-1 *et seq.* of the *Code de commerce*, or any proceedings for its judicial liquidation proceedings (*liquidation judiciaire*) as defined by articles L.640-1 *et seq.* of the *Code de commerce* or that any winding-up (*dissolution*) measures or steps to

cease its business have been taken in relation to the Guarantor at the date of the *Extrait K-bis* or Solvency Certificate.

6.3 **Capacity:** Pursuant to its *Statuts*, *Extrait K-bis* and the Official List of Credit Institutions, the Guarantor has full power and authority (i) to enter into the Guarantee and to (ii) undertake and perform the obligations expressed to be assumed by it therein.

6.4 **Authority of the signatory:** Mr François Barbier and Mrs Hélène Dubourg, acting jointly, in their capacity as authorised signatories of the Guarantor, are duly authorised to sign the Guarantee on behalf and for the account of the Guarantor. In addition, Mr Baudouin Prot in his capacity as *Directeur Général* of the Guarantor is duly authorised to sign the prospectus of the Programme and any supplement to this prospectus in the name and on behalf of the Guarantor.

6.5 **Consents and registration:** No official consent nor approval of any court or regulatory authority is required in France in connection with the execution, delivery and performance by the Guarantor of the terms of the Guarantee.

6.6 **Validity:** Once executed by both Mr François Barbier and Mrs Hélène Dubourg, the Guarantee will constitute the legal, valid and binding obligation of the Guarantor enforceable against the Guarantor in accordance with its terms.

6.7 **No conflict:** The execution and delivery of the Guarantee by the Guarantor and the performance of the obligations of the Guarantor under the Guarantee will not, infringe any law applicable to the Guarantor in France nor be contrary to the provisions of the *Statuts* of the Guarantor.

6.8 **Filing and registration:** It is not necessary in order to ensure the validity of the Guarantee, that the Guarantee be filed, recorded or enrolled with any governmental authority or agency in France.

6.9 **Stamp duty:** There are no registration, stamp, or other similar taxes payable in France with respect to the execution, delivery, performance or enforceability of the Guarantee.

6.10 **Choice of Law - Jurisdiction:** In any proceedings taken in France in relation to the Guarantee, the choice of French law as the governing law of the Guarantee will be recognised. In addition, the submission by the Guarantor to the jurisdiction of the competent courts located in Paris with regard to the Guarantee is valid and binding and not subject to unilateral revocation.

7. Qualifications and observations

The opinion set out in section 6 above is subject to the following qualifications and observations:

7.1 **Qualification of the Guarantee:** The legal qualification of the Guarantee between a *cautionnement* and a *garantie autonome* is uncertain and accordingly depending on the legal qualification decided by a French court, the enforceability of certain provisions of the Guarantee may be affected (in particular the provisions of clause 2.1 which purports to affirm the obligations of the Guarantor in the event that the Issuer's obligations become void).

7.2 **Increased payments:** We express no opinion on the validity or enforceability in France or before a French Court of the provisions of the Guarantee which require increased payments in respect of any withholding or deduction required under the laws of France.

7.3 **Remedies:** The remedy of specific performance and remedies available other than those culminating in a judgment for the payment of money do not apply in relation to contractual obligations and non-

performance of a contractual obligation is usually settled by the award of damages (or by penalties, where the contract so provides) rather than by an order for specific performance.

7.4 **Collective procedures and similar measures:** This opinion is subject to the effect of any applicable bankruptcy, liquidation, winding-up, insolvency, reorganisation or similar laws affecting the rights of creditors generally, including all laws relating to administration, safeguard, judicial rehabilitation, reorganisation and insolvency proceedings, to conciliation, nomination of an ad-hoc receiver or similar procedures.

7.5 **Enforcement of obligations:** Any enforcement proceedings against the Guarantor may be limited by the provisions of French law giving discretionary powers to the French courts such as: the discretion to limit or increase the amount of payments due under any penalty or indemnity obligation the enforcement of which is sought in circumstances where non-performance was due to *force majeure* or which, taking into consideration the respective positions of the parties, is considered by the relevant French court to be manifestly excessive or nominal; the discretion to grant grace periods of up to two years; or the discretion to reduce the rate of interest applicable to deferred payments.

In addition, any claims brought against the Guarantor should be brought before the competent courts in the jurisdiction of the Paris Court of Appeal (*Cour d'Appel de Paris*) in accordance with French law including but not limited to, the provisions of the *Code de procédure civile*.

7.6 ***Registre du Commerce et des Sociétés*:** The *Extrait K-bis* and the Solvency Certificate are not conclusive as to whether the Guarantor has been dissolved or has ceased its business or is subject to liquidation or administration proceedings, given that such measures do not necessarily give rise to any immediate formalities at the relevant *Greffe du tribunal de commerce* and, once such formalities have been carried out, they are not necessarily recorded immediately on the *Registre du commerce et des sociétés*.

7.7 **Prescription:** Any demand or action taken by any party under the Guarantee may only be taken subject to the application of French law relating to prescription of creditors' actions.

7.8 **French language:** Any document drafted in a foreign language (including in particular the Guarantee) must be translated into French by a sworn translator (*traducteur juré*) prior to its use in any procedure before a French court or French administrative or other French public body.

7.9 **No tax advice:** We have not been asked and do not express any opinion on any tax matters (except in clause 6.8).

7.10 **Proceedings:** A French court may disclaim competence if an interested party has previously brought proceedings with respect to any document of the Programme in another competent jurisdiction if both proceedings relate to identical or connected (*connexes*) claims.

