

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 2011.



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

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

BNP Paribas Personal Finance, 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 AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2011**

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	<table border="1"> <thead> <tr> <th>No.</th><th>Fecha de Pago de Intereses</th></tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>09 de octubre de 2009</td></tr> <tr><td>2</td><td>06 de noviembre de 2009</td></tr> <tr><td>3</td><td>04 de diciembre de 2009</td></tr> <tr><td>4</td><td>01 de enero de 2010</td></tr> <tr><td>5</td><td>29 de enero de 2010</td></tr> <tr><td>6</td><td>26 de febrero de 2010</td></tr> <tr><td>7</td><td>26 de marzo de 2010</td></tr> <tr><td>8</td><td>23 de abril de 2010</td></tr> <tr><td>9</td><td>21 de mayo de 2010</td></tr> <tr><td>10</td><td>18 de junio de 2010</td></tr> <tr><td>11</td><td>16 de julio de 2010</td></tr> <tr><td>12</td><td>13 de agosto de 2010</td></tr> <tr><td>13</td><td>10 de septiembre de 2010</td></tr> <tr><td>14</td><td>08 de octubre de 2010</td></tr> <tr><td>15</td><td>05 de noviembre de 2010</td></tr> <tr><td>16</td><td>03 de diciembre de 2010</td></tr> <tr><td>17</td><td>31 de diciembre de 2011</td></tr> <tr><td>18</td><td>28 de enero de 2011</td></tr> <tr><td>19</td><td>25 de febrero de 2011</td></tr> <tr><td>20</td><td>25 de marzo de 2011</td></tr> <tr><td>21</td><td>22 de abril de 2011</td></tr> <tr><td>22</td><td>20 de mayo de 2011</td></tr> <tr><td>23</td><td>17 de junio de 2011</td></tr> <tr><td>24</td><td>15 de julio de 2011</td></tr> <tr><td>25</td><td>12 de agosto de 2011</td></tr> <tr><td>26</td><td>09 de septiembre de 2011</td></tr> <tr><td>27</td><td>07 de octubre de 2011</td></tr> <tr><td>28</td><td>04 de noviembre de 2011</td></tr> <tr><td>29</td><td>02 de diciembre de 2011</td></tr> <tr><td>30</td><td>30 de diciembre de 2011</td></tr> <tr><td>31</td><td>27 de enero de 2012</td></tr> <tr><td>32</td><td>24 de febrero de 2012</td></tr> </tbody> </table>	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 2011	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
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 2011																																																																		
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 10																																																																																												
Monto	\$800'000,000.00																																																																																												
No. series en que se divide la emisión	N.A.																																																																																												
Fecha de emisión	8 de julio de 2010.																																																																																												
Fecha de vencimiento	19 de diciembre de 2013.																																																																																												
Plazo de la emisión	1260 días lo que equivale a aproximadamente 3.5 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	<table> <tr> <th>No.</th><th>Fecha de Pago de Intereses</th></tr> <tr><td>1</td><td>5 de Agosto de 2010</td></tr> <tr><td>2</td><td>2 de Septiembre de 2010</td></tr> <tr><td>3</td><td>30 de Septiembre de 2010</td></tr> <tr><td>4</td><td>28 de Octubre de 2010</td></tr> <tr><td>5</td><td>25 de Noviembre de 2010</td></tr> <tr><td>6</td><td>23 de Diciembre de 2010</td></tr> <tr><td>7</td><td>20 de Enero de 2011</td></tr> <tr><td>8</td><td>17 de Febrero de 2011</td></tr> <tr><td>9</td><td>17 de Marzo de 2011</td></tr> <tr><td>10</td><td>14 de Abril de 2011</td></tr> <tr><td>11</td><td>12 de Mayo de 2011</td></tr> <tr><td>12</td><td>9 de Junio de 2011</td></tr> <tr><td>13</td><td>7 de Julio de 2011</td></tr> <tr><td>14</td><td>4 de Agosto de 2011</td></tr> <tr><td>15</td><td>1 de Septiembre de 2011</td></tr> <tr><td>16</td><td>29 de Septiembre de 2011</td></tr> <tr><td>17</td><td>27 de Octubre de 2011</td></tr> <tr><td>18</td><td>24 de Noviembre de 2011</td></tr> <tr><td>19</td><td>22 de Diciembre de 2011</td></tr> <tr><td>20</td><td>19 de Enero de 2012</td></tr> <tr><td>21</td><td>16 de Febrero de 2012</td></tr> <tr><td>22</td><td>15 de Marzo de 2012</td></tr> <tr><td>23</td><td>12 de Abril de 2012</td></tr> <tr><td>24</td><td>10 de Mayo de 2012</td></tr> <tr><td>25</td><td>7 de Junio de 2012</td></tr> <tr><td>26</td><td>5 de Julio de 2012</td></tr> <tr><td>27</td><td>2 de Agosto de 2012</td></tr> <tr><td>28</td><td>30 de Agosto de 2012</td></tr> <tr><td>29</td><td>27 de Septiembre de 2012</td></tr> <tr><td>30</td><td>25 de Octubre de 2012</td></tr> <tr><td>31</td><td>22 de Noviembre de 2012</td></tr> <tr><td>32</td><td>20 de Diciembre de 2012</td></tr> <tr><td>33</td><td>17 de Enero de 2013</td></tr> <tr><td>34</td><td>14 de Febrero de 2013</td></tr> <tr><td>35</td><td>14 de Marzo de 2013</td></tr> <tr><td>36</td><td>11 de Abril de 2013</td></tr> <tr><td>37</td><td>9 de Mayo de 2013</td></tr> <tr><td>38</td><td>6 de Junio de 2013</td></tr> <tr><td>39</td><td>4 de Julio de 2013</td></tr> <tr><td>40</td><td>1 de Agosto de 2013</td></tr> <tr><td>41</td><td>29 de Agosto de 2013</td></tr> <tr><td>42</td><td>26 de Septiembre de 2013</td></tr> <tr><td>43</td><td>24 de Octubre de 2013</td></tr> <tr><td>44</td><td>21 de Noviembre de 2013</td></tr> <tr><td>45</td><td>19 de Diciembre de 2013</td></tr> </table>	No.	Fecha de Pago de Intereses	1	5 de Agosto de 2010	2	2 de Septiembre de 2010	3	30 de Septiembre de 2010	4	28 de Octubre de 2010	5	25 de Noviembre de 2010	6	23 de Diciembre de 2010	7	20 de Enero de 2011	8	17 de Febrero de 2011	9	17 de Marzo de 2011	10	14 de Abril de 2011	11	12 de Mayo de 2011	12	9 de Junio de 2011	13	7 de Julio de 2011	14	4 de Agosto de 2011	15	1 de Septiembre de 2011	16	29 de Septiembre de 2011	17	27 de Octubre de 2011	18	24 de Noviembre de 2011	19	22 de Diciembre de 2011	20	19 de Enero de 2012	21	16 de Febrero de 2012	22	15 de Marzo de 2012	23	12 de Abril de 2012	24	10 de Mayo de 2012	25	7 de Junio de 2012	26	5 de Julio de 2012	27	2 de Agosto de 2012	28	30 de Agosto de 2012	29	27 de Septiembre de 2012	30	25 de Octubre de 2012	31	22 de Noviembre de 2012	32	20 de Diciembre de 2012	33	17 de Enero de 2013	34	14 de Febrero de 2013	35	14 de Marzo de 2013	36	11 de Abril de 2013	37	9 de Mayo de 2013	38	6 de Junio de 2013	39	4 de Julio de 2013	40	1 de Agosto de 2013	41	29 de Agosto de 2013	42	26 de Septiembre de 2013	43	24 de Octubre de 2013	44	21 de Noviembre de 2013	45	19 de Diciembre de 2013
No.	Fecha de Pago de Intereses																																																																																												
1	5 de Agosto de 2010																																																																																												
2	2 de Septiembre de 2010																																																																																												
3	30 de Septiembre de 2010																																																																																												
4	28 de Octubre de 2010																																																																																												
5	25 de Noviembre de 2010																																																																																												
6	23 de Diciembre de 2010																																																																																												
7	20 de Enero de 2011																																																																																												
8	17 de Febrero de 2011																																																																																												
9	17 de Marzo de 2011																																																																																												
10	14 de Abril de 2011																																																																																												
11	12 de Mayo de 2011																																																																																												
12	9 de Junio de 2011																																																																																												
13	7 de Julio de 2011																																																																																												
14	4 de Agosto de 2011																																																																																												
15	1 de Septiembre de 2011																																																																																												
16	29 de Septiembre de 2011																																																																																												
17	27 de Octubre de 2011																																																																																												
18	24 de Noviembre de 2011																																																																																												
19	22 de Diciembre de 2011																																																																																												
20	19 de Enero de 2012																																																																																												
21	16 de Febrero de 2012																																																																																												
22	15 de Marzo de 2012																																																																																												
23	12 de Abril de 2012																																																																																												
24	10 de Mayo de 2012																																																																																												
25	7 de Junio de 2012																																																																																												
26	5 de Julio de 2012																																																																																												
27	2 de Agosto de 2012																																																																																												
28	30 de Agosto de 2012																																																																																												
29	27 de Septiembre de 2012																																																																																												
30	25 de Octubre de 2012																																																																																												
31	22 de Noviembre de 2012																																																																																												
32	20 de Diciembre de 2012																																																																																												
33	17 de Enero de 2013																																																																																												
34	14 de Febrero de 2013																																																																																												
35	14 de Marzo de 2013																																																																																												
36	11 de Abril de 2013																																																																																												
37	9 de Mayo de 2013																																																																																												
38	6 de Junio de 2013																																																																																												
39	4 de Julio de 2013																																																																																												
40	1 de Agosto de 2013																																																																																												
41	29 de Agosto de 2013																																																																																												
42	26 de Septiembre de 2013																																																																																												
43	24 de Octubre de 2013																																																																																												
44	21 de Noviembre de 2013																																																																																												
45	19 de Diciembre de 2013																																																																																												
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.
--	---

ÍNDICE

I. INFORMACIÓN GENERAL	1
1. Glosario de términos y definiciones.....	1
2. Resumen Ejecutivo.....	4
2.1. BNP Paribas Personal Finance.....	4
2.2. El Garante.....	5
2.3. Información Financiera	5
3. Factores de Riesgo	12
3.1. Factores de Riesgo Relacionados con el Emisor.	12
3.2. Factores de Riesgo Relacionados con México	15
3.3. Factores de riesgo relacionados con los Certificados Bursátiles	17
3.4. Categorías y Factores de Riesgo Relacionados con el Garante, su Industria y la Garantía.	19
4. Otros valores inscritos en el RNV	29
5. Cambios significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el RNV	29
6. Documentos de carácter público.....	29
II) EL EMISOR.....	30
1. Historia y desarrollo del Emisor	30
1.1. Datos Generales	30
1.2. Evolución del Emisor	30
2. Descripción del negocio	33
2.1. Actividad principal.....	33
2.2. Canales de distribución.....	48
2.3. Propiedad Intelectual, Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	49
2.4. Principales clientes	49
2.5. Legislación aplicable y situación tributaria.....	50
2.6. Recursos humanos	51
2.7. Información de mercado y ventajas competitivas	51
2.8. Estructura corporativa	52
2.9. Comportamiento cíclico o estacional del negocio.	53
2.10. Descripción de sus principales activos.....	53
2.11. Procesos judiciales, administrativos o arbitrales.....	53
III. INFORMACIÓN FINANCIERA	55
1. Información Financiera Seleccionada.....	55
2. Principales Políticas Contables	55
3. Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación.....	69
4. Informe de Créditos Relevantes.....	71
5. Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operaciones y situación financiera	72
5.1. Resultados de la Operación.....	72
5.2. Situación financiera, liquidez y recursos de capital	75
5.3. Control Interno	80
6. Estimaciones Contables Críticas.....	82
IV. ADMINISTRACIÓN.....	85
1. Auditores Externos.....	85
2. Operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés.....	85
3. Administradores y accionistas.....	86
4. Estatutos sociales y otros convenios.....	90
V. EL GARANTE Y LA GARANTÍA.....	90
1. El Garante	90
2. La Garantía	106
VI. PERSONAS RESPONSABLES	109

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. (Francia)
“BNP Paribas Personal Finance S.A.”	BNP Paribas Personal Finance, S.A. (antes Cetelem, S.A.) (Francia), principal accionista de BNP Paribas Personal Finance México.
“BNP Paribas Personal Finance” 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 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 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 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 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 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 S.A. de C.V. Institución para el Depósito de Valores
“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 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 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.
“Reporte Anual”	El presente reporte anual de BNP Paribas Personal Finance, 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 2011, salvo que se indique algo distinto.

2.1. BNP Paribas Personal Finance

BNP Paribas Personal Finance 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 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 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 ha venido implementado productos financieros en el sector automotriz, a través de Crédito Auto, Plan Piso y Crédito Moto, Crédito Nómina y crédito directo a través de Crédito Internet.

Como se mencionó anteriormente, BNP Paribas Personal Finance es una empresa multiespecialista que ofrece distintos productos de crédito para el consumo a personas físicas y créditos comerciales a personas morales en México. A la fecha del presente Reporte Anual, BNP Paribas Personal Finance ofrece 4 distintos tipos de productos financieros:

- Crédito Auto
- Crédito Moto
- Plan Piso
- Crédito Hogar
- Crédito Nómina (dejó de ofrecerse durante 2011)
- Crédito Internet (dejó de ofrecerse durante 2010)

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 2011, BNP Paribas Personal Finance tenía una cartera crediticia equivalente a \$4,305 millones, de la cual el 71% es de Crédito Auto, 3% de Crédito Moto, 15% de Crédito Nómina, 7% de Crédito Hogar, 3% Plan Piso y menos del 1% de Crédito Internet.

BNP Paribas Personal Finance 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 2011, BNP Paribas Personal Finance tuvo ingresos totales de \$1,197 millones y un resultado neto de \$(524) millones. Al 31 de diciembre de 2011 BNP Paribas Personal Finance tuvo activos totales por \$5,475 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 79 países y cuenta con más de 200.000 empleados, incluyendo 155.000 en Europa.

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

- Banca al menudeo (Retail Banking), la cual incluye a las siguientes entidades operativas:
 - French Retail Banking (FRB);
 - BNL banca commerciale (BNL bc), Italian retail banking;
 - BeLux retail Banking
 - Europe-Mediterranean
 - BancWest
 - Personal Finance
 - Equipment Solutions
- Investment Solutions
- 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 SA 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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, el Garante tuvo ingresos por intereses de 47,124 millones de Euros. Al 31 de diciembre de 2011 el Garante tuvo activos totales por 1,965 millones de Euros.

2.3. Información Financiera

BNP Paribas Personal Finance

La información financiera de BNP Paribas Personal Finance incluida a continuación deriva de sus estados financieros auditados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., auditores externos de BNP Paribas Personal Finance. Los estados financieros de BNP Paribas Personal Finance 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 y las NIFs se describen en las notas de los estados financieros de BNP Paribas Personal Finance que se adjuntan al presente Reporte Anual. Las cifras a continuación se presentan en miles de pesos.

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

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	<u>Auditados</u>		
	2011	2010	2009
<u>Activo</u>			
Disponibilidades	55,866	197,545	46,739
Inversiones en valores:			
Títulos para negociar			7
Títulos disponibles para la venta	4,489	2,753	3,622
	4,489	2,753	3,629
Operaciones con valores y derivadas:			
Saldos deudores en operaciones de reporto	1,650,622	475,959	20,000
Operaciones que representan un préstamo con colateral			
Operaciones con instrumentos financieros derivados			
	1,650,622	475,959	20,000
Cartera de crédito vigente:			
Créditos comerciales	250,603	78,635	-
Créditos al consumo	2,917,821	6,192,050	7,596,033
Total cartera de crédito vigente	3,168,424	6,270,685	7,596,033
Cartera de crédito vencida:			
Créditos comerciales	10,089	12,405	27,135
Créditos al consumo	1,126,803	2,433,750	1,265,513
Total cartera de crédito vencida	1,136,892	2,446,155	1,292,648
Menos-Estimación preventiva para riesgos crediticios	(835,041)	(1,459,159)	(522,566)
Cartera de crédito, neta	3,470,275	7,257,681	8,366,115
Otras cuentas por cobrar, neto	135,127	189,838	75,135
Bienes Adjudicados	884	3,966	3,330
Mobiliario y equipo, neto	27,461	38,522	52,038
Impuestos diferido, neto	31,253	36,990	66,277
Otros activos:			
Pagos anticipados, cargos diferidos e intangibles		628,228	868,901
Otros activos	98,615	-	2,969
	98,615	628,228	871,870
Total activo	5,474,592	8,831,482	9,505,133
<u>Pasivo y Capital Contable</u>			
Pasivos Bursátiles	2,100,949	3,105,462	4,215,202
Préstamos bancarios y de otros organismos			
De corto plazo	1,108,931	1,495,403	1,774,826
De largo plazo	1,532,133	2,943,800	2,657,000
	4,742,013	7,544,665	8,647,028
Operaciones con Valores y Derivadas:			
Saldos acreedores en operaciones de reporto			
Operaciones que representan un préstamos con colateral			
Operaciones con Instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	17,489	24,904	12,833
	17,489	24,904	12,833
Otras cuentas por pagar:			
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	191,963	359,423	303,986
	191,963	359,423	303,986
Impuestos diferidos	-	-	-
Créditos diferidos	31,548	73,272	124,525
Total pasivo	4,983,013	8,002,264	9,088,372
Capital contable:			
Capital contribuido-	1,028,320	1,824,885	1,002,242
Capital social			
Capital ganado-			
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	(485,751)
Resultado neto	(524,477)	(976,565)	(91,606)
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(15,789)	(20,938)	(10,587)
Valuación de títulos disponibles para la venta	3,525	1,836	2,463
Total capital contable	491,579	829,218	416,761
Total pasivo y capital contable	5,474,592	8,831,482	9,505,133

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

Año terminado el
31 de diciembre de

	<u>Auditados</u>		
	2011	2010	2009
Ingresos por intereses	1,196,753	2,142,309	1,861,822
Gastos por intereses	496,672	752,644	652,132
Resultado por posición monetaria, neto			-
Margen de financiamiento	700,081	1,389,665	1,209,690
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	1,220,339	331,994
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	700,081	169,326	877,696
Comisiones y tarifas cobradas (pagadas) neto	(276,465)	(648,612)	(708,279)
Comisiones y tarifas cobradas	127,007	178,900	82,934
Comisiones y tarifas pagadas	403,472	827,512	791,213
Resultado por intermediación	(37,710)	(33,565)	(19,000)
Otros ingresos (egresos) de la operación	(566,566)	(2,167)	-
Ingresos totales de la operación	(180,660)	(515,018)	150,417
Gastos de operación y administración	350,725	425,287	327,747
Pérdida de la operación	(531,385)	(940,305)	(177,330)
Otros productos	30,826	9,172	22,955
Otros gastos	20,493	14,183	1,784
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(521,052)	(945,316)	(156,159)
Impuestos a la utilidad causados	-		
Impuestos a la utilidad diferidos	(3,425)	(31,249)	(64,553)
Resultado neto	(524,477)	(976,565)	(91,606)

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 2011, 2010 y 2009. 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 2011, el tipo de cambio Euro-Peso era equivalente a 18.10 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 2011. 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 2011 y 2010 (cifras auditadas)

En millones de euros	Año al 31 de diciembre de 2011	Año al 31 de diciembre de 2010
Ingresos por intereses	47,124	47,338
Gastos por intereses	(23,143)	(23,328)
Ingresos por comisiones	13,695	13,857
Gastos por comisiones	(5,276)	(5,371)
Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados	3,733	5,109
Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para su venta	280	452
Ingresos de otras actividades	26,836	30,385
Gastos de otras actividades	(20,865)	(24,612)
UTILIDAD NETA BANCARIA	42,384	43,880
Gastos de Operación	(24,608)	(24,924)
Depreciación y deterioro de bienes, planta y equipo y activos intangibles	(1,508)	(1,593)
INGRESOS BRUTOS DE OPERACIÓN	16,268	17,363
Costo de riesgo	(6,797)	(4,802)
INGRESOS DE OPERACIÓN	9,471	12,561
Parte de utilidades de asociadas	80	268
Ganancia neta en activos no corrientes	206	269
Cambio en el valor del crédito mercantil	(106)	(78)
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	9,651	13,020
Impuesto sobre la renta corporativo	(2,757)	(3,856)
UTILIDAD NETA	6,894	9,164
Utilidad neta atribuible al interés minoritario	844	1,321
UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A TENEDORES DE CAPITAL	6,050	7,843
Utilidades básicas por acción	4.82	6.33
Utilidades diluidas por acción	4.81	6.32

BNP Paribas, S.A.
Estados de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(cifras auditadas)

<i>En millones de euros</i>	Año al 31 de diciembre de 2010	Año al 31 de diciembre de 2009
Ingresos por intereses	47,338	46,460
Gastos por intereses	(23,328)	(25,439)
Ingresos por comisiones	13,857	12,276
Gastos por comisiones	(5,371)	(4,809)
Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados	5,109	6,085
Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para su venta	452	436
Ingresos de otras actividades	30,385	28,781
Gastos de otras actividades	(24,612)	(23,599)
UTILIDAD NETA BANCARIA	43,880	40,191
Gastos de Operación	(24,924)	(21,958)
Depreciación y deterioro de bienes, planta y equipo y activos intangibles	(1,593)	(1,382)
INGRESOS BRUTOS DE OPERACIÓN	17,363	16,851
Costo de riesgo	(4,802)	(8,369)
INGRESOS DE OPERACIÓN	12,561	8,482
Parte de utilidades de asociadas	268	178
Ganancia neta en activos no corrientes	269	87
Cambio en el valor del crédito mercantil	(78)	253
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	13,020	9,000
Impuesto sobre la renta corporativo	(3,856)	(2,526)
UTILIDAD NETA	9,164	6,474
Utilidad neta atribuible al interés minoritario	1,321	642
UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A TENEDORES DE CAPITAL	7,843	5,832
Utilidades básicas por acción	6.33	5.20
Utilidades diluidas por acción	6.32	5.20

BNP Paribas, S.A.
Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(cifras auditadas)

<i>En millones de euros</i>	Año al 31 de diciembre de 2011	Año al 31 de diciembre de 2010
ACTIVOS		
Efectivo y montos debidos de bancos centrales y bancos post office	58,382	33,568
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	820,463	832,945
Derivados usados para fines de cobertura	9,700	5,440
Activos financieros disponibles para su venta	192,468	219,958
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	49,369	62,718
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	665,834	684,686
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	4,060	2,317
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	10,576	13,773
Activos fiscales corrientes y diferidos	11,570	11,557
Ingresos devengados y otros activos	93,540	83,124
Reservas de los asegurados superávit	1,247	-
Inversiones en asociadas	4,474	4,798
Bienes de inversión	11,444	12,327
Bienes, planta y equipo	18,278	17,125
Activos intangibles	2,472	2,498
Crédito mercantil	11,406	11,324
TOTAL ACTIVOS	1,965,283	1,998,158
PASIVOS		
Debido a bancos centrales y bancos post office	1,231	2,123
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	762,795	725,105
Derivados usados para fines de cobertura	14,331	8,480
Debido a instituciones de crédito	149,154	167,985
Debido a clientes	546,284	580,913
Valores de deuda	157,786	208,669
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	356	301
Pasivos fiscales corrientes y diferidos	3,489	3,745
Gastos devengados y otros pasivos	81,010	65,229
Reservas técnicas de compañías de seguros	133,058	114,918
Provisiones para contingencias y cargos	10,480	10,311
Deuda subordinada	19,683	24,750
TOTAL PASIVOS	1,879,657	1,912,529
CAPITAL CONTABLE		
Capital social y capital adicional pagado	70,714	66,620
Utilidad neta para el período atribuible a accionistas	6,050	7,843
Total capital y utilidades retenidas atribuibles a accionistas	76,764	74,463
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas atribuibles a accionistas	(1,394)	169
CAPITAL CONTABLE	75,370	74,632
Interés minoritario	10,256	10,997
TOTAL CAPITAL CONSOLIDADO	85,626	85,629

TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	1,965,283	1,998,158
-------------------------	-----------	-----------

BNP Paribas, S.A.
Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(cifras auditadas)

<i>En millones de euros</i>	Año al 31 de diciembre de 2010	Año al 31 de diciembre de 2009
ACTIVOS		
Efectivo y montos debidos de bancos centrales y bancos post office	33,568	56,076
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	832,945	828,784
Derivados usados para fines de cobertura	5,440	4,952
Activos financieros disponibles para su venta	219,958	221,425
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	62,718	88,920
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	684,686	678,766
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	2,317	2,407
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	13,773	14,023
Activos fiscales corrientes y diferidos	11,557	12,117
Ingresos devengados y otros activos	83,124	103,361
Reservas de los asegurados superávit	-	-
Inversiones en asociadas	4,798	4,761
Bienes de inversión	12,327	11,872
Bienes, planta y equipo	17,125	17,056
Activos intangibles	2,498	2,199
Crédito mercantil	11,324	10,979
TOTAL ACTIVOS	1,998,158	2,057,698
PASIVOS		
Debido a bancos centrales y bancos post office	2,123	5,510
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	725,105	709,337
Derivados usados para fines de cobertura	8,480	8,108
Debido a instituciones de crédito	167,985	220,696
Debido a clientes	580,913	604,903
Valores de deuda	208,669	211,029
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	301	356
Pasivos fiscales corrientes y diferidos	3,745	4,762
Gastos devengados y otros pasivos	65,229	72,425
Reservas técnicas de compañías de seguros	114,918	101,555
Provisiones para contingencias y cargos	10,311	10,464
Deuda subordinada	24,750	28,209
TOTAL PASIVOS	1,912,529	1,977,354
CAPITAL CONTABLE		
<i>Capital social y capital adicional pagado</i>	25,659	25,061
Utilidades retenidas	40,961	37,433
<i>Utilidad neta para el período atribuible a accionistas</i>	7,843	5,832
Total capital y utilidades retenidas atribuibles a accionistas	74,463	68,326
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas atribuibles a accionistas	169	1,175

CAPITAL CONTABLE	74,632	69,501
Interés minoritario	10,997	10,843
TOTAL CAPITAL CONSOLIDADO	85,629	80,344
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	1,998,158	2,057,698

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 2011, el Emisor contaba con pasivos derivados de fondeo de corto y largo plazo por un monto total de \$2,641 millones derivados mayormente de créditos bancarios. A dicha fecha, los pasivos totales del Emisor representaban 5.37 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 2011, el Emisor contaba con activos totales de \$5,474 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 \$1,137 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 2011, las estimaciones preventivas para riesgos crediticios del Emisor equivalían a \$835 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 y el mercado de artículos del hogar, 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. Al cierre de 2011 el Emisor ha consolidado una importante reestructuración comercial enfocada hacia el mercado automotriz como objetivo primordial 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 87% 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. No obstante lo anterior, al cierre de 2011 las variables macroeconómicas de México tuvieron un desempeño aceptable siendo que la inflación se mantuvo en 3.82%, mientras que registro una tasa de crecimiento anual 3.70%; las reservas en dólares sumaron un importe de USD 142,475 millones y la tasa de desempleo fue de 4.97%.

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%, para el año 2010 la economía del país registró un crecimiento anual de 5.5 por ciento, finalmente para el 2011 el PIB fue de 3.70% informó el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

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. La Proximidad con la elección presidencial de 2012 podría generar incertidumbre en los mercados que podrían afectar indirectamente al Emisor.

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

Al igual que el precio de los valores emitidos por empresas de otros mercados emergentes, el precio de mercado de los valores de emisoras mexicanas se ve afectado, en distintas medidas, por las condiciones económicas y de mercado en otros países. Aun cuando la situación económica de dichos países puede ser distinta a la situación económica de México, las reacciones de los inversionistas ante los acontecimientos ocurridos en otros países 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 aumento en la actividad comercial entre las partes mencionadas, así como la garante del programa ubicado en territorio europeo . En consecuencia, una mayor desaceleración de la economía de los E.U.A. y de los países europeos, podría tener un efecto adverso significativo sobre la economía nacional. Los resultados del Emisor pudieran verse afectados como consecuencia indirecta de una desaceleración de la economía de los E.U.A. y de Europa. Adicionalmente, el valor de mercado de los Certificados Bursátiles podría disminuir como resultado de los acontecimientos ocurridos en otros mercados emergentes, en los E.U.A., o en otros países.

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

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

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

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

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

Las tasas de interés en México han mostrado comportamientos volátiles en el pasado. El incremento o disminución de las tasas de interés tiene un efecto directo en los resultados operativos del Emisor. El alza de las tasas de interés incrementa el costo de su fondeo. 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. Aun 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, afectando 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 crediticio surge en relación con las operaciones de préstamo, así como del mercado, las inversiones y/o las operaciones de pago que exponen potencialmente al Garante al riesgo de incumplimiento por la contraparte.

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

Riesgo de Mercado

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

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

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

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

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

- participaciones en acciones o partes sociales

- propiedades a la venta y
- automóviles en arrendamiento, debido a fluctuaciones en el valor residual de los activos hasta la terminación del arrendamiento.

Riesgo Operativo

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

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

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

Riesgos de Cumplimiento y de Reputación

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

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

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

Riesgo de Administrar Activos-Pasivos

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

Riesgo de Liquidez y de Refinanciamiento

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

Riesgos de Suscripción de Seguros

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

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

Riesgo de Negocios

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

Riesgo de Estrategia

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

Información Adicional sobre las Categorías de Riesgo

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

Riesgo de Mercado y Riesgo Crediticio/de la Contraparte

En las carteras de renta fija, los instrumentos de crédito están valuados con base en el rendimiento y al diferencial de crédito, que representan los parámetros del mercado de la misma manera que las tasas de interés y los tipos de cambio. El riesgo crediticio que se produzca con un emisor de instrumentos de deuda es, por lo tanto, un componente del riesgo de mercado conocido como el riesgo del emisor.

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

Riesgo Operativo

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

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

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

Riesgo de Concentración

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

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

Factores de Riesgo:

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

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

El Garante se enfrenta a una serie de riesgos específicos, con respecto a condiciones económicas o de mercado adversas en el futuro. Los mercados financieros en Francia, en Europa y en otros lugares pueden decaer o experimentar mayor volatilidad, lo cual podría resultar en una disminución en las transacciones en los mercados de capitales, en el flujo de efectivo y en las comisiones por administración de activos. Condiciones económicas adversas podrían reducir la demanda de préstamos por las empresas acreditadas o aumentar la tasa de incumplimiento por parte de los acreditados. Estos acontecimientos pueden afectar de manera adversa el ingreso bancario neto del Garante, y en caso de no poder reducir sus gastos en la misma proporción, su rentabilidad. Los ingresos y la rentabilidad también podrían disminuir como resultado de pérdidas de mercado respecto de la cartera de valores del Garante o posiciones de propias, resultantes de acontecimientos económicos y de mercado adversos.

Una descripción del impacto que pueden llegar a tener las afectaciones recientes a los mercados financieros y condiciones económicas mundiales sobre la situación financiera del Garante se encuentra en las notas de los estados financieros del Garante al 31 de diciembre de 2011, mismos que se encuentran como anexos al presente Reporte Anual.

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

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

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

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

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

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

Un descenso prolongado en los mercados puede reducir la liquidez, 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. Estos acontecimientos pueden llevar a pérdidas significativas si el Garante no puede cerrar posiciones que se estén deteriorando de manera oportuna. Esto se da especialmente en el caso de los bienes que gozan de limitada liquidez. Los bienes que no se negocian en bolsas de valores u otros mercados públicos comerciales, tales como contratos de derivados entre bancos, pueden tener un valor que el Garante calcula utilizando modelos en lugar

de precios citados públicamente. Vigilar el deterioro de los precios de tales activos es difícil y puede dar lugar a pérdidas inesperadas.

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

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

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

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

- Las crisis en los mercados de deuda se caracterizan por una reducción en la liquidez y un aumento en las primas de riesgo crediticio para determinados participantes en el mercado. Estas condiciones, que aumentan el costo y reducen la disponibilidad de financiamiento, pueden continuar o empeorar en el futuro. Dado que el Garante es altamente dependiente de la disponibilidad de crédito para financiar sus operaciones, las perturbaciones en los mercados de deuda podrían tener un impacto adverso en sus ingresos y en su situación financiera;
- Los mercados de deuda secundarios también podrían enfrentar importantes perturbaciones como consecuencia de la reducción de la demanda de préstamos y de valores respaldados por activos (conocidos como “collateralized debt obligations” o “CDO’s”) y el aumento de requisitos de rendimientos de inversionistas para dichos préstamos y valores. La caída de los precios de las propiedades en los Estados Unidos de America y un aumento significativo en el número de hipotecas de baja calidad originadas en el 2005 y el 2006 aceleró la morosidad hipotecaria e incumplimientos en los Estados Unidos. Estas condiciones también pueden afectar otros mercados ya que las instituciones financieras venden activos para cumplir con requisitos de liquidez. Estas condiciones pueden afectar las actividades bancarias de diversas maneras, incluyendo la reducción de la disponibilidad de los mercados de bursatilización para el financiamiento de nuevos préstamos, reduciendo las comisiones basadas en el rendimiento de negocios de administración de activos y paralizando la actividad del mercado de deuda garantizada con activos.

La reducción en la disponibilidad de crédito podría tener un impacto en el nivel general de la actividad económica, a pesar de los esfuerzos realizados por los bancos centrales y los encargados de la política económica para aplicar medidas destinadas a estimular la economía. La perspectiva económica puede tener un efecto adverso significativo en el índice de valores en el mercado de

valores y, por consiguiente, sobre el valor de los instrumentos financieros que posee el Garante en su cartera de intermediación, así como la perspectiva para recibir comisiones de actividades de corretaje de valores de capital y de actividades del mercado de capitales y comisiones de las actividades de administración de activos.

Un aumento sustancial en pérdidas o la necesidad de crear reservas adicionales podría afectar adversamente los resultados de operación del Garante y su fortaleza financiera.

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

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

En un entorno altamente competitivo derivado de la globalización y convergencia en la industria de servicios financieros, la reputación del Garante de fortaleza financiera e integridad es fundamental para su capacidad de atraer y retener clientes. La reputación del Garante podría verse perjudicada si se utilizaran medios inadecuados para promover y comercializar sus productos y servicios. La reputación del Garante también podría resultar dañada si, según aumenta su base de clientes y la escala de sus negocios, los procedimientos del Garante y los controles para abordar los conflictos de intereses fallaran, o parecieran fallar, en hacer frente a posibles conflictos de intereses de manera adecuada. Además, la reputación del Garante puede ser dañada por mala conducta de sus empleados, una caída, una reformulación de, o correcciones a sus resultados financieros, así como cualquier acción adversa legal o regulatoria. La pérdida de negocios que podría resultar de los daños a la reputación del Garante podría tener un efecto adverso sobre sus resultados operativos y fortaleza financiera.

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

Como es el caso de la mayoría de los 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 perjudicar la administración de la relación con los clientes del Garante, el libro mayor, la ejecución de depósitos y/o de los servicios de sistemas de préstamo. El Garante no puede garantizar que dichas fallas o interrupciones no se produzcan o, en caso de que se produzcan, que serían afrontadas adecuadamente. El acontecimiento de cualquier falla o interrupción podría tener un efecto adverso sobre los resultados operativos y la fortaleza financiera del Garante.

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

Acontecimientos imprevistos, como desastres naturales severos, ataques terroristas u otros estados de emergencia podrían conducir a una brusca interrupción de las operaciones del Garante

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

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

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

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

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

- La política monetaria, de tasas de interés y otras políticas de los bancos centrales y autoridades reguladoras;
- cambios generales en el gobierno o la política reguladora que pueden influir en decisiones de los inversionistas, en particular en los mercados en los que el Grupo BNP Paribas opera;
- cambios generales en los requisitos reglamentarios, por ejemplo, normas prudenciales relacionadas con el marco de capitalización;
- cambios en el panorama competitivo y estrategias de fijación de precios;
- expropiación, nacionalización, confiscación de bienes y cambios en la legislación relativa a la propiedad extranjera;
- cualquier cambio desfavorable en la situación política, militar o diplomática que dé lugar a disturbios sociales o incertidumbre jurídica, que potencialmente afecten la demanda por los productos y servicios del Grupo BNP Paribas.

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

El Garante ha destinado una cantidad considerable de recursos al desarrollo de sus políticas y procedimientos de administración y métodos de evaluación de riesgos, y pretende continuar con dicho desarrollo en el futuro. No obstante lo anterior, las técnicas y estrategias de administración de riesgos del Garante pueden no ser lo suficientemente efectivas para mitigar su exposición a riesgos en todos los ambientes económicos o en contra de todo tipo de riesgos, particularmente aquellos riesgos que el Garante falle en identificar o prever. Algunas de las herramientas cualitativas del Garante y medidas utilizadas para la administración de riesgos están basadas en análisis históricos de mercado. El Garante utiliza herramientas de estadística y otras herramientas

para estos análisis para medir cuantitativamente los riesgos a los que está expuesto. Estas herramientas y medidas podrán reflejar resultados no adecuados para riesgos futuros, como por ejemplo, la falta de previsión o la incorrecta evaluación de ciertos factores en sus cálculos estadísticos. Esto podría afectar la capacidad del Garante para mitigar los riesgos a los que se expone. Las pérdidas del Garante podrían ser, por lo tanto, significativamente mayores a las que las medidas históricas reflejan. Adicionalmente, los modelos cuantitativos del Garante no toman en cuenta todos los riesgos. Su proceder 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 las estrategias utilizadas se basan en patrones de negociación históricos y correlaciones. Por ejemplo, si el Garante tiene una posición larga sobre un activo, podría cubrir su riesgo derivado de dicha posición tomando una posición corta sobre otro activo, la cual históricamente se haya comportado de una forma en la que se elimine el valor de la posición larga antes mencionada. Sin embargo, la cobertura puede ser únicamente parcial, o las estrategias utilizadas pueden no proteger en contra de todos los riesgos futuros o pueden no ser lo suficientemente efectivas para mitigar los riesgos a los que el Garante este expuesto en cualquier circunstancia de mercado o en contra de cualquier tipo de riesgos futuros. Acontecimientos de mercado no esperados, también pueden reducir la eficiencia de las estrategias de cobertura del Garante. Adicionalmente, la forma en la que ganancias o pérdidas provenientes de ciertas operaciones de cobertura ineficientes se reporten, puede resultar en cambios volátiles en los ingresos reportados del Garante.

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

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

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

La competencia es intensa en las principales áreas del negocio del Garante en Francia y en otros países en donde realiza gran parte de sus operaciones, incluyendo otros países europeos y Estados Unidos. Si el Garante no puede responder al ambiente competitivo en Francia o en sus otros mercados más relevantes mediante la oferta de soluciones de productos atractivas y rentables, podría perder participación en el mercado en áreas claves de su negocio o incurrir en pérdidas en todas o parte de sus actividades. Adicionalmente, desaceleraciones en la economía francesa podrían aumentar la presión competitiva, a través, por ejemplo, un aumento en la presión respecto

de precios y menos demanda de los productos del Garante y sus competidores. Adicionalmente, nuevos competidores de bajo costo podrían ingresar al mercado, los cuales podrían no estar sujetos a los mismos requerimientos de capital o regulatorios o pueden contar con otras ventajas legales inherentes y, como consecuencia, ofrecer sus productos y servicios en términos más favorables.

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

La Garantía que ha otorgado el Garante, se constituye mediante un instrumento denominado *Guarantee*, el cual estará regido por la ley de la República de Francia. Conforme a dicho instrumento, el Garante se somete a la jurisdicción no exclusiva de la Corte de Apelación de París, Francia. 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 (RNV).

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, S.A. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial
Atención: Dirección de Finanzas
Paseo de la Reforma número 2693 Torre A, PB
Colonia Lomas de Bezares,
Delegación Miguel Hidalgo,
C.P. 11910,
México, D.F.
www.bnpparibas-pf.com.mx

Relación con Inversionistas

Angel Pliego Seguin y Sergio Illescas Flores
Tel. (5255) 59 99 3000
Fax. (5255) 59 99 3000
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

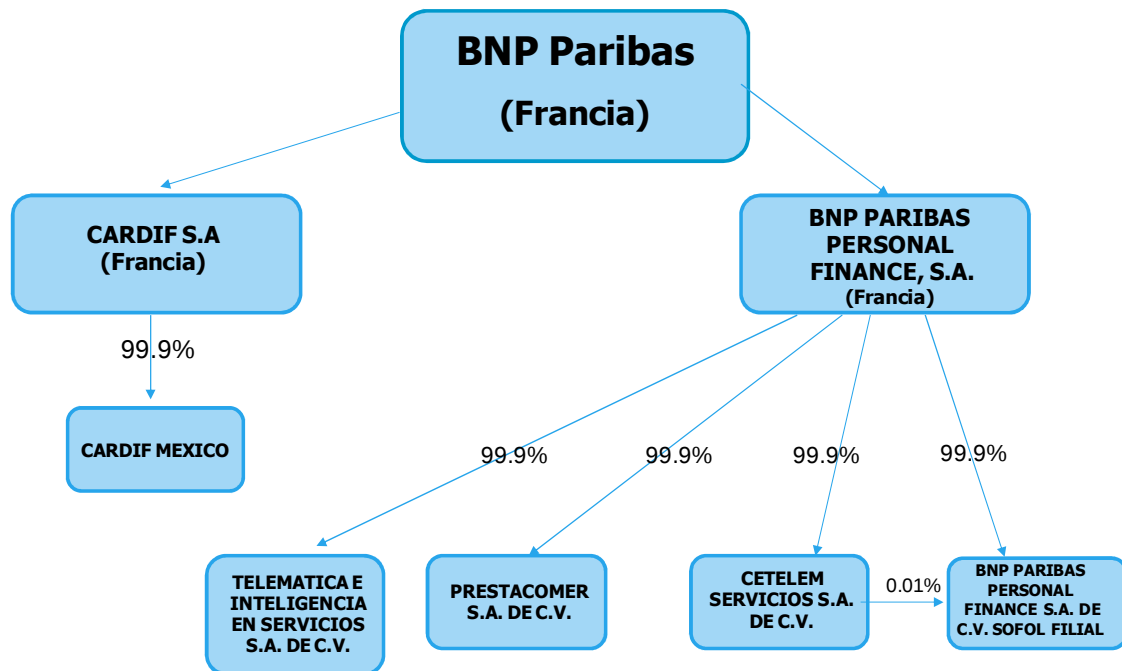
Denominación: BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial.