7.11 **Judgment Currency:** French courts may, if requested, render a judgment in the foreign currency in which a debt is expressed. However, if a judgment awarded by a French court were to be expressed in Euros, it would normally be expressed by reference to the exchange value of the relevant amount of the said foreign currency at the rate of exchange prevailing on the effective date of payment or on the date of the judgment; it should be noted, however, that if, after having obtained a judgment from a French court with respect to any document of the Programme, any party thereto were to seek a separate judgment on the basis of any indemnity clause with respect to currency indemnity, the court may hold that such clause did not survive the original judgment.

7.12 **Creditors Claim Exchange Rate:** French bankruptcy law provides that creditors' claims denominated in foreign currencies with respect to payment obligations existing before the court

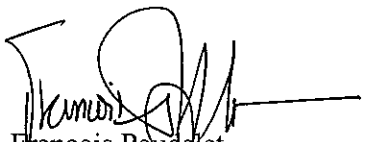
decision opening any bankruptcy proceedings, are to be converted into Euros at the rate applicable on the date of the court decision declaring the bankruptcy.

7.13 **Indemnity:** Any indemnity provision entitling one party to recover its legal and other enforcement costs and expenses from another may be limited to the recovery of such costs and expenses as the French court deems appropriate.

8. Addressees of the Legal Opinion

This legal opinion is addressed solely to BNP Paribas S.A. in its capacity as Guarantor. You may not give copies of this opinion to others without our prior written permission except that (i) copies may be released for information purposes only to the Comisión Nacional Bancaria y de Valores, as the government body in charge of authorising the Programme and the Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., the stock exchange where the notes are and will be listed and (ii) a copy may be included in the prospectus of the Programme, in each case on the strict understanding that this opinion only speaks as of its date and we assume no responsibility whatsoever to any person other than the Guarantor as a result or otherwise.

Yours faithfully,



François Poudelet
Avocat à la Cour
ALLEN & OVERY LLP

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 una opinión legal, cuyas descripción y traducción al español son las siguientes:

TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA DEL D.F. CATALINA QUINTANILLA RAMOS PERITO TRADUCTOR

ALLEN & OVERY
Avocats á la Cour

Allen & Overy LLP
Edouard VII 26 boulevard des Capucines
75009 Paris Francia

Tel +33 (0)1 40 06 5400
Fax +33 (0)1 40 06 5454

Para: BNP Paribas (el **Garante**)
16 boulevard des Italiens
75009 Paris
Francia

Nuestra referencia 0090380-0000002 PA:5295049.4

Paris, 19 de febrero de 2010

Estimados Caballeros:

BNP Paribas
Emisión de garantía de fecha 16 de febrero de 2010

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 16 de febrero de 2010 otorgada en el contexto de un programa de deuda (el **Programa**) con respecto a certificados bursátiles (los **Certificados**) a ser emitidos por BNP Paribas Personal Finance 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 21 de enero de 2010 certificada como fiel y exacta de fecha 17 de febrero de 2010;

TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA DEL D.F.
CATALINA QUINTANILLA RAMOS
PERITO TRADUCTOR

2.2 un *Extrait K-bis* de fecha 18 de febrero de 2010 del *Registre du commerce et des sociétés* de Paris de fecha 19 de febrero de 2010 relativo al Garante;

2.3 un Certificado de Solvencia de fecha 18 de febrero de 2010 emitido por el *Greffe du tribunal de commerce* de Paris el 19 de febrero de 2010 (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 al Sr Roger Decot y al Sr Jean-Jacques Santini para otorgar Garantías a terceros en en representación del Garante y para delegar ese poder;

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. Sra Hélène Dubourg en representación del Garante;

2.7 la lista de instituciones de crédito autorizadas para llevar a cabo actividades en Francia de fecha 31 de diciembre de 2009, publicada por el *Comité des Etablisements 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) (los **Documentos del Programa**) 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.

TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA DEL D.F.
CATALINA QUINTANILLA RAMOS
PERITO TRADUCTOR

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 a la ley o a las leyes francesas se refieren a las leyes, reglamentación administrativa publicada y demás 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 rigen 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;

TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA DEL D.F.
CATALINA QUINTANILLA RAMOS
PERITO TRADUCTOR

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:

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 *Greffe 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:** El Sr. François Barbier y la Sra. Sra Hélène Dubourg, actuando conjuntamente, en su carácter de signatarios autorizados del Garante, están debidamente autorizados para firmar la Garantía en representación y por cuenta del Garante. Adicionalmente, el Sr. Baudouin Prot, en su carácter de Director General del Garante está debidamente autorizado para firmar el prospecto del Programa y cualquier suplemento de este prospecto a nombre y en representación 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 el Sr. François Barbier y la Sra. Sra Hélène Dubourg, 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 los *Statuts* del Garante.

TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA DEL D.F.
CATALINA QUINTANILLA RAMOS
PERITO TRADUCTOR

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).

7.2 **Incremento a los pagos:** No expresamos opinión alguna sobre la validez o exigibilidad en Francia o 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 a 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 otorga 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 Paris (*Cour d'Appel de Paris*) de

TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA DEL D.F.
CATALINA QUINTANILLA RAMOS
PERITO TRADUCTOR

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 *Greffe 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*).

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 extrajera 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 la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., la bolsa en donde los Certificados están y serán listados, 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,

[*Firma ilegible*]
François Poudelet
Avocat à la Cour
ALLEN & OVERY LLP

Hecha la traducción en la ciudad de México, Distrito Federal, el día nueve de marzo de 2010, 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.

TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA DEL D.F. CATALINA QUINTANILLA RAMOS PERITO TRADUCTOR

TRIBUNAL SUPERIOR DE JUSTICIA DEL D.F. CATALINA QUINTANILLA RAMOS PERITO TRADUCTOR