Ubicación de sus oficinas principales y otros datos: Las oficinas principales del Emisor se ubican en Paseo de la Reforma número 2693, Planta Baja, Colonia Lomas de Bezares, Delegación Miguel Hidalgo, C.P. 11910, México, D.F. El teléfono del Emisor es el (55) 59 99 3000. 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 79 países y tiene más de 200,000 empleados, 155,000 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 148,000 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), Finanzas Personales (*Personal Finance*) y soluciones de equipo (*Equipment Solutions*).

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

Crédito al Consumo

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

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 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 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 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 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 ha venido desarrollando 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 a empleados a través de Crédito Nómina y crédito directo a través de Crédito Internet.

BNP Paribas Personal Finance desde mediados del 2010 ha ido reestructurando sus operaciones concentrándose en líneas de negocio más rentables y con menores niveles de riesgo. Al cierre de 2011 su originación de crédito nuevo se ha concentrado principalmente la línea “Auto” y en menor medida en créditos comerciales para inventarios ligados también a la línea “Auto”. Como resultado de esta nueva estrategia de re-orientación de líneas de negocio, durante 2011 la cartera de crédito, ha sido menor a la registrada en similar periodo de 2010.

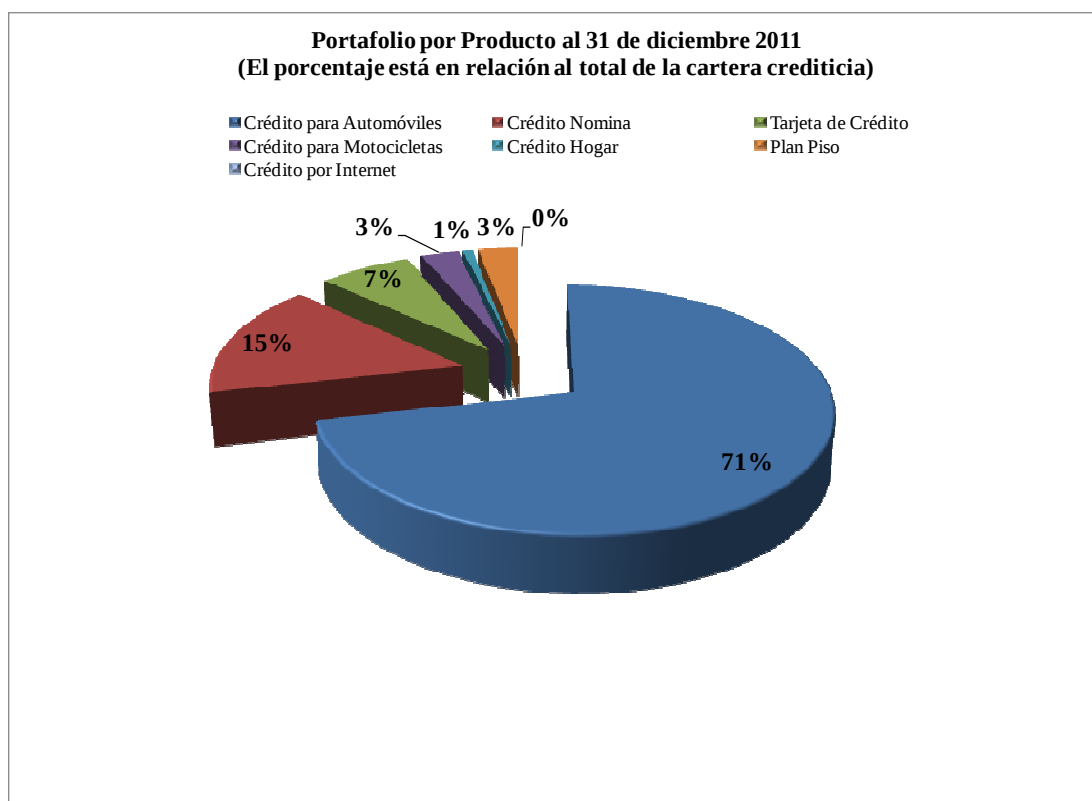
BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial
Distribución de Cartera por Producto
(Cifras en Pesos)

Año terminado el
31 de diciembre de:

Al
31 de diciembre de:

PRODUCTO	2008	2009	2010	2011	2010
Crédito para Automóviles	1,853,013,338	4,641,955,433	4,650,329,516	3,076,039,416	4,650,329,516
Crédito Nomina	1,456,768,509	3,001,228,842	3,026,538,087	663,524,528	3,026,538,087
Crédito Hogar	293,530,977	951,937,812	742,413,879	319,038,044	742,413,879
Crédito para Motocicletas	165,366,372	226,199,367	187,589,402	117,631,197	187,589,402
Plan Piso	127,017,865	27,134,557	91,041,217	126,196,249	91,041,217
Crédito por Internet	52,775,676	40,224,078	18,928,589	2,886,466	18,928,589
Total	3,948,472,737	8,888,680,089	8,716,840,690	4,305,315,900	8,716,840,690

La distribución de la cartera crediticia de BNP Paribas Personal Finance al 31 de diciembre de 2011 se muestra en la gráfica siguiente:



Los productos financieros de BNP Paribas Personal Finance 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 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 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 ofrece 4 distintos tipos de productos financieros:

- *Crédito Auto*
- *Crédito Moto*
- *Plan Piso*
- *Crédito Nómina* (dejó de ofrecerse durante 2011)
- *Crédito Hogar*
- *Crédito Internet* (dejó de ofrecerse durante 2010)

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

2.1.1. Productos

Crédito Auto

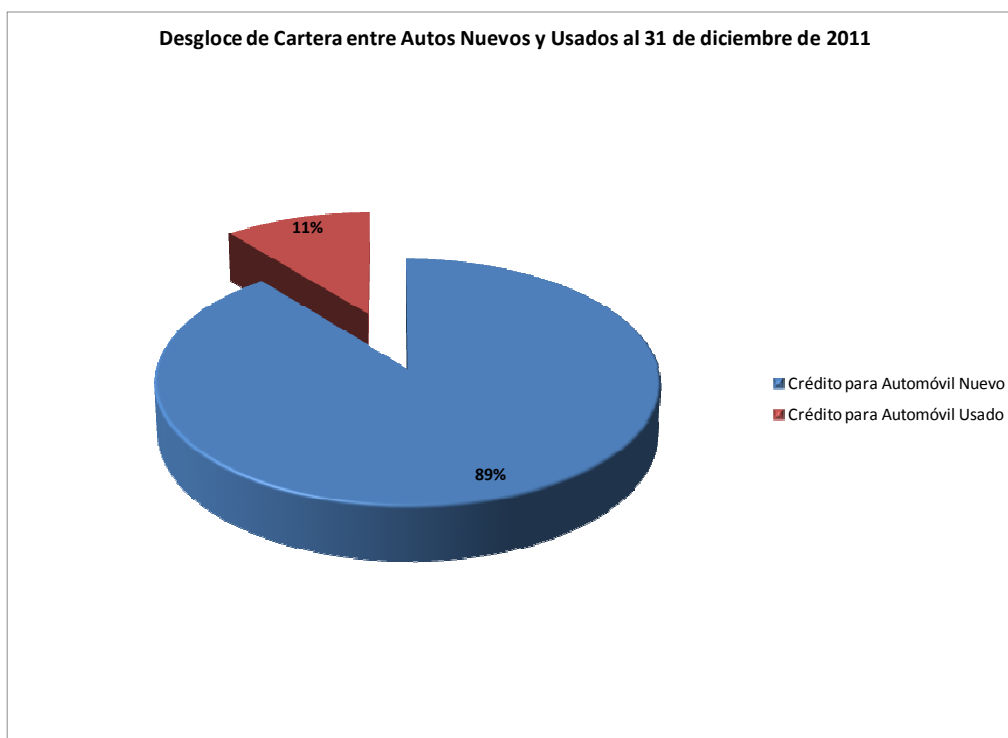
BNP Paribas Personal Finance otorga financiamiento a compradores a efecto de que puedan adquirir automóviles nuevos y usados de cualquier marca y en todos los niveles de autos comercializados en México desde 2005.

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

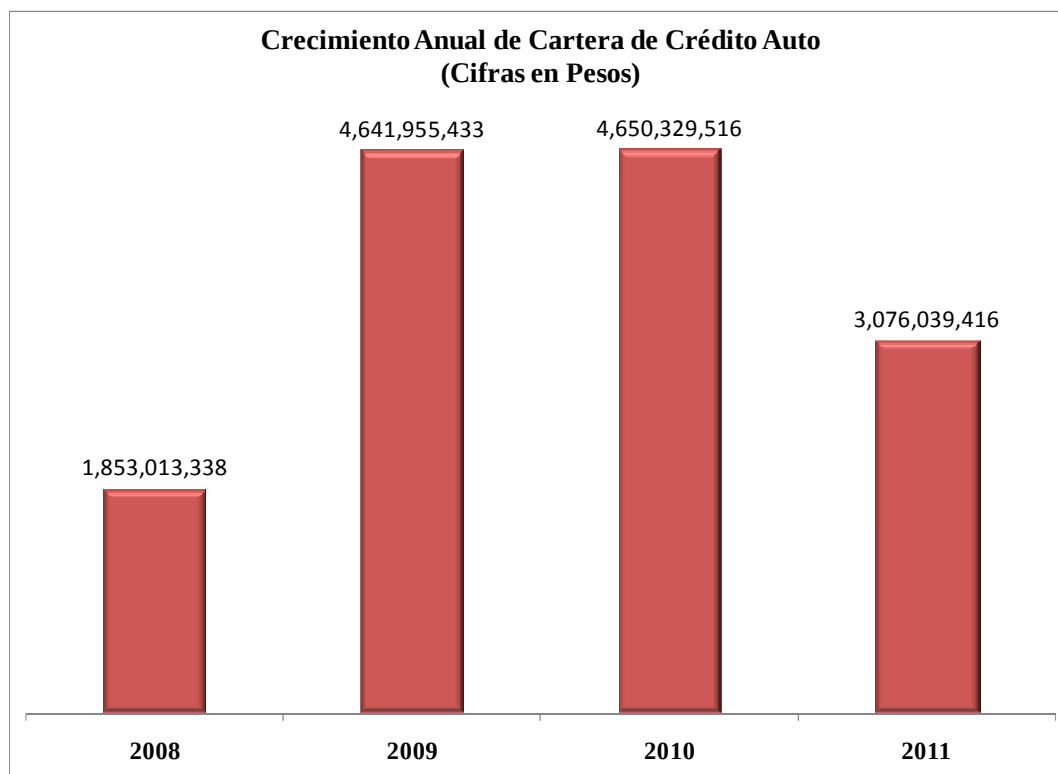
- financiamiento de autos nuevos y usados en moneda nacional únicamente.
- enganche mínimo del 10% (dirigido a marcas específicas de volumen), sin embargo, el estándar es del 20% del valor de los automóviles para autos nuevos y 25% para autos usados.
- plazos de 6 hasta 60 meses para autos nuevos y desde 12 hasta 48 meses para autos usados.
- pago de mensualidades iguales durante la vida del crédito y divididas en 2 de acuerdo a la modalidad contratada del seguro.
- tasas de interés fijas durante la vida del crédito.
- productos para personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales.

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

Al 31 de diciembre de 2011, la cartera de financiamiento de automóviles de BNP Paribas Personal Finance consistía de 72,777 créditos que representan un total de \$3,076 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 comenzó a ofrecer el producto de Crédito Auto en 2005. La siguiente gráfica muestra el desempeño de la cartera de Crédito Auto de BNP Paribas Personal Finance durante los últimos años, la disminución registrada en 2011 se debe a la amortización de los créditos otorgados.



Al 31 de diciembre de 2011 la cartera de crédito Auto a llegando a representar el 71% del total de la cartera de crédito.

Crédito Moto

BNP Paribas Personal Finance 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 ha enfocado sus actividades de Crédito Moto a motocicletas del sector económico de tipo B y C desde 2005. 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.

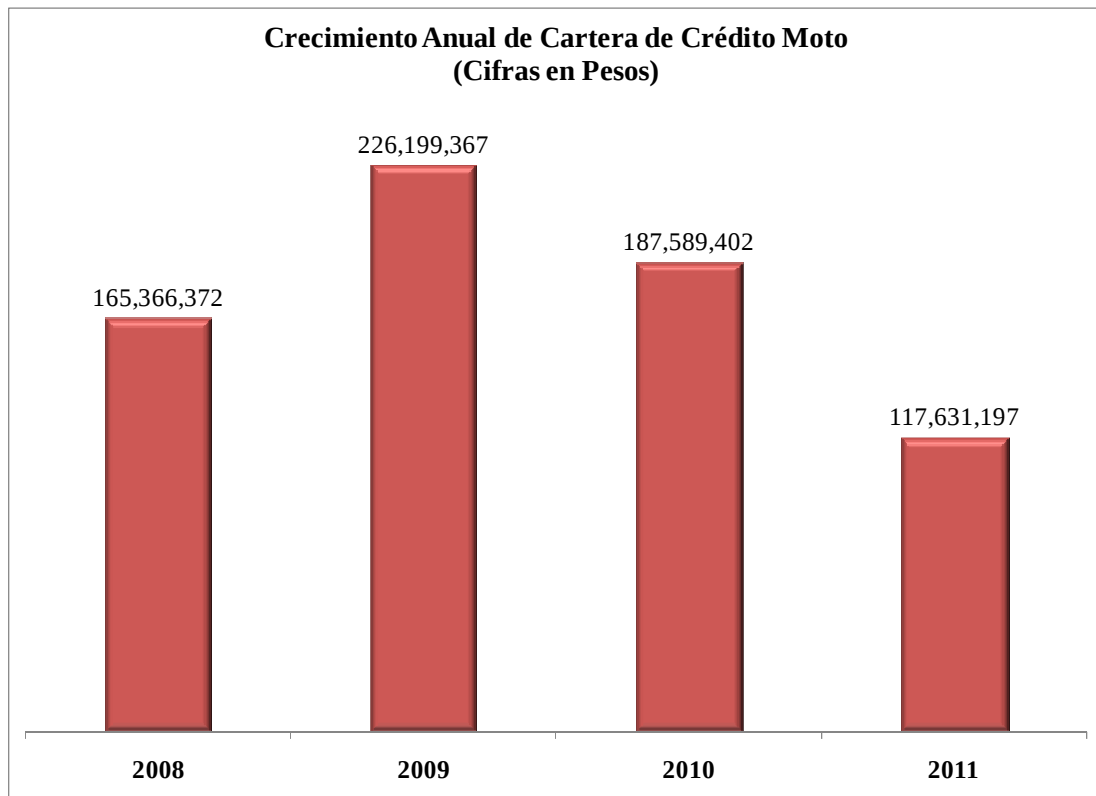
Las características actuales del producto de Crédito Moto son las siguientes:

- financiamiento únicamente para Motocicletas nuevas con valor en moneda nacional únicamente.
- enganche mínimo del 15%.
- plazos de 6 hasta 48 meses.
- pago de mensualidades iguales durante la vida del crédito.
- tasas de interés fijas durante la vida del crédito.
- productos para personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales.

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

Al 31 de diciembre de 2011, la cartera de financiamiento de motocicletas consistía de 8,348 créditos que representaban un total de \$117.6 millones.

BNP Paribas Personal Finance comenzó a ofrecer el producto de Crédito Moto en 2005. La siguiente gráfica muestra el desempeño de la cartera de Crédito Moto de BNP Paribas Personal Finance durante los últimos años.



Al 31 de diciembre de 2011 la cartera de crédito Moto a llegando a representar el 3% del total de la cartera de crédito.

Plan Piso.

BNP Paribas Personal Finance 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:

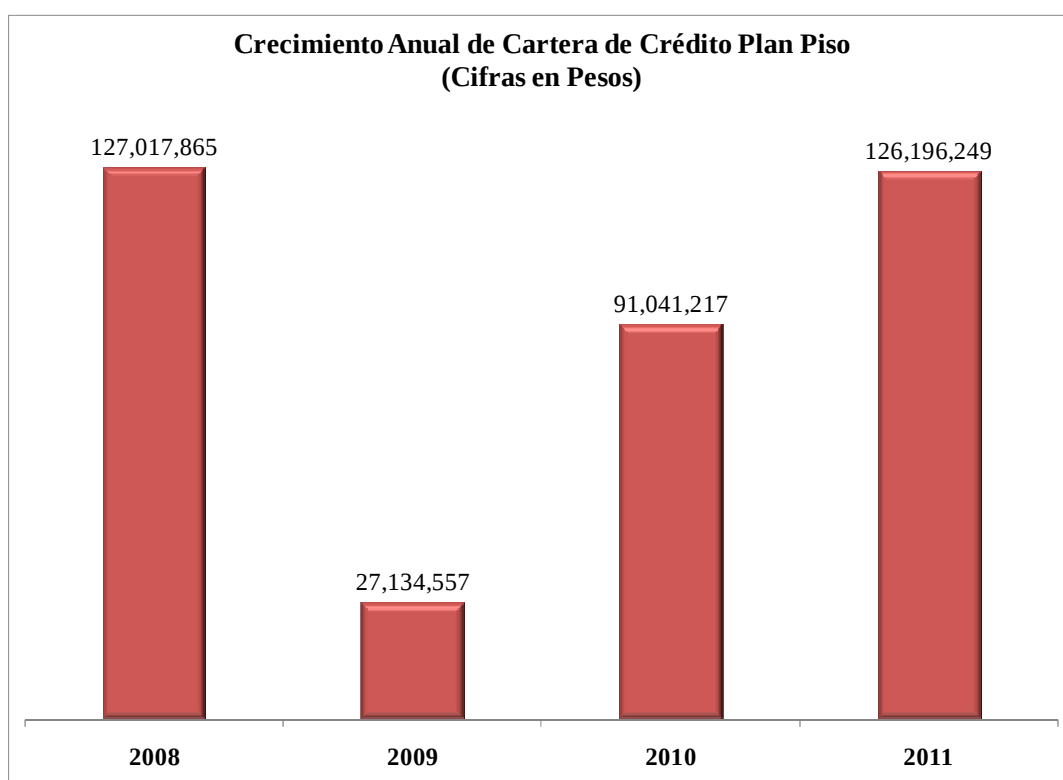
- líneas de crédito revolvente
- financiamiento en Pesos

- vencimientos con plazos máximos de 180 días y
- tasas de interés fijas y/o variables

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

Al 31 de diciembre de 2011, los activos crediticios de BNP Paribas Personal Finance dentro de financiamiento tipo *plan piso* equivalían a \$126 millones con un total de 613 créditos. BNP Paribas Personal Finance, 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 comenzó a ofrecer el producto de Plan Piso en 2007. La siguiente gráfica muestra el desempeño de la cartera de Plan Piso de BNP Paribas Personal Finance durante los últimos años.



El aumento en la cartera de crédito Plan Piso se debe principalmente a que al 31 de diciembre de 2011 algunas líneas de crédito han aumentado, llegando a representar al cierre del año el 3% del total de la cartera de crédito.

Crédito Nómina.

BNP Paribas Personal Finance otorgaba financiamiento a empleados de diversas instituciones y dependencias y sectores del gobierno federal y de gobiernos estatales y municipales desde 2007. A diferencia de sus demás productos, 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.

No obstante, durante el 2011 este crédito dejó de ofrecerse por la reorientación de la estrategia del negocio.

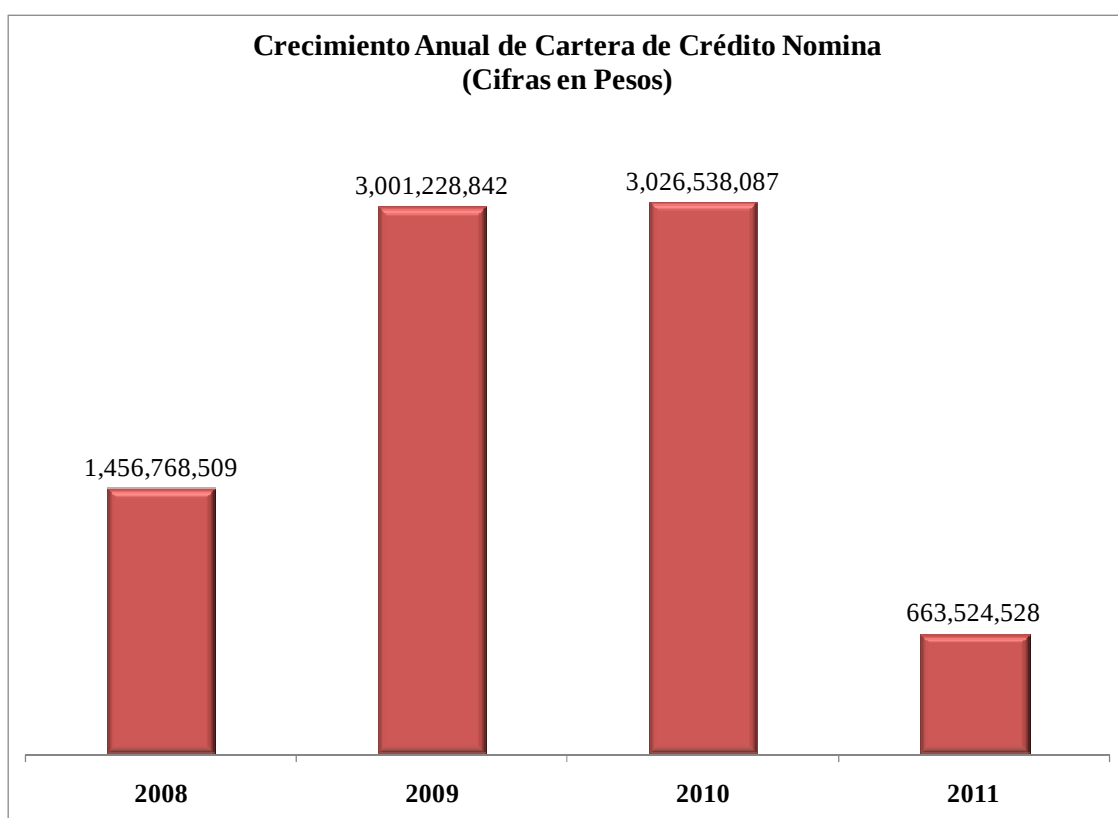
Las características principales de este producto eran las siguientes:

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

Al 31 de diciembre de 2011, la cartera de Créditos Nómina de BNP Paribas Personal Finance consistía de 94,448 créditos que representaban un total de \$663.5 millones.

BNP Paribas Personal Finance comenzó a ofrecer el producto de Créditos Nómina en 2007. La siguiente gráfica muestra el desempeño de dicha cartera al 31 de diciembre de 2011.

En el marco de su estrategia de concentración de sus actividades crediticias en línea con los objetivos del Grupo al que pertenece, BNP Paribas Personal Finance enajenó durante 2011 una parte de su cartera de créditos Nómina por un importe cercano a los \$1,500 millones, al mismo tiempo dio por terminado el contrato de prestación de servicios con el proveedor con el cual gestionaba dichos créditos Nómina.



Al 31 de diciembre de 2011 la cartera de crédito Nómina a llegando a representar el 15% del total de la cartera de crédito.

Crédito Hogar

BNP Paribas Personal Finance otorga financiamiento al consumo para artículos para el hogar a través de dos líneas de negocio, créditos simples y tarjetas de crédito desde 2005. El crédito simple son operaciones de financiamiento independientes para la adquisición de productos específicos y 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:

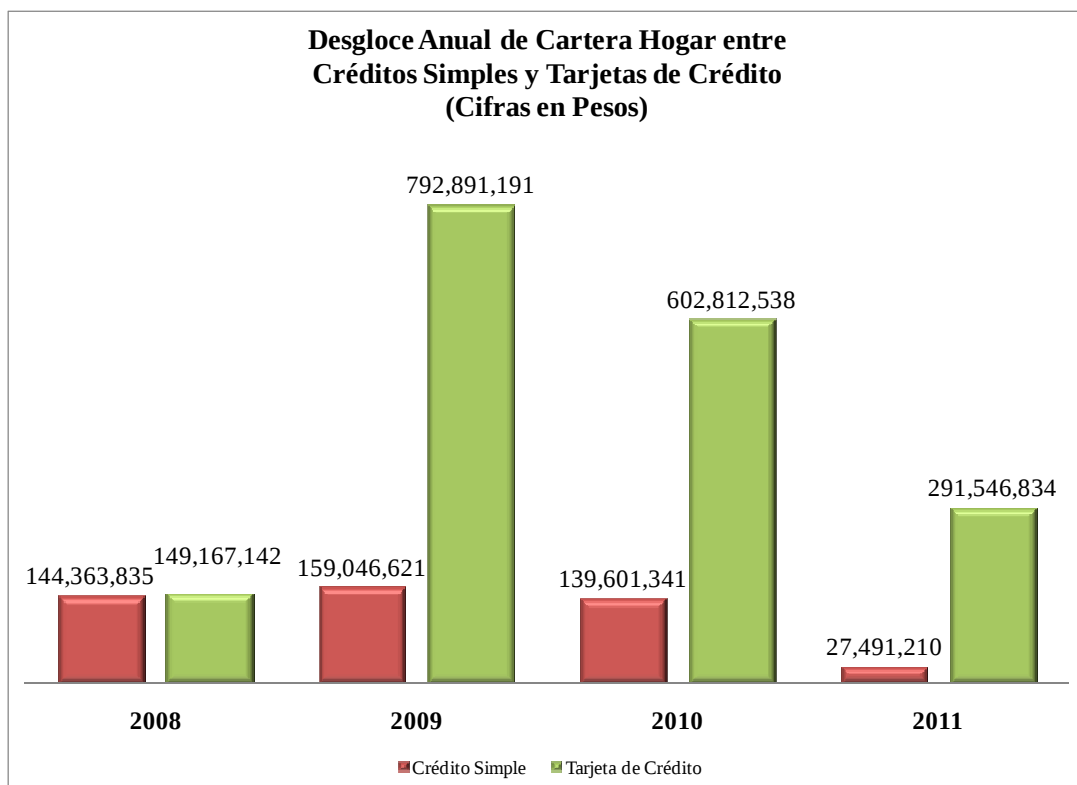
- financiamiento en Pesos
- plazos máximos de hasta 36 meses
- pagos mensuales equivalentes y
- tasas de interés fijas

Las principales características de las tarjetas de crédito son las siguientes:

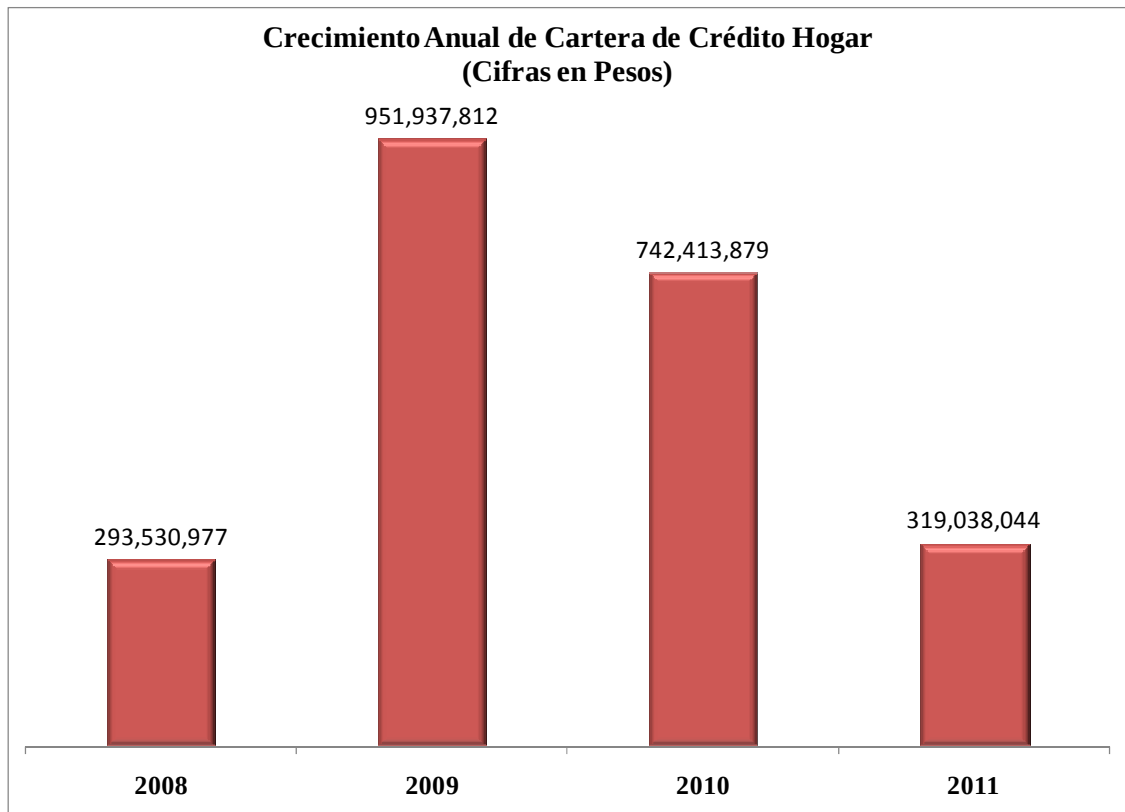
- línea de crédito revolving
- pagos mensuales con pagos “mínimos” y total a deuda
- tasas de interés en términos de mercado

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

Al 31 de diciembre de 2011, la cartera de Créditos Hogar de BNP Paribas Personal Finance consistía de 39,559 créditos simples y 267,028 tarjetas de crédito activas que representaban un total de \$319 millones. Considerando las dos líneas de negocio de este producto, la cartera de Créditos Hogar se encontraba distribuida de la siguiente manera:



Al 31 de diciembre de 2011 el valor bruto de la cartera de Tarjeta de Crédito adquirida ascendía a \$291.5 millones de pesos, y la cartera de crédito bruta adquirida del producto Hogar ascendía a \$27.4 millones de pesos.



Crédito Internet

BNP Paribas Personal Finance otorgaba hasta 2009 financiamiento a clientes a través del portal de internet www.bnpparibas-pf.com.mx.

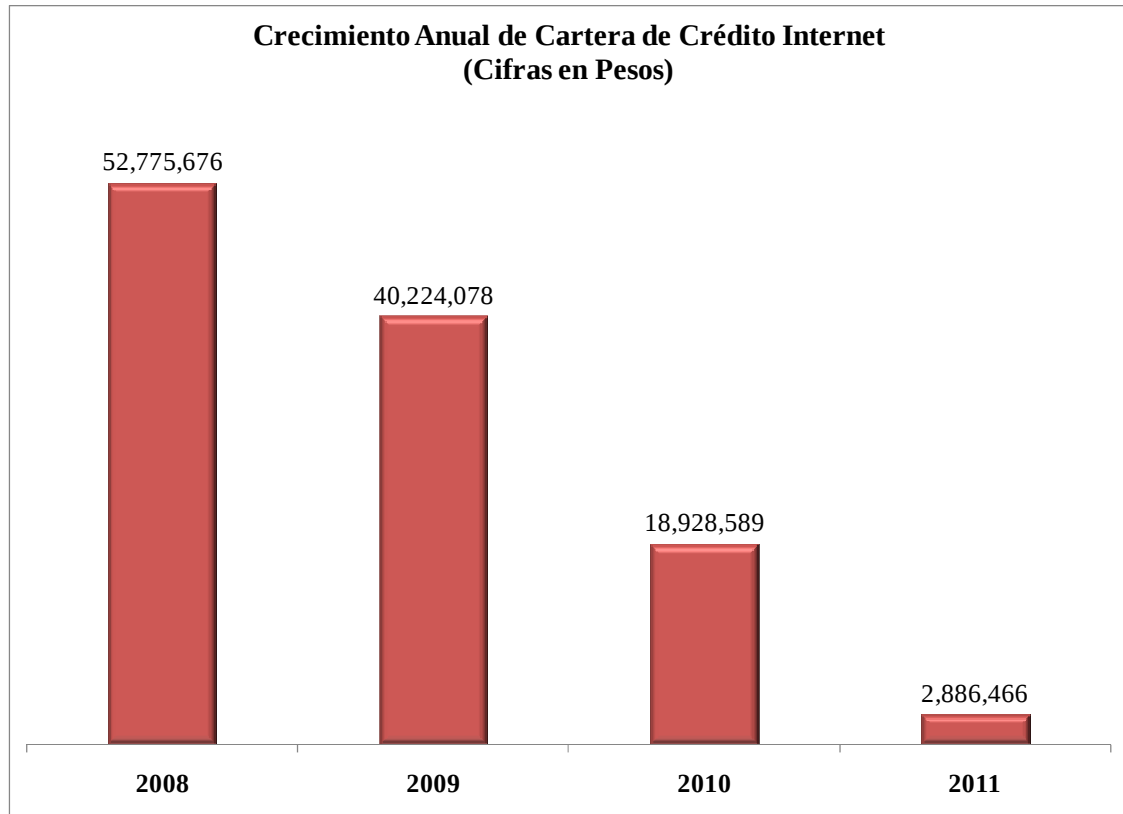
Este financiamiento contaba con las siguientes características principales:

- 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

Al 31 de diciembre de 2011, la cartera de Créditos Internet de BNP Paribas Personal Finance consistía de 1,502 créditos que representaban un total de \$2.8 millones.

BNP Paribas Personal Finance comenzó a ofrecer el producto de Crédito Internet en 2007. La siguiente gráfica muestra el crecimiento de la cartera de Crédito Internet desde el inicio de la oferta de dicho producto hasta noviembre de 2009 en que se dejó de ofrecer esta línea de negocio

con la intención de enfocarse en productos de crédito con un menor grado de riesgo y mayor rentabilidad.



2.1.2. Procesos de Originación y Administración

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

Crédito Auto y Crédito Moto

El proceso de 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 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 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, 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, posteriormente dicha información se envía al área de crédito de BNP Paribas Personal Finance por correo electrónico, por fax o por mensajería.

Una vez recibida la información y documentación necesaria es revisada por el área de crédito de BNP Paribas Personal Finance. 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, 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 2011 resultaron en un porcentaje de aprobación equivalente a 44%.

Los procesos de aprobación de Créditos Moto realizados durante el año de 2011 resultaron en un porcentaje de aprobación equivalente a 30%.

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 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 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 de sus accionistas o socios, así como su potencial de ventas a crédito (menudeo).

La línea de crédito revolvable 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 proceso profesional y estandarizado. BNP Paribas Personal Finance 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 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. 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 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 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 2011 resultaron en un porcentaje de aprobación equivalente a 89%.

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 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. 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. 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 domicilio e 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.

De acuerdo a datos internos, a partir de que el área de crédito de BNP Paribas Personal Finance 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 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.

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 2011 resultaron en un porcentaje de aprobación equivalente a 18%.

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 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.

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 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.

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. 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, 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 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, 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 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 de conformidad con sus políticas de crédito y cobranza.

BNP Paribas Personal Finance 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 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 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 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 son tarjetas de crédito Visa.

2.1.4. Administración de Cartera y Cartera Vencida

BNP Paribas Personal Finance recibe pagos básicamente a través del sistema bancario. BNP Paribas Personal Finance 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.).

Una vez que un crédito se vuelve moroso, es decir no paga en la fecha programada de pago, BNP Paribas Personal Finance 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 10 al 39:

Cobranza telefónica a través de una grabación personalizada (indicando el monto vencido) y mensajes SMS

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 mensajes SMS

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 mensajes SMS

Cobranza telefónica a través de llamadas a referencias (indicando el monto vencido).

- Día 120 a 6 meses:

El área de recuperación de cobranza inicia gestiones de llamadas telefónicas y visitas domiciliarias en casos específicos

Inicia cobranza extrajudicial a través del área de recuperación de cobranza, quien se encarga del una parte de la cartera vencida, principalmente la ubicada en el Distrito Federal y zona conurbada y

Inicia la cobranza extrajudicial a través de tres despachos legales que utiliza BNP Paribas Personal Finance, quienes se encargan de la parte restante 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 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.

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

Cartera Vencida Anual

(Cifras en Miles de Pesos)

	2008	%	2009	%	2010	%	2011
Cartera Vencida	141,525	8%	1,292,647	4%	2,446,155	-54%	1,136,892

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

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

BNP Paribas Personal Finance 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 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 2011 no existen saldos de créditos reestructurados.

2.2. Canales de distribución

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

Al 31 de diciembre de 2011, BNP Paribas Personal Finance distribuía sus productos de Crédito Auto a través de 218 distribuidores de 26 distintas marcas. A través de dichos concesionarios y distribuidores, BNP Paribas Personal Finance tenía acceso a 49 ciudades de 28 estados de México y en el Distrito Federal.

A esa misma fecha, BNP Paribas Personal Finance distribuía sus productos de Crédito Moto a través de 107 distribuidores de motocicletas de 16 distintas marcas. A través de dichos concesionarios y distribuidores, BNP Paribas Personal Finance tenía acceso a 79 ciudades de 28 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 y no a través de puntos de venta separados. Dichas relaciones comerciales se concentran en las oficinas centrales de BNP Paribas Personal Finance en el Distrito Federal.

Crédito Nómina

Según se describe con anterioridad, BNP Paribas Personal Finance 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 al 31 de diciembre 2011 mantuvo acuerdos comerciales con 8 brokers que BNP Paribas Personal Finance 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 se originan a través de los socios comerciales de BNP Paribas Personal Finance. Según se menciona con anterioridad, BNP Paribas Personal Finance 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 estima que dichos socios comerciales tienen presencia en 153 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.

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. No obstante lo anterior BNP Paribas Personal Finance 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, que esencialmente es un negocio al menudeo, no existen clientes que puedan considerarse de relevancia para las operaciones de BNP Paribas Personal Finance 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. Entre las relaciones comerciales de relevancia de BNP Paribas Personal Finance 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 en la distribución de sus productos:
 - o el mayor concesionario o distribuidor generó el 20.65% de los Créditos Auto (6.10% de cartera total) durante el año 2011 y
 - o el segundo más relevante concesionario o distribuidor generó el 11.64% de los Créditos Auto (4.95% de la cartera total) durante el año 2011.
- **Créditos Moto:** De las diez principales cadenas que auxilian a BNP Paribas Personal Finance en la distribución de sus productos:
 - o el mayor concesionario o distribuidor generó el 31.36% de los Créditos Moto (0.94% de la cartera total) durante el año 2011 y
 - o el segundo más relevante concesionario o distribuidor generó el 14.25% de los Créditos Moto (0.58% de la cartera total) de durante el año 2011.
- **Plan Piso:** El principal grupo de distribuidores de autos en la actividad de Plan Piso de BNP Paribas Personal Finance representó el 100% de los créditos de Plan Piso (2% de la cartera total) durante el año 2010.
- **Crédito Nómina:** De los 2 brokers principales que auxilian a BNP Paribas Personal Finance en la distribución de sus productos:

- o el mayor broker generó el 74% de los Créditos Nómina (44% de la cartera total) de BNP Paribas Personal Finance durante el año y
 - o el segundo más relevante broker canalizó el 25% de los Créditos Nómina (10% de la cartera total) durante el año 2011.
- Crédito Hogar: De las tiendas departamentales y distribuidores de materiales que ofrecen a sus clientes productos financieros de BNP Paribas Personal Finance:
 - o la tienda o distribuidor más relevante originó el 88% de la cartera total de Créditos Hogar (0.41% de la cartera total) durante el año 2011 y
 - o la segunda tienda o distribuidor más relevante originó el 12% de la cartera total de Créditos Hogar (0.22% de la cartera total) durante el año 2011.

2.5. Legislación aplicable y situación tributaria

2.5.1. Situación Corporativa y Bursátil

BNP Paribas Personal Finance es una sociedad financiera de objeto limitado, como tal, se encuentra sujeta a reglas emitidas por la SHCP que regulan su estructura corporativa y diversos aspectos de su operación. Conforme a dichas reglas, 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 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 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 emitidas a través de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las 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 cuenta solamente con un empleado, el director general Patrick Decla. Para la realización de sus operaciones, BNP Paribas Personal Finance 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 2011, con 339 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.

Al 31 de diciembre de 2011 BNP Paribas Personal Finance representa aproximadamente el 1.17% del mercado.

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

Crédito Moto

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

La 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 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.

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 considera que sus dos principales competidores son Consupago de Grupo Chedraui y Crédito Maestro del Grupo OFEM.

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

2.8. Estructura corporativa

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social del Emisor estaba integrado de la siguiente manera:

Accionista	Acciones Serie F		Acciones Serie B		Valor
	Clase I	Clase II	Clase I	Clase II	
BNP Paribas Personal Finance, S.A.(1)	77,999	933,077			\$1,011,076,000.00
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.			1		\$ 1,000.00
TOTAL	1,011,076		1		\$1,011,077,000.00

(1) El accionista mayoritario de BNP Paribas Personal Finance, S.A. es BNP Paribas, S.A.

Con fecha 29 de marzo de 2011, a través de Asamblea General Ordinaria de Accionistas, acordaron disminuir el capital en las acciones de tipo variable para amortizar las pérdidas acumuladas por la cantidad de \$901,972 y en el mismo número de acciones.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de junio de 2011 se acordó aumentar el capital social en su parte variable, en la cantidad de \$180,000 mediante la emisión de 180,000 acciones, ordinarias y nominativas con un valor nominal de \$1 cada una, las cuales fueron suscritas y pagadas por los accionistas el 27 de junio de 2011.

También en la misma asamblea se acordaron reducir el capital en las acciones suficientes para amortizar las pérdidas acumuladas correspondientes al cuarto trimestre de 2010 por la cantidad de \$74,593 y en el mismo número de acciones.

2.9. Comportamiento cíclico o estacional del negocio

Con excepción al Crédito Nómina, que representa aproximadamente 15% del portafolio de productos del Emisor, las temporadas del mes de diciembre y del primer trimestre son aquellas en las que aumenta su originación; sin embargo, la originación del Crédito Auto es inversamente cíclica debido a que en dichas fechas la gran mayoría de los trabajadores reciben ingresos adicionales como aguinaldos y bonos. La originación mayor en Crédito Nómina se presenta a partir de semana santa, cuando la originación del resto de los productos disminuye.

2.10. Descripción de sus principales activos

Por la naturaleza de las operaciones de BNP Paribas Personal Finance, el principal activo en su balance es su cartera de crédito. La cartera de crédito en sus distintas áreas de negocio se describe a detalle en 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 por los años 2008, 2009, 2010 y 2011.

Crecimiento Anual de Cartera de Crédito
(Cifras en Miles de Pesos)

	2008	%	2009	%	2010	%	2011
Cartera Total	3,948,472	125%	8,888,681	-2%	8,716,840	-51%	4,305,316

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 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 2011, 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 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 aprovechar las sinergias de todas las empresas filiales del Grupo con una importante reducción de costos.

El desarrollo, tanto de nuevas funcionalidades a los sistemas aplicativos, como del mantenimiento de las existentes y su adaptación a las normas y características del mercado mexicano es responsabilidad de un grupo de profesionales locales con amplia experiencia en el sector. Esto permite a BNP Paribas Personal Finance 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 por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., auditores externos de BNP Paribas Personal Finance, mismos que, en este último caso cumplen con el Boletín 4010 emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. 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 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 Financiera de objeto Limitado Filial
Balances Generales
(Cifras en miles de pesos)

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	<u>Auditados</u>		
	2011	2010	2009
<u>Activo</u>			
Disponibilidades	55,866	197,545	46,739
Inversiones en valores:			
Títulos para negociar			7
Títulos disponibles para la venta	4,489	2,753	3,622
	4,489	2,753	3,629
Operaciones con valores y derivadas:			
Saldos deudores en operaciones de reporto	1,650,622	475,959	20,000
Operaciones que representan un préstamo con colateral			
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,650,622	475,959	20,000
Cartera de crédito vigente:			
Créditos comerciales	250,603	78,635	-
Créditos al consumo	2,917,821	6,192,050	7,596,033
Total cartera de crédito vigente	3,168,424	6,270,685	7,596,033
Cartera de crédito vencida:			
Créditos comerciales	10,089	12,405	27,135
Créditos al consumo	1,126,803	2,433,750	1,265,513
Total cartera de crédito vencida	1,136,892	2,446,155	1,292,648
Menos-Estimación preventiva para riesgos crediticios	(835,041)	(1,459,159)	(522,566)
Cartera de crédito, neta	3,470,275	7,257,681	8,366,115
Otras cuentas por cobrar, neto	135,127	189,838	75,135
Bienes Adjudicados	884	3,966	3,330
Mobiliario y equipo, neto	27,461	38,522	52,038
Impuestos diferido, neto	31,253	36,990	66,277
Otros activos:			
Pagos anticipados, cargos diferidos e intangibles		628,228	868,901
Otros activos	98,615	-	2,969
	98,615	628,228	871,870
Total activo	5,474,592	8,831,482	9,505,133
<u>Pasivo y Capital Contable</u>			
Pasivos Bursátiles	2,100,949	3,105,462	4,215,202
Préstamos bancarios y de otros organismos			
De corto plazo	1,108,931	1,495,403	1,774,826
De largo plazo	1,532,133	2,943,800	2,657,000
	4,742,013	7,544,665	8,647,028
Operaciones con Valores y Derivadas:			
Saldos acreedores en operaciones de reporto			
Operaciones que representan un préstamos con colateral			
Operaciones con Instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	17,489	24,904	12,833
	17,489	24,904	12,833
Otras cuentas por pagar:			
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	191,963	359,423	303,986
	191,963	359,423	303,986
Impuestos diferidos	-	-	-
Créditos diferidos	31,548	73,272	124,525
Total pasivo	4,983,013	8,002,264	9,088,372
Capital contable:			
Capital contribuido-	1,028,320	1,824,885	1,002,242
Capital social			
Capital ganado-			
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	(485,751)
Resultado neto	(524,477)	(976,565)	(91,606)
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(15,789)	(20,938)	(10,587)
Valuación de títulos disponibles para la venta	3,525	1,836	2,463
Total capital contable	491,579	829,218	416,761
Total pasivo y capital contable	5,474,592	8,831,482	9,505,133

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

Año terminado el
31 de diciembre de

	<u>Auditados</u>		
	2011	2010	2009
Ingresos por intereses	1,196,753	2,142,309	1,861,822
Gastos por intereses	496,672	752,644	652,132
Resultado por posición monetaria, neto			-
Margen de financiamiento	700,081	1,389,665	1,209,690
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	1,220,339	331,994
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	700,081	169,326	877,696
Comisiones y tarifas cobradas (pagadas) neto	(276,465)	(648,612)	(708,279)
Comisiones y tarifas cobradas	127,007	178,900	82,934
Comisiones y tarifas pagadas	403,472	827,512	791,213
Resultado por intermediación	(37,710)	(33,565)	(19,000)
Otros ingresos (egresos) de la operación	(566,566)	(2,167)	-
Ingresos totales de la operación	(180,660)	(515,018)	150,417
Gastos de operación y administración	350,725	425,287	327,747
Pérdida de la operación	(531,385)	(940,305)	(177,330)
Otros productos	30,826	9,172	22,955
Otros gastos	20,493	14,183	1,784
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(521,052)	(945,316)	(156,159)
Impuestos a la utilidad causados	-		
Impuestos a la utilidad diferidos	(3,425)	(31,249)	(64,553)
Resultado neto	(524,477)	(976,565)	(91,606)

2. Principales Políticas Contables

Las políticas contables que sigue BNP Paribas Personal Finance, están de acuerdo con los criterios contables establecidos por la CNBV en las “Disposiciones de carácter general aplicables a sociedades financieras de objeto limitado”, los cuales requieren que la administración de BNP Paribas Personal Finance 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 2011 y 2010, es 14.40% y 13.92%, 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 2011 y 2010 fueron 3.65% y 4.29%, respectivamente.

A partir del 1° de enero de 2008, BNP Paribas Personal Finance 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, 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 genera el derecho a recibir el pago de los mismos.

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.

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.

Deterioro en el valor de un título - BNP Paribas Personal Finance 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.

Derivados con fines de cobertura - BNP Paribas Personal Finance 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 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 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 2011, BNP Paribas Personal Finance mantenía un saldo en el capital contable en el rubro de “Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujo, neto” por \$15,789 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 36 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”. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición de instrumentos financieros derivados deben ser reconocidos directamente en resultados.

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 2011, BNP Paribas Personal Finance reconoció una plusvalía de \$1.429 millones, 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.

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”.

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 2011 y 2010, los principales conceptos por los cuales BNP Paribas Personal Finance registró en el estado de resultados comisiones cobradas se refieren a:

	2011	2010
Comisiones por demora en los pagos	\$ 45,132	\$ 89,132
Comisiones por colocación de seguros	47,869	62,395
Comisiones por anualidad	18,095	17,360
Indemnización cartera contenciosa	11,872	5,084
Otras	<u>4,039</u>	<u>4,929</u>
	<u>\$ 127,007</u>	<u>\$ 178,900</u>

Cartera de crédito vigente – BNP Paribas Personal Finance tiene los siguientes criterios para clasificar los créditos no cobrados como cartera vigente:

- Créditos que están al corriente en sus pagos tanto de principal como de intereses.
- Créditos que sus adeudos no han cumplido con los supuestos para considerarse cartera de crédito vencida.
- Créditos reestructurados o renovados que cuenten con evidencia de pago sostenido.

Cartera de crédito vencida – BNP Paribas Personal Finance 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;
- 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.
- Los créditos vencidos reestructurados o renovados, permanecerán dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido, es decir, cumplimiento de pago del acreditado sin retraso, por el monto total exigible de principal e intereses, como mínimo de tres amortizaciones consecutivas del esquema de pagos del crédito, o en caso de créditos con amortizaciones que cubran periodos mayores a 60 días naturales, el pago de una exhibición, tal como lo establecen los criterios contables de la Comisión.
- Se suspende la acumulación de intereses devengados de las operaciones crediticias, en el momento en que el crédito es catalogado como cartera vencida incluyendo los créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo.

Calificación de cartera de crédito y estimación preventiva para riesgos crediticios - Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la cartera de BNP Paribas Personal Finance 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.

La mecánica utilizada por BNP Paribas Personal Finance 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:

1) Estructura de la cartera al fin de cada mes por familia de productos:

- a. La manera de determinar el número de parcialidades no pagadas es realizando la división del saldo exigible al fin de mes (SREC) entre el monto de la mensualidad (MENS). La manera de determinar la inactividad de pago del cliente es viendo los meses que transcurrieron desde su último pago efectuado.
- b. 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 generan debido al traspaso de la cartera de un nivel específico de retraso del mes anterior, al nivel siguiente del mes en curso. La estratificación comprende desde R0 a R7+.
- c. Cálculo de la probabilidad de Default
 - (i) Se aplican a cada nivel de retraso el promedio de cada tasa de ineficiencia (promedio móvil de los 6 últimos meses), por familia de productos.
 - (ii) Se calcula la probabilidad de Default para cada nivel de retraso (n), como el producto de las tasas de ineficiencia de los Retrasos subsiguientes ($n+t$, con $t=1,2,\dots,7$)
 - (iii) Consideramos que por tema de riesgo, una cartera que se encuentre en contencioso debe tener una provisión del 100%, excepto para el portafolio de AUTO que contempla un recupero de las transmisiones y stock contencioso.
- d. Cálculo de la reserva preventiva de riesgos crediticios:

Se aplica el coeficiente de provisionamiento o probabilidad de Default al saldo insoluto clasificado por “bucket”, de acuerdo a la clasificación antes mencionada.

- e. 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, se suma el importe del pase a pérdidas que ocurran durante dicho mes.

2) Cartera Nómina

- a. Estructura de la cartera al fin de cada mes por bróker
La manera de determinar la inactividad de pago del cliente es viendo los meses que transcurrieron desde su último pago efectuado.

Número de Meses de Retraso = n° de meses después del último pago

- b. Cálculo de las tasas de participación de cada nivel de retraso:
Una vez que se ha agrupado a los clientes por número de retrasos se realiza el cálculo de porcentaje de participación de cada nivel de retraso.

Los mismos se encuentran agrupados en: R0-R1, R2-R3, R4-R6 y R7+

- c. Cálculo de coeficientes de provisión y Calculo de la reserva preventiva de riesgos crediticios:
 - (i) Se define un porcentaje de probabilidad de Default calculado en un estudio sobre la cartera, y cuya metodología de cálculo responde a la anteriormente descrita para el resto de la cartera.
 - (ii) Se aplica el coeficiente de provisionamiento o probabilidad de Default al saldo insoluto clasificado por “bucket”, de acuerdo a la clasificación antes mencionada.
- d. 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, se suma el importe del pase a pérdidas que ocurran durante dicho mes.

Otras cuentas por cobrar, neto - BNP Paribas Personal Finance 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 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 causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. BNP Paribas Personal Finance 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 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 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 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 para generar el efectivo y los equivalentes, así como la forma en que BNP Paribas Personal Finance 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 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.

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 2008, 2009, 2010 y 2011 la distribución de la cartera crediticia del Emisor por producto y por estado de México (no auditado).

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

Año terminado el
31 de diciembre de:

Al
31 de diciembre de:

PRODUCTO	2008	2009	2010	2011	2010
Crédito para Automóviles	1,853,013	4,641,955	4,650,330	3,076,039	4,650,330
Crédito Nomina	1,456,769	3,001,229	3,026,538	663,525	3,026,538
Crédito Simple	144,364	159,047	139,601	27,491	139,601
Tarjeta de Crédito	149,167	792,891	602,813	291,547	602,813
Crédito para Motocicletas	165,366	226,199	187,589	117,631	187,589
Plan Piso	127,018	27,135	91,041	126,196	91,041
Crédito por Internet	52,776	40,224	18,929	2,886	18,929
Total	3,948,473	8,888,680	8,716,841	4,305,316	8,716,841

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:

Año terminado el
31 de diciembre de:

	2008	2009	2010	2011	2010
Aguascalientes	2,586	3,718	5,636	275	5,636
Baja California	10,933	13,692	21,663	1,292	21,663
Baja California Sur	5,619	7,441	7,621	66	7,621
Campeche	269	2,263	6,015	291	6,015
Chiapas	5,938	14,488	19,670	564	19,670
Chihuahua	12,077	14,748	15,338	85	15,338
Coahuila	4,690	8,863	13,528	24	13,528
Colima	3,135	3,809	4,368	1,076	4,368
Distrito Federal	48,738	81,487	136,101	453,576	136,101
Durango	456	818	1,216	57	1,216
Guanajuato	1,332	2,386	11,595	1,457	11,595
Guerrero	1,200	10,662	24,107	1,164	24,107
Hidalgo	966	1,603	5,901	782	5,901
Jalisco	24,702	33,965	41,692	775	41,692
México	35,425	59,915	122,322	13,591	122,322
Michoacan	593	4,378	8,978	576	8,978
Morelos	772	1,108	14,827	2,083	14,827
Nayarit	4,108	5,471	6,620	56	6,620
Nuevo León	3,323	8,062	10,971	444	10,971
Oaxaca	407	1,992	3,764	42	3,764
Puebla	1,724	3,271	10,017	1,196	10,017
Querétaro	865	1,292	4,044	486	4,044
Quintana Roo	629	1,085	2,651	286	2,651
San Luis Potosi	1,880	6,468	10,654	829	10,654
Sinaloa	10,909	14,723	16,702	419	16,702
Sonora	3,847	2,922	3,241	542	3,241
Tabasco	6,520	11,624	14,631	32	14,631
Tamaulipas	4,140	13,771	17,064	563	17,064
Tlaxcala	247	1,942	3,313	61	3,313
Veracruz	1,668	4,263	14,472	1,145	14,472
Yucatán	3,223	8,738	10,558	429	10,558
Zacatecas	668	3,216	4,687	11	4,687
TOTAL	203,589	354,184	593,967	484,275	593,967

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 2011, el Emisor contaba con líneas de crédito no comprometidas con 7 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 de la entidad.

El monto total disponible al amparo de las líneas de crédito del Emisor al cierre del mes de diciembre de 2011 era de \$5,507 millones. Los recursos disponibles al amparo de líneas de crédito del Emisor han aumentado en 35% respecto de los recursos disponibles al mismo período de 2010. 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.

Durante el cuarto trimestre de 2011, el Emisor mantuvo un nivel de utilización de sus líneas del 32%.

BNP Paribas Personal Finan.ce, S.A., d.e C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Limitado
Distribución de líneas de crédito al 31 de diciembre de 2011

Contraparte	Instrumento	Moneda	Monto de la Línea	Plazo de la línea (meses)	Monto utilizado	Disponible
Banamex	Línea de Crédito	MXN	950,000,000	1 - 60	294,800,000	655,200,000
Santander	Línea de Crédito	MXN	1,595,000,000	1 - 60	240,000,000	1,355,000,000
Scotiabank	Línea de Crédito	MXN	1,080,000,000	1 - 36	79,000,000	1,001,000,000
HSBC 1	Línea de Crédito	MXN	900,000,000	1 - 36	530,000,000	370,000,000
HSBC 2	Línea de Crédito	MXN	100,000,000	36-60	100,000,000	-
BBV BANCOMER	Línea de Crédito	MXN	2,000,000,000	1 - 60	183,333,333	1,816,666,667
IXE	Línea de Crédito	MXN	400,000,000	1 - 36	100,000,000	300,000,000
BAJIO	Línea de Crédito	MXN	300,000,000	1 - 48	300,000,000	-
CETELM Servicios	Línea de Crédito	MXN	10,000,000	1 - 6	-	10,000,000
BNP Paribas	Línea de Crédito	MXN	800,000,000	1 - 60	800,000,000	-
Total			8,135,000,000		2,627,133,333	5,507,866,667

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 situaciones de escases de liquidez. Al 31 de diciembre de 2011 se habían dispuesto 800 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 2011 comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.

Ingresos por intereses

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

Los ingresos totales por intereses del Emisor durante el período terminado el 31 de diciembre de 2011, fueron de \$1,196 millones, una reducción del 44% con relación a los \$ 2,142 millones correspondientes al mismo periodo de 2010. Dicha variación se debió principalmente a la venta de cartera crediticia. Cabe destacar que la disminución en el ingreso por intereses fue inferior a la reducción de la cartera en el periodo comparado.

Gastos por Intereses

Los gastos por intereses del Emisor provienen principalmente de los premios, descuentos e intereses derivados de los pasivos, préstamos bancarios y de otros organismos, operaciones de reporto y de las obligaciones subordinadas clasificadas como pasivo (conforme a la Circular emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores - Anexo R13 B-1 del Reporte Regulatorio de SOFOLES), así como el sobreprecio pagado en títulos de deuda que liquiden intereses periódicamente. También son considerados como gasto por intereses, los ajustes por valorización derivados de partidas denominadas en unidades de inversión o en algún otro índice general de precios, así como la pérdida en cambios siempre y cuando dichos conceptos provengan de posiciones relacionadas con gastos o ingresos que formen parte del margen financiero.

Los gastos por intereses durante el período terminado el 31 de diciembre de 2011, fueron equivalentes a \$ 496 millones, disminuyendo 34% con relación a los \$ 752 millones correspondientes a similar periodo de 2010. Esta variación es consecuencia de la amortización en los pasivos financieros.

Margen Financiero

El margen financiero del Emisor fue de \$ 700 millones en el cuarto trimestre de 2011, contra \$ 1,389 millones del mismo trimestre de 2010, destacando que dicha reducción en términos absolutos obedece a la reestructura de negocio en la que se encuentra. Dicha reducción sin embargo ha sido menor que la reducción de la cartera.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios consiste en la estimación del riesgo existente en la recuperación de las cuentas por cobrar del Emisor determinado en el periodo comprendido por el estado financiero. El cálculo se realiza considerando la probabilidad de traspaso a contencioso

de la cartera vigente, vencida y del porcentaje de recuperación de la cartera reportada en contencioso.

La estimación preventiva para riesgos crediticios registrada en los resultados del ejercicio del Emisor durante el período terminado el 31 de diciembre de 2011, equivale a cero, contra los \$ 1,220 millones correspondientes al mismo período de 2010, tal reducción va ligada a la venta de cartera registrada durante 2011, ya que no requirió constitución de reservas sobre el saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios registrada en el balance general.

Comisiones y Tarifas Cobradas

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

Las comisiones y tarifas cobradas durante el período terminado el 31 de diciembre de 2011, representaron \$127 millones, lo que significa un ajuste del 29% con relación a los \$178 millones registrados en 2010. Dicha variación, es el resultado de una modificación en la mecánica de contabilización de las comisiones en tarjetas de crédito, dividiendo la comisión en 12 fracciones cuando es una comisión anual.

Comisiones y Tarifas Pagadas

Las comisiones y tarifas pagadas provienen principalmente de las comisiones por colocación pagadas a los puntos de venta y a los intermediarios (brokers) por concepto de venta de créditos.

Las comisiones y tarifas pagadas durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, representaron \$ 403 millones, lo que significa una reducción del 51% comparado con los \$ 827 millones de similar periodo del 2010, debido a la decisión de haber detenido la producción de la cartera de crédito en el canal Nómina.

Gastos de Operación y Administración

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

Los gastos de operación y administración del Emisor durante el período terminado el 31 de diciembre de 2011, por \$ 350 millones, presentaron una variación de 17% con relación a los \$ 425 millones correspondientes a gastos durante el cuarto trimestre de 2010. Este movimiento es resultado de la optimización de gastos resultado de la reestructuración de la compañía.

Otros Productos

Otros productos del Emisor se integran principalmente por la facturación de servicios no propios del giro del Emisor a empresas filiales o algún tercer independiente como lo son prestaciones de servicios (consultas de buró de crédito) y facturación de activos fijos.

Otros productos del Emisor durante el período terminado el 31 de diciembre de 2011, equivalentes a \$ 30 millones, con un incremento relevante con relación a los \$9 millones correspondientes a otros productos durante el mismo período de 2010, esta variación se debió a la venta de bienes adjudicados y activo fijo, así como a la reclasificación de provisiones de gastos del año pasado.

Otros Gastos

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

Otros gastos incurridos durante el período terminado el 31 de diciembre de 2011, corresponden a la reestructura de la compañía.

Resultado neto

El resultado neto del período terminado el 31 de diciembre de 2011, representó un pérdida de \$524 millones, contra la pérdida neta por \$976 millones registrada al cierre del período terminado en 2010. Esta variación es el resultado de la restructuración por la que atraviesa la Emisora consistente principalmente en el enfoque en canales de negocio más rentables y en acuerdo con los objetivos del grupo, la reducción de costos administrativos y operativos, así como en la mejora de la selección de riesgos en el otorgamiento de créditos.

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 2011, el Emisor contaba con pasivos bancarios por un monto de \$2,641 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 \$2,100 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 2011 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.
- *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.

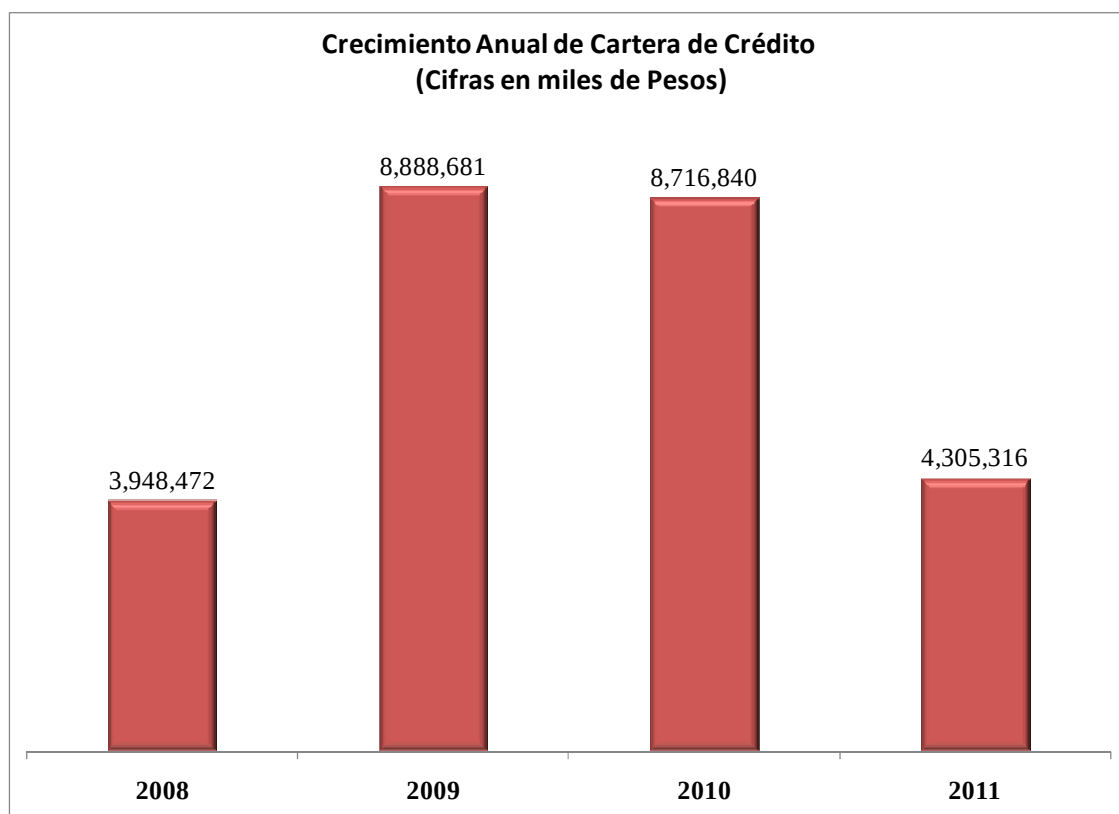
El Emisor cuenta con herramientas y procesos que le permiten mantener un control sobre las diferencias entre su producción, capital libre y disposiciones crediticias realizadas al amparo de sus líneas de crédito. Si dichas diferencias sobrepasan ciertos límites aprobados por la administración del Emisor, 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.

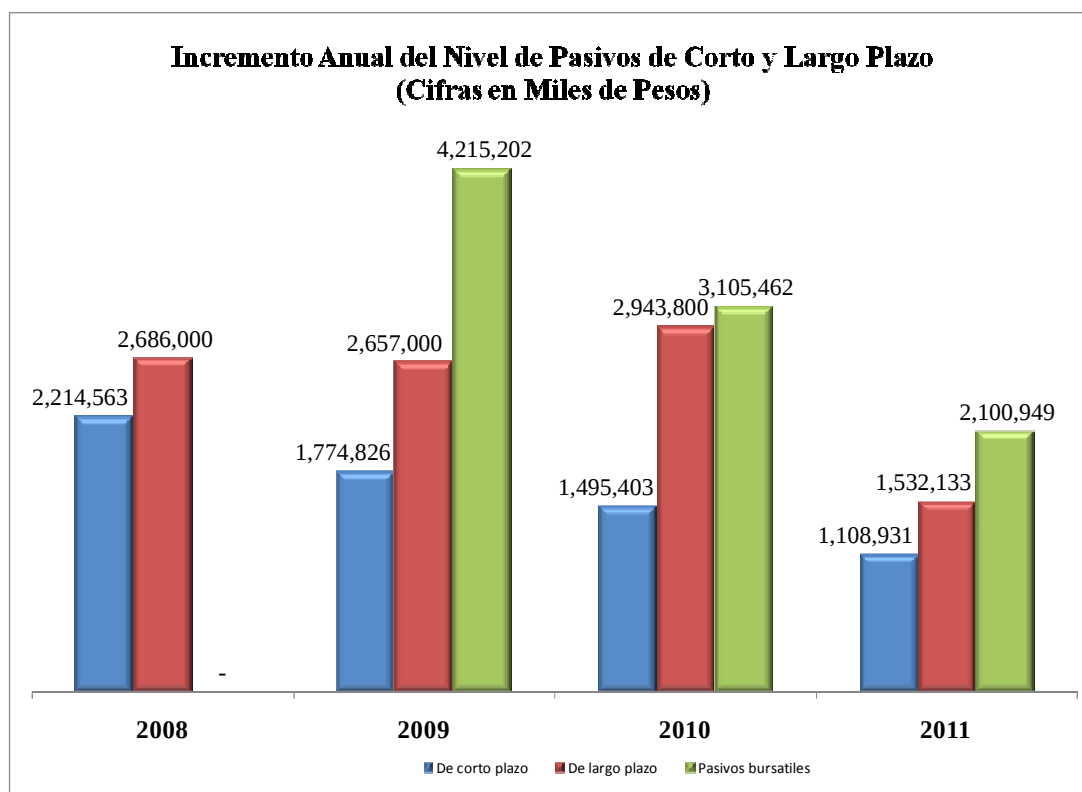
5.2.3 Cambios en las Cuentas del Balance

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

La tabla siguiente muestra el desempeño de la cartera crediticia en los últimos ejercicios.



A efecto de poder financiar sus operaciones activas, BNP Paribas Personal Finance 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 desempeño en el nivel de pasivos del Emisor durante los últimos ejercicios



Al 31 de diciembre de 2011, el Emisor contaba con las siguientes razones financieras, que considera demuestran su crecimiento hacia una sana situación financiera.

RAZONES FINANCIERAS cifras anualizadas

Dic-11

RENTABILIDAD

1. Ut. antes Impuestos / Activos Promedio (anualizado)	-7.64%
2. Eficiencia (Costos por intereses / Ingresos por intereses)	41.50%
3. Gastos Operativos / Activos Promedio (anualizado)	5.11%
4. Margen financiero / Activos Promedio (NIM) (anualizado)	10.19%

CAPITALIZACIÓN

5. Capital / Créditos Netos	14.17%
6. Pasivo Total / Capital Contable (No. de Veces)	10.14

LIQUIDEZ

7. Activos Líquidos / (Fondeo Bursátil + Bancario)	1.27%
8. Inv. Financieras / (Fondeo Bursátil + Bancario)	0.09%
9. Créditos Netos / (Fondeo Bursátil + Bancario)	73.18%

CALIDAD DE ACTIVOS

10. Reservas Preventivas / Créditos Totales	19.40%
11. Reservas Preventivas / Créd. Vencidos	73.45%
12. Cartera Vencida / Cartera Total	26.41%
13. Castigos / Créditos Totales Promedio (anualizado)	9.76%

5.3. Control Interno

BNP Paribas Personal Finance cuenta con un área de control interno cuyo gerente Rafael Avila asumió funciones el 23 de diciembre de 2011, siendo que sus 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 PAON 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 está integrado por 9 miembros designados por el consejo de administración de BNP Paribas Personal Finance 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 y reportan directamente tanto al Director General de BNP Paribas Personal Finance, 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 23 de marzo, 30 de agosto y 09 de diciembre de 2011.

El Comité PAON

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 lo menos de 3 miembros, el oficial de Cumplimiento y los responsables de las áreas de Legal y Riesgos. 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.

El comité PAON sesionó el 23 de marzo, 30 de agosto, 09 de diciembre de 2011.

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 3 miembros designados por el Consejo de Administración de BNP Paribas Personal Finance o por el Comité Directivo.

A mediados del 2011, se dejó de tener Auditor Interno en México por decisiones del negocio y su representación está en la Regional de Brasil.

El Comité de Comunicación y Control celebró sesiones durante el ejercicio 2011 los días:

27 de enero, 22 de febrero, 23 de marzo, 15 de abril, 09 de mayo, 07 de junio, 01 de julio, 29 de julio, 26 de agosto, 23 de septiembre, 21 de octubre, 18 de noviembre y 16 de diciembre.

6. Estimaciones Contables Críticas

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

BNP Paribas Personal Finance califica la cartera de crédito mensualmente de acuerdo con el tipo de cartera y a su grado de riesgo.

La mecánica utilizada por BNP Paribas Personal Finance 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:

1) Estructura de la cartera al fin de cada mes por familia de productos:

- f. La manera de determinar el número de parcialidades no pagadas es realizando la división del saldo exigible al fin de mes (SREC) entre el monto de la mensualidad (MENS). La manera de determinar la inactividad de pago del cliente es viendo los meses que transcurrieron desde su último pago efectuado.
- g. 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 generan debido al traspaso de la cartera de un nivel específico de retraso del mes anterior, al nivel siguiente del mes en curso. La estratificación comprende desde R0 a R7+.
- h. Cálculo de la probabilidad de Default
 - (iv) Se aplican a cada nivel de retraso el promedio de cada tasa de ineficiencia (promedio móvil de los 6 últimos meses), por familia de productos.
 - (v) Se calcula la probabilidad de Default para cada nivel de retraso (n), como el producto de las tasas de ineficiencia de los Retrasos subsiguientes ($n+t$, con $t=1,2,\dots,7$)
 - (vi) Consideramos que por tema de riesgo, una cartera que se encuentre en contencioso debe tener una provisión del 100%, excepto para el portafolio de AUTO que contempla un recupero de las transmisiones y stock contencioso.
- i. Cálculo de la reserva preventiva de riesgos crediticios:
Se aplica el coeficiente de provisionamiento o probabilidad de Default al saldo insoluto clasificado por “bucket”, de acuerdo a la clasificación antes mencionada.
- j. 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, se suma el importe del pase a pérdidas que ocurran durante dicho mes.

2) Cartera Nómina

- e. Estructura de la cartera al fin de cada mes por bróker

La manera de determinar la inactividad de pago del cliente es viendo los meses que transcurrieron desde su último pago efectuado.
 Número de Meses de Retraso = n° de meses después del último pago

- f. Cálculo de las tasas de participación de cada nivel de retraso:
 Una vez que se ha agrupado a los clientes por número de retrasos se realiza el cálculo de porcentaje de participación de cada nivel de retraso.

Los mismos se encuentran agrupados en: R0-R1, R2-R3, R4-R6 y R7+

- g. Cálculo de coeficientes de provisión y Calculo de la reserva preventiva de riesgos crediticios:

- (iii) Se define un porcentaje de probabilidad de Default calculado en un estudio sobre la cartera, y cuya metodología de cálculo responde a la anteriormente descrita para el resto de la cartera.

- (iv) Se aplica el coeficiente de provisionamiento o probabilidad de Default al saldo insoluto clasificado por “bucket”, de acuerdo a la clasificación antes mencionada.

- h. 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, se suma 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 2011 y 2010, los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se analizan como sigue:

	2011	2010
Saldo inicial	\$ 1,459,160	\$ 522,566
Menos:		
Aplicaciones	(586,690)	(281,529)
Más:		
Incrementos por calificación de cartera	<u>(37,429)</u>	<u>1,218,122</u>
Saldo final	<u>\$ 835,041</u>	<u>\$ 1,459,159</u>

Impuesto Empresarial a Tasa Única - De acuerdo con la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única, BNP Paribas Personal Finance 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 BNP Paribas Personal Finance 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 2011 y 2010 son:

	2011	2010
IETU diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 68,185	\$ 255,353
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	16,746	35,023
Otros	5,521	12,823
Valuación de derivados	2,146	3,686
Beneficio por crédito fiscal	-	21,533
	<u>92,598</u>	<u>328,418</u>
IETU diferido (pasivo):		
Otras cuentas por cobrar, neto	4,745	3,942
Pagos anticipados	16,848	109,907
Mobiliario y equipo, neto	4,974	6,493
	<u>26,567</u>	<u>120,342</u>
IETU diferido activo	66,031	208,076
Reserva para IETU diferido	<u>(34,778)</u>	<u>(171,086)</u>
Total activo	<u>\$ 31,253</u>	<u>\$ 36,990</u>

IV. ADMINISTRACIÓN

1. Auditores Externos

Los estados financieros del Emisor por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 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 Limited) 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. Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C. ha sido el auditor externo del Emisor desde el 2006 hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.

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 tiene celebrado ciertos contratos y convenios con personas relacionadas.

BNP Paribas Personal Finance 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. Como contraprestación por dichos servicios BNP Paribas Personal Finance ha pagado a Cetelem Servicios, por los ejercicios de 2009, 2010 y 2011, \$159.8, 176.2 y 149.8 millones respectivamente.

BNP Paribas Personal Finance 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 \$800 millones. Los términos y condiciones de dicha línea de crédito se han fijado conforme a términos de mercado.

BNP Paribas Personal Finance 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 5 direcciones, que son la Dirección Financiera, Dirección de Riesgos, Dirección de Sistemas, Dirección Comercial, Dirección de Recursos Humanos, 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 24 de diciembre de 2010.

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

Patrick Eugene-Marie Joseph Decla
(Presidente)
Alain Daviet
Denis Billard

Marc Campi

SUPLENTES

Kaja Cindy Emily Kroll
(Presidente Suplente)
Emma Lilia Ornelas Rebolledo
Annabelle Dominique Senanmi
Sranon
Alberto Octavio Pérez Vigne

CONSEJEROS SERIE “B”

PROPIETARIOS

Angel Pliego Seguin

SUPLENTES

Karlyna Benavides Caicedo

COMISARIOS SERIE “F”

PROPIETARIOS

Guillermo A. A. Roa Luvianos

SUPLENTES

Ricardo Agustín García Chagoyán

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 de América Latina, y miembro del Comité Ejecutivo de BNP Paribas Finanzas.

Patrick Decla de nacionalidad francesa. Es licenciado en Derecho por la Universidad de Lille, Francia y cuenta con estudios en Letras por la Universidad de Bordeaux, Francia. Cuenta con una gran trayectoria dentro del Grupo BNP Paribas ocupando diversos cargos en distintas áreas, como Gerente de Calidad de Servicio, Director de Desarrollo y como Director de Desarrollo de Cetelem Internacional en Francia. Posteriormente ocupó los cargos de Director de la Zona Asia Pacífico de Cetelem Internacional y de Vicepresidente de Banco Cofidis S.A para ocupar la posición de Vicepresidente de Banco Cetelem Argentina S.A y Presidente de Cetelem Gestión S.A. Desempeñándose hasta finales de agosto de 2011 como Director Ejecutivo de Banco Cetelem Argentina S.A.

Desde Junio de 2011 ocupa la Dirección General y Presidencia de BNP Paribas Personal Finance.

Denis Billard nació en Francia. Cursó estudios de Negocios en Poitiers. Se ha desempeñado como Director Comercial de Cofica de 1998 a 2000; Director Rhone-Alps Region / BNP Paribas Personal Finance S.A. 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.

Angel Pliego nació en México. Es egresado de la Licenciatura en Economía, cuenta con estudios de MBA en la Universidad de Hartford, CT, en la Escuela de Negocios y Administración Pública, así como, de The Center for Global Business Studies – Paris- La Défense, France. Tiene una larga trayectoria profesional en el área Financiera, habiendo colaborado en empresas como: LeasePlan, DaimlerChrysler Financial Services México y EDS. Entre los cargos desempeñados, ocupó

posiciones como Gerente de Planeación Financiera para Latinoamérica, Gerente de Contraloría, Director de Contabilidad, así como, Director de Administración y Finanzas. Trabaja para BNP Paribas Personal Finance como Director Financiero desde Diciembre de 2010. Ninguno de los consejeros del Emisor tiene parentesco alguno. Adicionalmente, ningún consejero es accionista del Emisor.

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, Dirección de Riesgos, Dirección de Operaciones, Dirección de Sistemas (IT y Logística), Dirección Comercial y Dirección de Recursos Humanos.

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

Principales Funcionarios	Cargo
Patrick Eugene Joseph-Marie Decla	Director General
Angel Pliego Seguin	Director de Finanzas y Recursos Humanos
Alberto Octavio Perez Vigne	Director de Sistemas (IT-Logística)
Annabelle Dominique Senanmi Sranon	Director de Riesgos
Anais Marie Raynaud	Director de Operaciones
Julio Francisco Ascorve Cermeño	Director Comercial

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

Las biografías de Patrick Decla, Angel Pliego Seguin y Alberto Octavio Perez Vigne Barreira se encuentran descritas en la sección de biografías del Consejo de Administración de BNP Paribas Personal Finance.

Alberto Pérez nació en México. Es Licenciado en Sistemas Computacionales Administrativos, cuenta con estudios de MBA y Maestría en Administración en Tecnologías de la Información. Cuenta con más de 20 años de carrera profesional, administrando proyectos con especialización en Tecnologías de la Información, integrando equipos multidisciplinarios y multiculturales, con un amplio conocimiento en el mercado de servicios financieros. Ocupó el cargo de Director de Tecnología de Chrysler Financial. Desde Octubre de 2009 ocupa el cargo de Director de Tecnologías de la Información y Logística para BNP Paribas Personal Finance.

Anabelle Sranon nació en Francia. Realizó estudios de Maestría en Informática de gestión e Ingeniería en Métodos de Ayuda a la Decisión. Tiene una trayectoria en el grupo desde 1991 desempeñándose en principalmente en áreas como Informática teniendo a su cargo diferentes proyectos y en el área de Riesgo, entre sus cargos, está el de Responsable de equipo de Basilea 2, antes de asumir la Dirección de Riesgo en BNP Paribas Personal Finance en septiembre de 2010.

Kaja Kroll de nacionalidad Alemana. Realizó estudios en Administración, MBA para Gerentes de

América Latina y un Doctorado en Gestión de Liderazgo Organizacional. Kaja Kroll cuenta con 11 años de experiencia en empresas financieras en Alemania, Puerto Rico, Estados Unidos y México, entre las cuales podemos mencionar DaimlerChrysler Financial Services, Chrysler Financial Services y Grupo Financiero Inbursa. Ha dirigido las áreas de Servicio al Cliente, Cobranza, Recuperación Legal, Riesgos y Sistemas.

Es Director de Operaciones en BNP Paribas Personal Finance desde Septiembre de 2010.

Julio Ascorve de nacionalidad mexicana. Cuenta con más de 15 años de experiencia en áreas Operativas, Financieras y Comerciales en empresas como BMW Financial Services e IBM de México, entre otras. Durante su trayectoria ha estado a cargo del desarrollo y liderazgo de planes estratégicos de negocio, productos financieros y la fuerza comercial.

Asume el puesto de Director Comercial desde Febrero de 2012.

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.

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

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

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

Accionistas

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

Accionista	Acciones Serie F		Acciones Serie B		Valor
	Clase I	Clase II	Clase I	Clase II	
BNP Paribas Personal Finance, S.A.	77,999	1,729,642	---	---	\$1'807,641,000.00
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.	---	---	1	---	\$1,000.00
TOTAL	1,807,642		1		1'807,642,000.00

[(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 71.1%, del cual 43.8% se encuentra en Europa y 27.3% fuera de Europa; el público inversionista 5.5%; la Société Fédérale de Participations et d'Investissement (SFPI) 10.7%; Gd Duché de Luxembourg 1.1% y otros accionistas no identificados 0.6%.

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. La Clase I es representativa del capital fijo y la Clase II es representativa del capital variable.

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

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

Las utilidades netas anuales del Emisor que arroje el balance general serán distribuidas en la forma y las fechas que determine la asamblea general, con la única excepción de que el 5% de las utilidades netas se destinará a establecer o incrementar el fondo de reserva legal hasta que dicho fondo sea equivalente al 20% del capital social del Emisor.

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

V. EL GARANTE Y LA GARANTÍA

1. El Garante

El Garante es una sociedad anónima constituida conforme a las leyes de Francia. Banque Nationale de Paris (BNP) fue constituida el 26 de mayo de 1966 por la fusión de la Banque Nationale du Commerce et de l'Industrie (BNCI) y el Conservatoire National 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 79 países y cuenta con más de 200.000 empleados, incluyendo 155.000 en Europa.

BNP Paribas tiene posiciones clave en sus tres actividades principales (a describirse posteriormente):

- Banca al menudeo (Retail Banking), la cual incluye a las siguientes entidades operativas:
 - French Retail Banking (FRB);
 - BNL banca commerciale (BNL bc), Italian retail banking;
 - BeLux retail Banking
 - Europe-Mediterranean
 - BancWest;
 - Personal Finance;
 - Equipment Solutions;
- Investment Solutions;
- 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 SA es la casa matriz del Grupo BNP Paribas.

BANCA FRANCESA DE MENUDEO

Para todo el 2011, FRB siguió mejorando su organización de relaciones con clientes: Ahora hay 46 Centros de Negocios Pequeños abiertos y el servicio Móvil de BNP Paribas se echó a andar con éxito. Esta organización, combinada con la tremenda dedicación del personal en apoyar activamente a los clientes en el financiamiento de sus proyectos, ayudó a FRB a generar una actividad comercial sostenida: Los préstamos pendientes aumentaron 5.2% en comparación con el 2010, impulsado por un sólido crecimiento en préstamos a personas físicas (+7.0%), que redujo su ritmo al final del año en préstamos hipotecarios, en tanto que los préstamos corporativos pendientes (+3.1%) marcaron una aceleración. Las iniciativas exitosas desplegadas para el beneficio de los pequeños negocios, Muy Pequeña Empresa y Pequeña Empresa, generaron 9,200 millones de euros en nuevos préstamos durante 2011.

El crecimiento de los depósitos pendientes logró un nivel de 113,600 millones de euros, que fue un crecimiento vigoroso y rebasó el crecimiento de los préstamos: +8.4% en promedio en comparación con el 2010. Se beneficiaron de un efecto estructural favorable con un sólido crecimiento de depósitos a la vista (+7.2%) y crecimiento de la cuenta de ahorros (+10.6%), mientras que los depósitos con tasas de Mercado cayeron al final del año.

Gracias a este sólido impulso en ventas y mercadotecnia, los ingresos⁵ crecieron a 6,968 millones de euros (+1.7% en comparación con 2010); los ingresos netos de intereses (+2.3%) fueron impulsados por el crecimiento del volumen y la tendencia estructural favorable en depósitos mientras que el crecimiento de las comisiones se limitó a 0.9%.

Con 4,573 millones de euros, los gastos operativos⁵ alcanzaron 1.3%, y se vieron afectados por un reparto de utilidades excepcional y gravámenes bancarios. Sin incluir este efecto, su crecimiento se contuvo a 0.4%. Este buen desempeño operativo ayudó a FRB a generar un ingreso⁵ operativo bruto de 2.6% y una mejora adicional de 0.3punto del coeficiente de costo/ingreso, llevándolo a 65.6%. El costo del riesgo⁵, con 22bp de préstamos a clientes pendientes, fue particularmente bajo todo el año, bajando 13bp en comparación con el 2010.

Después de asignar una tercera parte del ingreso neto de la banca Privada de Francia a la división de Soluciones de Inversión, el ingreso antes de impuestos, que alcanzó un total de 1,959 millones de euros, creció 12.5% en comparación con 2010.

Durante el cuarto trimestre de 2011, los ingresos de FRB5, que alcanzaron un total de 1,680 millones de euros, aumentaron 0.2% en comparación con el cuarto trimestre de 2010. Se benefició del sólido crecimiento de los depósitos (+5.2%) y los préstamos (+6.4%) mientras que las comisiones se vieron adversamente afectadas en parte por las nuevas tarifas para tarjetas bancarias que ordenó la autoridad antimonopolio de Francia. Los gastos operativos⁵, aumentaron como resultado del reparto de utilidades y gravámenes bancarios, aumentaron 1.6% (-1.0% sin incluir estos efectos). Esta contracción del costo del riesgo⁵ (-40.1%) ayudó a FRB a generar 378 millones de euros en ingresos antes de impuestos, después de distribuir una tercera parte del ingreso neto en la Banca Privada de Francia a la División de Soluciones de Inversión, un aumento de 12.5% para el periodo.

BNL BANCA COMMERCIALE

Durante el 2011 completo, en un entorno económico desafiante, BNL bc continuo mejorando su organización de relación con los clientes con la apertura de 27 sucursales nuevas, llevando a 180 el número total de sucursales abiertas en cuatro años y 19 Centros de Pequeños Negocios. Como resultado de la campaña “Un banco para el corporativo en Europa,” el número de cuentas abiertas por compañías italianas a nivel mundial en las redes globales de BNP Paribas creció 41%.

El crecimiento de los préstamos (+4.7%) se debe al aumento en préstamos corporativos (+6.4%) impulsado por el factoraje, mientras que la tendencia en préstamos a personas físicas (+2.6%) se vio afectada por una disminución en el ritmo de crecimiento de las hipotecas (+1.4%). Los depósitos bajaron 3.0% durante el periodo debido a las fuertes tasas competitivas en depósitos a plazo que enfrenta BNL bc en Italia y el cambio de los hogares, especialmente en el cuarto trimestre, a los bonos del gobierno italiano.

Los ingresos⁶, con un nivel de 3,140 millones de euros, aumentaron 2.6% en comparación con el 2010, con una aportación equilibrada de los ingresos por intereses netos (+2.4%) impulsados por los volúmenes, y crecimiento de comisiones (+2.9%), gracias al sólido negocio con personas físicas y morales, especialmente productos de flujo (gestión de efectivo, factoraje, Ingreso Fijo).

Aunque se abrieron 27 nuevas sucursales y 19 Centros de Negocios Pequeños en el 2011, los gastos operativos⁶ aumentaron sólo 1.7%. Sin incluir los gravámenes bancarios, su crecimiento se contuvo a +0.9%. Este excelente desempeño operativo se refleja en un crecimiento del ingreso⁶ operativo bruto del 3.9%, con un nivel de 1,311 millones de euros y un aumento adicional de 0.6 punto en el coeficiente de costo/ingreso a 58.2%. Desde el 2006, cuando BNL bc se integró a BNP Paribas, la red italiana ha mejorado con regularidad su eficiencia operativa, colocándolo entre los mejores bancos con los que es comparable.

En un entorno económico desafiante, el costo del riesgo⁶ permaneció estable durante todo el periodo a un nivel alto (98bp). Como proporción de los préstamos pendientes, bajó 9bp en comparación con el 2010.

BNL bc generó por lo tanto 502 millones de euros en ingresos antes de impuestos, después de asignar una tercera parte del ingreso neto de la Banca Privada de Italia a la división de Soluciones de Inversión, un aumento de 16.2% comparado con 2010.

En el cuarto trimestre de 2011, los ingresos⁶ de BNL bc aumentaron 1.9% gracias al crecimiento de los ingresos de intereses netos (+3.2%) impulsados por un crecimiento de volumen y a pesar de la estabilidad de las comisiones en un entorno no favorable.

Los gastos operativos⁶ aumentaron 1.0% (+0.3% excluyendo los gravámenes bancarios). Este buen desempeño operativo combinado con la estabilidad del costo del riesgo ayudó a BNL bc a generar 102 millones de euros en ingresos antes de impuestos, después de asignar una tercera parte del ingreso neto de la Banca Privada de Italia a la división de Soluciones de Inversión, un aumento de 10.9% en comparación con el cuarto trimestre de 2010.

BANCA DE MENUDEO BELUX

Durante todo el 2011, gracias a la dedicación de los equipos que trabajan activamente con los clientes para financiar sus proyectos, los préstamos pendientes aumentaron 5.5% en comparación con 2010, impulsados por el aumento a los préstamos a personas físicas (+7.2%). Los préstamos corporativos crecieron un promedio de 2.3%, las menores necesidades de financiamiento de las grandes corporaciones necesitan más que compensarse por el aumento en préstamos a las pequeñas empresas. Los depósitos pendientes, que alcanzaron un total de 102 mil millones de euros, crecieron a un ritmo acelerado (+7.5%) con un efecto estructural favorable, en donde la reunión de depósitos a la vista (+8.9%) y cuentas de ahorros (+7.5%) fueron mayores que los depósitos a plazo reunidos (+5.2%).

Mediante la adquisición de Fortis Commercial Finance, el número 1 en factoraje en Bélgica, BeLux Retail Banking siguió mejorando su organización de relaciones con los clientes.

Los ingresos⁷ que llegaron a 3,555 millones de euros, aumentaron 4.9% en comparación con 2010, impulsados por un crecimiento en los ingresos de intereses netos como resultado de el crecimiento del volumen.

Con la contratación de personal de ventas y mercadotecnia, los gastos operativos⁷ aumentaron 3.7% en comparación con 2010. Por lo tanto, Belux Retail Banking contabilizó un ingreso operativo bruto⁷ con un aumento de 8.1% durante el periodo a 1,046 millones de euros, y el coeficiente de costo/ingreso mejoró adicionalmente 0.8 puntos a 70.6%.

El costo del riesgo⁷, con 19bp de préstamos pendientes de clientes, se mantuvo a un nivel especialmente bajo en todo el 2011, una reducción de 7bp en comparación con el nivel de 2010.

Después de asignar una tercera parte de los ingresos netos de la Banca Personal Belga a la división de Soluciones de Inversión, el ingreso antes de impuestos de la Banca Personal BeLux fue de 819 millones de euros, un aumento de 18.9% comparado con el tercer trimestre de 2010.

En el cuarto trimestre de 2011, los ingresos de RB de BeLux ⁷ crecieron 6.7% en comparación con el cuarto trimestre de 2010, principalmente debido al crecimiento en préstamos a personas físicas (+6.1%) y morales (+2.3% excluyendo el efecto del alcance asociado con la adquisición de Fortis Commercial Finance) así como el crecimiento de depósitos (+4.3%). El aumento del 4.7% en los gastos operativos⁷, que incluye el efecto del alcance y el impacto de contratar personal de ventas y mercadotecnia, aumentó el ingreso operativo bruto⁷ 12.5%. Este buen desempeño operativo combinado con la contracción del costo del riesgo, con 22bp de préstamos pendientes en comparación con 32bp en el cuarto trimestre de 2010, llevó el ingreso antes de impuestos a 169 millones de euros, después de asignar una tercera parte del ingreso neto de la Banca Privada de Bélgica a la división de Soluciones de Inversión, que equivale a un crecimiento de 43.2% sobre el cuarto trimestre de 2010.

EUROPA - MEDITERRANEO

Durante todo el 2011, Europa-Mediterráneo continuo su desarrollo de negocios selectivos como lo ilustra el sólido crecimiento de los depósitos (+11.6%8) logrado en la mayoría de los países, especialmente en Turquía y crecimiento de préstamos (+7.3%8). En Turquía, la integración de ambas unidades está adelantada al calendario que se había anunciado: La fusión operativa se logró con éxito y la modernización de la red se ha concluido.

Los ingresos alcanzaron un total de 1,586 millones de euros, un aumento ligero de (+0.7%8) en comparación con el 2010. Excluyendo a Ucrania, aumentó 2.1%8 ya que el crecimiento del Mediterráneo fue vigoroso (+10.6%8).

Los gastos operativos subieron 4.5%8 para llegar a 1,277 millones de euros después de la apertura de 46 sucursales en el Mediterráneo, 32 de las cuales fueron en Marruecos. Gracias al costo de la contracción, con 115bp en comparación con los 146bp en el 2010, el ingreso operativo fue de 41 millones de euros.

Como resultado de las ganancias de capital (+25 millones de euros) por la venta de la red de Madagascar en el tercer trimestre del año, Europa-Mediterráneo registró un ingreso antes de impuestos de 111 millones de euros, un incremento de 66.5%8 en comparación con el 2010.

Durante el cuarto trimestre de 2011, los ingresos de Europa-Mediterráneo bajaron 2.6%8 en comparación con el cuarto trimestre de 2010, alcanzando un total de 409 millones de euros. Sin incluir a Ucrania, aumentó 0.6%8. El crecimiento en gastos operativos (+3.3%8) hizo posible la apertura de 21 sucursales nuevas en Marruecos y la restructuración del negocio en Ucrania.

El costo del riesgo, con 116bp, bajó 69bp en comparación con el cuarto trimestre de 2010. Debido a una reserve adicional combinada con la venta de préstamos dudosos en Ucrania, creció 35bp en comparación con el tercer trimestre de 2011. Por lo tanto, Europa-Mediterráneo contabilizó 20 millones de euros en ingresos antes de impuestos en comparación con 7 millones de euros en el cuarto trimestre de 2010.

BANCWEST

Para todo el 2011, BancWest se benefició de la mejora gradual de la economía estadounidense. Logró aumentar sus depósitos principales de forma importante y con una frecuencia regular, logrando así un crecimiento promedio de +10.6%99 en comparación con el 2010 y llevando el crecimiento de todos los depósitos a +6.6%9. Los préstamos bajaron 0.8%9 en promedio en comparación con 2010 debido a hipotecas sostenidas más bajas (-6.7%9), pero aumentaron el segundo semestre del año debido a un rebote en los préstamos corporativos (+3.3%9 en el cuarto trimestre de 2011 en comparación con el trimestre anterior).

Los ingresos, que alcanzaron un total de 2,187 millones de euros, bajaron 4.2% en comparación con el 2010. Con tipos de cambio constantes, aumentaron sólo 0.5%, y en parte se vieron afectados por los cambios en los reglamentos que afectaron las tasas de intercambio y comisiones por sobregiro.

Los gastos operativos bajaron 0.7% (+3.4% con márgenes constantes y excluyendo gravámenes bancarios) en comparación con un nivel limitado en el 2010, después del programa de recorte de costos de 2009. Incluyen el costo de impulsar la organización de ventas y mercadotecnia en el segmento corporativo y de desplegar la oferta de la Banca Privada; también se vieron afectados por los gastos asumidos como resultado de los nuevos reglamentos.

Por lo tanto, la proporción de costo/ingreso aumentó 56.7%, un aumento de 2 puntos durante el periodo y permaneció en un nivel muy competitivo.

El ingreso operativo bruto, que llegó a 946 millones de euros, bajó -8.5% en comparación con el 2010 (-3.9%9).

El costo del riesgo se benefició de un entorno económico mejorado y siguió su drástica caída que comenzó en 2010. Fue de 69bp en comparación con 119bp en el 2010. La tasa de préstamos dudosos ha bajado de un trimestre a otro y llegó a 1.83% en el cuarto trimestre de 2011 en comparación con 2.96% en el cuarto trimestre de 2010.

De modo que, a pesar del impacto de los nuevos reglamentos en el desempeño operativo, el ingreso operativo antes de impuestos de BancWest aumentó a 691 millones de euros (+26.7%9 comparado con el 2010).

En el cuarto trimestre de 2011, los ingresos de BancWest, que alcanzaron un total de 542 millones de euros, bajaron 2.5%9 comparados con el cuarto trimestre de 2010. Excluyendo el impacto de los cambios regulatorios, aumentaron 2.4%9. Los gastos operativos aumentaron 1.0%9 (+0.3%9 excluyendo los gravámenes bancarios). Gracias a la contracción del costo del riesgo a 58bp de cuentas pendientes (en comparación con 79bp en el cuarto trimestre de 2010), los ingresos antes de impuestos llegaron a 159 millones de euros, un aumento de 1.9% en comparación con el cuarto trimestre de 2010.

FINANZAS PERSONALES BNP PARIBAS

Para todo el 2011, en un entorno de negocios y regulatorio que sufría cambios radicales, Finanzas Personales siguió adaptando su modelo de negocios y persiguió su crecimiento selectivo y estrategia de industrialización: FP firmó una sociedad en diciembre con Sberbank, el banco principal de Rusia, para expandir los préstamos de los consumidores en los puntos de venta, desarrolló Cetelem Bank reuniendo los ahorros y vendiendo productos para protección de aseguradoras; instrumentó planes de adaptación en préstamos hipotecarios. Además, como parte de su compromiso de ser un integrante socialmente responsable, la unidad de negocios facilitó el acceso al crédito para personas en contratos de empleo de corto plazo y desarrolló soluciones preventivas para los clientes que experimentaban dificultades temporales.

Los ingresos, afectados adversamente por reglamentos más estrictos en material de préstamos a consumidores, particularmente en Francia e Italia, aumentó solo 1.4% en comparación con el 2010, con un nivel de 5,092 millones de euros, a pesar de un crecimiento de 5.4% en cuentas pendientes consolidadas.

Los gastos operativos aumentaron 4.7% (+4.3% excluyendo los gravámenes bancarios). Se vieron afectados por los costos (40 millones de euros) relacionados con la instrumentación de medidas para adaptarse a los nuevos reglamentos. Será posible crear una plataforma de tecnología de la información mediante la modernización masiva continua e inversiones en desarrollo de negocios, específicamente en relación con las sociedades con BPCE, para administrar los préstamos a consumidores.

Por lo tanto, el ingreso operativo bruto, con un nivel de 2,672 millones de euros, bajó 1.4% y el coeficiente de costo/ingreso, que llegó a 47.5%, subió 1.5 punto durante el periodo.

El costo del riesgo, que alcanzó un total de 1,639 millones de euros (o 183bp de cuentas pendientes), bajó 14.3% en comparación con el 2010 (-43bp). La tendencia fue positiva en todos los países, con la excepción de Laser Cofinoga.

El desempeño operativo se mantuvo en un buen nivel en un entorno que sufría cambios radicales, el costo del riesgo se contrajo y los 63 millones de euros en ganancias de capital por la venta de

un edificio ayudaron a Finanzas Personales a generar 1,193 millones de euros en ganancias antes de impuestos, un aumento de 33.9% en comparación con el 2010.

En el cuarto trimestre de 2011, a pesar de una sólida producción de préstamos al consumidor en Italia, Alemania, Bélgica y en las redes del Grupo donde existe un despliegue de FP Inside, los ingresos bajaron 1.2% en comparación con el cuarto trimestre de 2010 debido al impacto de los nuevos reglamentos. Los gastos operativos subieron 8.0%. Sin incluir el plan de adaptación y los gravámenes bancarios, su crecimiento se contuvo en 1.3%. Por lo tanto, el ingreso operativo bruto generado por la unidad de negocios bajó 9.1%. El costo del riesgo, con un nivel de 412 millones de euros, o 183bp de préstamos pendientes de clientes, bajó 5.9% durante el periodo. Subió 22 millones de euros en comparación con el tercer trimestre de 2011, de los cuales +75 millones de euros se deben a Laser Cofinoga. Los ingresos antes de impuestos, después de las ganancias de capital por la venta de un edificio (+63 millones de euros), aumentaron a 299 millones de euros, un aumento de 10.3% en comparación con el cuarto trimestre de 2010.

SOLUCIONES DE EQUIPO

Durante todo el 2011, los ingresos de Soluciones de Equipamiento, con un nivel de 1,571 millones de euros, aumentaron 7.2% en comparación con el 2010 gracias al hecho de que los precios de los vehículos usados y los ingresos de Soluciones de Arrendamiento se mantuvieron a un buen nivel. Como resultado de la nueva estrategia de enfoque del negocio de arrendamiento para cumplir con los requisitos de Basilea 3, mediante la reducción del arrendamiento de bienes raíces entre otras cosas, los gastos operativos incorporaron 15 millones de euros en costos de adaptación, con un crecimiento de 6.3% durante el periodo (+5.1% excluyendo gravámenes bancarios). Por lo tanto, Soluciones de Equipamiento generó un ingreso operativo bruto que aumentó 8.4%. Este desempeño operativo, combinado con una contracción substancial en el costo del riesgo (-51.0%), que es el caso en toda Europa, incluyendo en compañías consolidadas asociadas, ayudó a Soluciones de Equipamiento a generar 629 millones de euros en ingresos antes de impuestos, un aumento de 58.4% comparado con el 2010.

En el cuarto trimestre de 2011, los ingresos de la unidad de negocios aumentaron 3.6% en comparación con el cuarto trimestre de 2010 y los gastos operativos aumentaron 4.3% (+3.3% excluyendo gravámenes bancarios). Gracias a la importante contracción del costo del riesgo (-28.3%), los ingresos antes de impuestos, que alcanzaron un total de 119 millones de euros, aumentaron 35.2% en comparación con el cuarto trimestre de 2010.

Plan de acción 2012 de la Banca Minorista

En las cuatro redes locales (Francia, Italia, Bélgica y Luxemburgo), el Grupo continuará su dedicación a atender a sus clientes durante la crisis y adaptándose a los cambios en la reglamentación.

Por lo tanto, para los clientes individuales, las redes seguirán mejorando su oferta de productos de ahorros para satisfacer las expectativas de los clientes y adaptarse a los cambios de las reglamentaciones. Las innovaciones tecnológicas para el beneficio de los clientes (móviles, en línea, sistemas de pago con tecnología “contactless”) se desplegarán rápidamente y se introducirá también un nuevo servicio (Banca Prioritaria).

Para corporativos y pequeños negocios, las redes terminarán de desplegar los Centros de Negocios Pequeños en Francia e Italia y desarrollarán soluciones de arrendamiento (Leasing, Arval), en particular para inversiones de pequeña empresa. En Bélgica, se lanzará una campaña de Gestión de Capital de Trabajo para apoyar mejor a los clientes en el financiamiento de su capital de trabajo y sus requerimientos de manejo de efectivo.

En un esfuerzo por lograr una eficiencia operativa mayor, los programas de recorte de costos que están en curso en Italia, Bélgica y Luxemburgo seguirán sus objetivos de ahorro ambiciosos para el 2014.

En las redes de banca minorista fuera de la Eurozona, el objetivo será apoyar las iniciativas selectas para desarrollo de negocios. Por lo tanto, BancWest podrá beneficiarse de un entorno económico más favorable, procurando el despliegue de la banca privada y la capitalización en impulsos de ventas y mercadotecnia dirigidas a corporativos. Europa-Mediterráneo continuará el despliegue selectivo de su modelo de negocios integrado, intensificando el desarrollo de plataformas compartidas y reduciendo la base de costos operativos. En Turquía, un mercado de rápido crecimiento, el Grupo tendrá el objetivo de consolidar su posición llevando a cabo el plan de negocios y expandiendo la venta cruzada con Soluciones de Inversión (Administración Patrimonial y Seguros) y CIB (Finanzas comerciales e Ingresos Fijos).

Finanzas Personales seguirá adaptando sus modelos de negocios al nuevo entorno.

En Francia, Cetelem Bank seguirá aumentando sus ventas de productos de ahorros y protección de aseguradora.

Se emprenderán acciones para fomentar el acceso al crédito en el entorno regulatorio. Finanzas Personales hará un seguimiento gradual de la alianza de negocios con BPCE.

En Italia, Finanzas Personales desplegará el modelo bancario de Cetelem Bank con Findomestic Banca, mejorando sus relaciones con clientes y comercializando cuentas de depósitos. También se intensificará la comercialización de hipotecas de BNL bc y cuentas Corrientes así como productos de seguros de Cardif .

De forma independiente, Finanzas Personales explorará las Fuentes de crecimiento en Alemania, Brasil, Europa Centra y Rusia, lanzando una sociedad con Banque de la Poste en Bélgica y expandiendo FP Inside, un modelo para comercializar el préstamo de clientes dentro de las redes del Grupo fuera de la Eurozona.

SOLUCIONES DE INVERSIÓN

Al 30 de septiembre de 2011 los activos bajo administración, que alcanzaron un total de 842 mil millones de euros, bajaron 6.5% en comparación con el 30 de septiembre de 2010 y 1.0% en comparación con el 31 de diciembre de 2010: El desplome de los mercados de capital en el segundo semestre del año redujeron el valor de la cartera y amplificaron los efectos de importantes salidas de activos en Administración de Activos Management (-35,700 millones de euros) en un contexto general de salida de activos en Europa Continental. En las demás unidades de negocios, hubo entradas de activos: +3,500 millones de euros en Banca Privada, principalmente en los mercados locales y en Asia +1,700 millones de euros con Inversionistas Personales, especialmente en Alemania y +2,400 millones de euros en Seguros gracias a la sólida entrada de activos en Bélgica, Luxemburgo y Asia.

Durante todo el 2011, en un entorno no favorable para ahorros financieros, los ingresos de la división, sostenidos por una combinación de negocios diversificada, creció 2.8% en comparación con el 2010 alcanzando un nivel de 6,265 millones de euros, la caída en los ingresos de Administración de Activos (-9.9%) se compensó con el crecimiento de otras unidades de negocios (+5.9%). Los ingresos de Administración Patrimonial y de Activos, excluyendo Administración de Activos, creció 3.9% gracias a la capacidad de recuperación de Administración Patrimonial, Inversionistas Personales y Servicios de Bienes Raíces. A pesar de la contracción del Mercado de seguros de vida en Francia, los ingresos de Seguros crecieron 4.7% impulsados en parte por el buen crecimiento en el negocio de protección con seguros fuera de

Francia. Los ingresos de Servicios de Seguridad subieron 11.0%, como resultado del efecto combinado del crecimiento de activos bajo administración (+7.4%) relacionados con la adquisición de nuevos mandatos, volúmenes de transacciones mayores (+4.4%) y tasas de interés de corto plazo más altas en la primera mitad del año.

Los gastos operativos, que llegaron a 4,554 millones de euros, subieron 6.0% en comparación con el 2010. Los encabeza, en Seguros (+9.0%) y Servicios de Valores (+9.3%), por Inversiones en desarrollo de negocios. Los gastos operativos en Administración Patrimonial y de Activos (+3.5%) se vio adversamente afectado por el costo de instrumentar el plan en Administración de Activos (46 millones de euros en el cuarto trimestre). Sin incluir este efecto, su crecimiento se limitó a 1.6%.

La reserva para la Deuda Pública de Grecia se ponderó en los resultados de Seguros a un nivel de -80 millones de euros para el costo del riesgo y -213 millones de euros para aportación de compañías asociadas.

De modo que, después de recibir una tercera parte del ingreso neto de la banca privada interna, la división de Soluciones de Inversión generó 1573 millones de euros en ingresos antes de impuestos, una caída de 20.6 % en comparación con el 2010.

Excluyendo el efecto de la deuda pública de Grecia, la caída se limitó a 5.8%. El retorno del capital antes de impuestos fue de 22%. Excluyendo las reservas de la deuda pública de Grecia, llegó a 26%.

Durante el cuarto trimestre de 2011, los ingresos de la división, adversamente afectados por una cantidad menor de activos bajo administración, especialmente en Administración de Activos, cayeron 8.9% en comparación con el cuarto trimestre de 2010 a 1,486 millones de euros. Bajaron 19.8% en Administración de Activos. Excluyendo Administración de Activos, la caída en los ingresos de la división se limitó a 6.4% y la caída en Administración Patrimonial y de Activos se contuvo a 4.2%. Los ingresos por seguros (-18.8%) se vieron afectados por los mercados de capital en picada y primas brutas emitidas mientras que los ingresos de Servicios de Valores (+6.8%) se beneficiaron en parte del crecimiento en los activos bajo administración como resultado de los nuevos reglamentos.

Los gastos operativos crecieron 5.9% incluyendo el costo de adaptar Administración de Activos (46 millones de euros). Sin incluir este efecto, su crecimiento se limitó a 1.8%. Como resultado de las reservas adicionales por la deuda de Grecia en Seguros, el ingreso antes de impuestos de la división, con un nivel de 212 millones de euros, bajó 61.2% en comparación con el cuarto trimestre de 2010. Excluyendo estas disposiciones, la caída fue de 45.2%.

Plan de Acción de Soluciones de Inversión 2012

En el 2012, la división continuará sus esfuerzos por obtener resultados en Administración de Activos. El objetivo de la unidad de negocios es recortar los costos en 10% en comparación con el 2011. Acelerará el desarrollo de productos de valor agregado como administración de títulos de deuda y de capital para mercados emergentes y administración y enfoque de alternativas en Asia Pacífico, Medio Oriente y América Latina. Más generalmente, Soluciones de Inversión aumentará su presencia en los mercados de rápido crecimiento como Asia Pacífico, en particular, las unidades de negocios de Administración Patrimonial y Servicios de Valores. Seguros tratará de hacer crecer sus primas brutas emitidas del negocio de protección de seguros.

Finalmente, la división perseguirá enfoques de crecimiento y modernización entre unidades de negocios, tanto con las unidades de Soluciones de Inversión como con Banca Minorista y CIB, así como hacer crecer el negocio de Bienes Raíces del Grupo BNP Paribas.

BANCA CORPORATIVA Y DE INVERSIÓN (CIB)

Durante todo el 2011, los ingresos de CIB alcanzaron un total de 9,731 millones de euros, una reducción de 19.8% en comparación con el 2010. Los ingresos se vieron adversamente afectados por la crisis en la eurozona desde el verano, a las que se agregaron pérdidas únicas por la venta de bonos de deuda pública en la cartera del tesoro (-872 millones de euros) y de las ventas de préstamos por negocios de financiamiento (-152 millones de euros) como parte del plan de adaptación. Excluyendo estas pérdidas únicas, los ingresos de CIB bajaron únicamente 11.4% comparado con 2010.

Los ingresos de los Mercados de Capital, con un nivel de 5,598 millones de euros, bajaron 26.7% durante el año. Excluyendo las pérdidas de los bonos de deuda pública, la caída es de 15.3%, ilustrando la capacidad de recuperación de las actividades de los clientes en mercados muy poco favorables en el segundo semestre del año.

Los ingresos de Ingreso Fijo bajaron 18.8%, excluyendo las pérdidas de las ventas de bonos de deuda pública, debido en parte a un nivel menor de actividad y alta volatilidad en los mercados debido a las preocupaciones por la eurozona en el segundo semestre del año. Con este escenario, la unidad de negocios persigue su estrategia de servir a sus clientes en los mercados, confirmando su posición de liderazgo en la emisión de bonos denominados en euros y convirtiéndose en el número 4 para bonos internacionales en todas las monedas.

Los ingresos de la unidad de negocios de Capital Accionario y Asesoría, con un nivel de 2,067 millones de euros, bajó 7.0% en comparación con el 2010 y la actividad de los clientes se mantuvo en un buen nivel a pesar de los mercados de capital en caída. En atención a clientes en los mercados, el banco ocupó el Segundo lugar en la región de Europa, Medio Oriente y África (EMEA) en emisiones de productos vinculados con el capital. En un año difícil para fusiones y adquisiciones, BNP Paribas ocupó el 9° sitio en Europa en tratos concluidos.

Los ingresos de Negocios Financieros fueron de 4,133 millones de euros, una baja de 8.1% en comparación con el 2010. Excluyendo el impacto de la venta de préstamos, la caída fue de 4.7% en el contexto de una depreciación promedio de 4.8% del dólar durante el periodo y una reducción del negocio de emisión para adaptarse a los nuevos reglamentos.

Los gastos operativos de la división, con un nivel de 6,126 millones de euros, bajaron 5.8% en comparación con el 2010, e incluso 10.0%, excluyendo los gravámenes bancarios (93 millones de euros) y el costo del plan de adaptación (184 millones de euros), gracias a la flexibilidad de costos de las actividades del mercado de capital.

El plan de adaptación de la fuerza de trabajo está en marcha y ya se completó más del 40%.

El coeficiente de costo/ingreso fue entonces de 63%, aun uno de los mejores del sector.

El costo del riesgo de la división fue de 75 millones de euros, una caída considerable en comparación con 2010 (350 millones de euros). Los ingresos antes de impuestos de CIB fueron de 3,610 millones de euros, una caída de 32.9% en comparación con el año anterior en un entorno de Mercado particularmente desfavorable durante la segunda mitad del año.

Este desempeño ilustra nuevamente este año la calidad de la franquicia de CIB, la robusta actividad de sus clientes y la eficiencia operativa que mantuvo en el nivel más alto.

La división ha seguido adaptándose rápidamente a los nuevos reglamentos reduciendo el tamaño de sus negocios. Las necesidades de fondos en dólares estadounidenses se redujeron en 57 millones de dólares en el Segundo semestre del año, muy por delante de la meta de reducir las necesidades de fondeo en 60 mil millones de dólares para el final de 2012; el objetivo ahora subió

a 65 mil millones de dólares. Los activos ponderados en función del riesgo se han reducido en 22 mil millones de euros y el capital invertido en 1,300 millones de euros, que equivale a una reducción de 8.9% comparada con el 2010. Por lo tanto, el retorno del capital antes de impuestos llegó a 27%.

En el cuarto trimestre de 2011, los ingresos cayeron 39.6% en comparación con el cuarto trimestre de 2010 a 1,645 millones de euros. Excluyendo las pérdidas únicas de este trimestre por la venta de bonos de deuda pública (-510 millones de euros) y ventas de préstamos (-148 millones de euros), los ingresos bajaron 15.5% en comparación con el cuarto trimestre de 2010 y aumentaron 9% en comparación con el tercer trimestre de 2011. Los 1,261 millones de euros en ingresos de los Mercados de Capital, excluyendo las pérdidas de las ventas de bonos de deuda pública, que bajaron 24% en comparación con el cuarto trimestre de 2010, siguieron siendo afectados adversamente por los efectos de la crisis del euro. Los ingresos de los Negocios de Financiamiento, con un nivel de 1,042 millones de euros excluyendo pérdidas por la venta de préstamos, bajaron apenas 2.3% en comparación con el cuarto trimestre de 2010.

Los gastos operativos alcanzaron un total de 1,569 millones de euros, una caída de 0.1% en comparación con el cuarto trimestre de 2010. Excluyendo los gravámenes bancarios (22 millones de euros) y el costo del plan de adaptación (184 millones de euros), la reducción es de 13.2%.

Con un nivel de 72 millones de euros, el costo del riesgo de la división permaneció a un nivel bajo. En los Negocios de Financiamiento, fue de 28bp en comparación con una reintegración neta en el cuarto trimestre de 2010. Por lo tanto, los ingresos antes de impuestos de la división apenas llegaron a su punto de equilibrio con 6 millones de euros, en comparación con los 1,091 millones de euros en el cuarto trimestre de 2010. Excluyendo pérdidas por ventas y el costo del plan de adaptación, fue de +848 millones de euros.

Plan de acción 2012 de CIB

CIB seguirá sus esfuerzos por adaptarse rápidamente e instrumentar un modelo más descentralizado para apoyar a sus clientes con relación a los nuevos reglamentos de Basilea.

En Ingresos Fijos, CIB desarrollará una capacidad de distribución y servicios de inversionistas y promoverá productos de corto plazo y más productos estándar para satisfacer el creciente papel que desempeñan los mercados en el financiamiento de la economía y reducción del consumo de capital y liquidez, ajustando su plataforma de manera selectiva. Se ampliarán las sinergias con los Negocios de Financiamiento para promover la emisión y distribución para apoyar a los clientes en sus proyectos. Las unidades de negocios de Capital Accionario y Asesoría acelerarán el despliegue de plataformas de distribución de productos estandarizados o que cotizan e impulsará la franquicia como reacción a la consolidación del Mercado y para satisfacer la demanda de productos más simples y más líquidos.

En el 2012, se espera un impacto más importante aun de rubros no recurrentes con 650 millones de euros adicionales en costos de ventas y 200 millones de euros en costos de restructuración. Con el tiempo, se espera que estos esfuerzos de adaptación generen 450 millones de euros en ahorros en todo el año, en parte debido a la pérdida de ingresos recurrentes como resultado de la reducción de cuentas por cobrar de inversiones financiadas: -1,400 millones de euros excluyendo el efecto de la revaloración.

Con reglamentos cada vez más estrictos, la división está bien colocada, siendo una de las pocas CIB europeas con masa crítica y un alcance global que tiene un enfoque a clientes basado en relaciones de largo plazo, cuatro mercados locales y equipos con experiencia excepcional reconocida por el Mercado.

CENTRO CORPORATIVO

Durante todo el 2011, los ingresos del Centro Corporativo fueron de 2,725 millones de euros en comparación con 2,309 millones de euros en 2010. Consideran los cambios de valor justo de la deuda propia del Grupo (+1,190 millones en comparación con +95 millones de euros en 2010), el deterioro de la inversión de capital en AXA (-299 millones de euros comparados con -534 millones de euros en 2010), una amortización única de la contabilización del precio de compra en Fortis debido a disposiciones y cancelaciones anticipadas (+168 millones de euros en comparación con +630 millones de euros en 2010) e incluyen también una amortización regular de la contabilidad del precio de compra en el libro bancario de Fortis de +658 millones de euros (en comparación con +666 millones en 2010).

Los gastos operativos cayeron a -965 millones de euros en comparación con -1,537 millones de euros en 2010, debido a los costos de restructuración más bajos (-603 millones de euros comparados con -780 millones de euros) y la inversión de disposiciones debido al resultado favorable de los litigios (+253 millones de euros en el cuarto trimestre de 2011).

El costo del riesgo refleja la reserva para cubrir la deuda pública de Grecia (-3 161 millones de euros) y llegó a -3,093 millones de euros en comparación con la reintegración de +26 millones de euros en el 2010.

Después de un deterioro del crédito mercantil de 152 millones de euros en el cuarto trimestre del año, el ingreso antes de impuestos del Centro Corporativo fue de -1,419 millones de euros en comparación con +874 millones de euros en el 2010.

En el cuarto trimestre de 2011, los ingresos del Centro Corporativo alcanzaron un total de +717 millones de euros, incluyendo la revaluación de la deuda propia del Grupo (+390 millones de euros), en comparación con +120 millones de euros en el cuarto trimestre de 2010, afectados por el deterioro de la inversión de capital en AXA (-534 millones de euros). Los gastos operativos fueron de -104 millones de euros, incluyendo -213 millones de euros en costos de restructuración y el impacto positivo de la inversión de una disposición como resultado del resultado favorable de los litigios (+253 millones de euros), en comparación con -479 millones de euros en el cuarto trimestre de 2010, que vio un costo de restructuración mayor (-281 millones de euros).

El costo del riesgo, con un nivel de 533 millones de euros, consistió principalmente de una reserva adicional para la deuda pública de Grecia.

Después de un deterioro del crédito mercantil por 152 millones de euros durante el cuarto trimestre del año, el Centro Corporativo contabilizó -114 millones de euros en pérdidas antes de impuestos en comparación con -351 millones de euros en el cuarto trimestre de 2010.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

La liquidez en el balance del Grupo, excluyendo Klépierre y Seguros y con cantidades neteadas para derivados, contratos de recompra y cuentas por pagar/cobrar, cayeron de 1,097 millones de euros al 31 de diciembre de 2010 a 965 mil millones de euros al 31 de diciembre de 2011, que equivale a una caída del 12% en un año. El capital, los depósitos de clientes y los recursos de mediano y largo plazo muestran recursos totales estables con un excedente de 31 mil millones de euros en comparación con las necesidades de fondeo de la actividad del cliente, que ilustra la manera en que el banco se ha ajustado al nuevo entorno regulatorio y de mercado.

Las reservas de activos líquidos de disponibilidad inmediata del Grupo alcanzaron un total de 160 mil millones de euros (incluyendo 66 mil millones de dólares), que equivale al 85% de los recursos de efectivo de corto plazo.

El programa de mediano y largo plazo para 2012 del Grupo asciende a 20 mil millones de euros, dadas las necesidades de menos fondos como resultado del plan de adaptación. Al 31 de enero de 2012, ya se han recaudado 5 mil millones de euros con un margen promedio de 122bp por encima del swap y un vencimiento promedio de 6.7 años, en forma de colocaciones privadas y en las redes del Grupo. El programa 2012 está diseñado para llevarse a cabo sin necesidad de aprovechar los mercados públicos.

SOLVENCIA

Al 31 de diciembre de 2011, el coeficiente de solvencia básico (Tier 1) de capital social de acuerdo a Basilea 2.5, que incluye el régimen regulatorio de la Directriz Europea de Requerimientos de Capital 3 (CRD3) que entró en vigor al final de 2011, fue de 9.6%. El objetivo de solvencia de 9% para el final de junio de 2012 que establece la Autoridad Bancaria Europea (EBA), que, más allá de CRD3, exige un descuento adicional por pérdidas de capital no realizadas de bonos de deuda pública europeos, se ha logrado ya 6 meses antes de lo programado con un coeficiente de 9.2%. De acuerdo con la medición oficial de EBA, este descuento adicional es realmente de 40bp para BNP Paribas.

Este alto nivel de solvencia se ha reformado cada año y ha ayudado a duplicar el coeficiente de solvencia básico (Tier 1) de capital social en tres años, en particular gracias a que retiene la mayor parte de las ganancias.

Los activos ponderados en función del riesgo fueron de 614 mil millones de euros, incluyendo el impacto del cambio a Basilea 2.5 que agregó 32 mil millones de euros adicionales, principalmente en mercados de capital. El plan de desapalancamiento ayudó a reducir los activos ponderados en función del riesgo en 25 mil millones de euros, de los cuales 8 mil millones de euros fueron de la adaptación a Basilea 2.5.

Para el final de 2012, en base al coeficiente de solvencia básico (Tier 1) del capital social de Basilea 2.5 de 9.6% al final de 2011, la meta del coeficiente de solvencia básico (Tier 1) del capital social (completo) debe lograrse mediante la combinación de la deducción convencional de 40bp, como extensión de la regla EBA, para deuda pública europea que se tiene; el impacto de las otras directrices CRD4 actualmente anticipadas por BNP Paribas que serán de -180bp10; el plan de desapalancamiento que produce +68bp adicionales a los 32bp ya realizado en 2011; finalmente, el pago del dividendo en acciones y la generación orgánica de capital en el 2012 respectivamente aportan adicionalmente +20bp11 y +72bp12.

La cartera de actividades equilibradas del Grupo ha sido un factor estabilizador que le ha ayudado a permanecer rentable durante la crisis. Este equilibrio no se verá afectado por el cambio a Basilea 2.5, ya que la participación de las operaciones del negocio de la banca minorista sigue siendo superior al 50%, la participación de CIB es cercana a una tercera parte y la de Soluciones de Inversión es de aproximadamente una sexta parte del capital asignado a las divisiones operativas.

*

* *

Al comentar sobre estos resultados, el Director Ejecutivo, Jean-Laurent Bonnafé, indicó: “En el 2011, en un entorno económico y reglamentario que atravesaba por cambios radicales, el Grupo muestra desempeños operativos sólidos, en particular en la banca minorista, y aumentó su coeficiente de solvencia a pesar del cambio a Basilea 2.5.

Los planes de reducir las necesidades de fondeo en dólares y el tamaño del balance se han puesto en acción muy rápidamente gracias a la dedicación de todo el personal. Por lo tanto, el Grupo logró soportar el impacto de la crisis en los mercados de dinero y financieros en la segunda mitad del año y ha logrado un buen progreso adaptando la instrumentación por parte de los bancos europeos de Basilea 3 al final de 2012.

Con una reserva que cubre el 7% de la deuda pública de Grecia, una menor exposición a la deuda pública, necesidades de fondeo en dólares substancialmente menores y la solvencia reforzada, BNP Paribas está bien colocado para asumir los retos del Nuevo entorno y seguir financiando a sus clientes en paralelo con su misión.”

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

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



Patrick Eugene Marie-Joseph Decla
Director General



Angel Pliego Seguin
Director de Finanzas



Marco Arturo Delsordo Jimenez
Subdirector Jurídico



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

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que los estados financieros de BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial (Subsidiaria de BNP Paribas Personal Finance, S.A. (Francia)), al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 y por los años que terminaron en esas fechas que contiene el presente reporte anual (Ver Anexo III), fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Asimismo, manifestamos que, dentro del alcance del trabajo realizado para dictaminar los estados financieros antes mencionados, no tenemos 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.

C.P.C. Guillermo A. Roa Luvianos
Representante legal
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

C.P.C. Pedro Enrique Jiménez Castañeda
Auditor Externo
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

México, D.F. a 24 de abril de 2012