

PROSPECTO DEFINITIVO. *Los valores descritos en este prospecto han sido registrados en el Registro Nacional de Valores que lleva la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Dichos valores no podrán ser ofrecidos ni vendidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos, a menos que sea permitido por las leyes de otros países.*

DEFINITIVE PROSPECTUS. *The securities described in this prospectus have been registered with the National Registry of Securities (Registro Nacional de Valores) maintained by the National Banking and Securities Commission (Comisión Nacional Bancaria y de Valores). Such securities cannot be offered or sold outside the United Mexican States unless it is permitted by the laws of other countries.*



BNP PARIBAS
Personal Finance

BNP PARIBAS PERSONAL FINANCE, S.A. DE C.V., SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO LIMITADO FILIAL

PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO Y LARGO PLAZO CON CARÁCTER REVOLVENTE

MONTO TOTAL AUTORIZADO

\$5,000,000,000.00

(CINCO MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.)

Cada emisión de certificados bursátiles (los "Certificados Bursátiles") que se realice al amparo del presente programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente (el "Programa") contará con sus propias características, las cuales se definirán en los títulos representativos de los Certificados Bursátiles y se describirán en el Aviso (según se define más adelante) o Suplemento (según se define más adelante) respectivo, según sea el caso. El precio de emisión, el monto total de la emisión, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable y la forma de calcularla (en su caso) y la periodicidad de pago de intereses, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada Emisión (según se define más adelante), serán acordados por el Emisor (según se define más adelante) con el intermediario colocador respectivo en el momento de dicha Emisión. Los Certificados Bursátiles se denominarán en pesos moneda nacional ("Pesos") y podrán estar indizados al tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana que publique el Banco de México. Podrán realizarse una o varias emisiones de Certificados Bursátiles hasta por el Monto Total Autorizado del Programa. Las emisiones de Certificados Bursátiles que se realicen al amparo del Programa podrán ser Emisiones de Corto Plazo (según se define más adelante) o Emisiones de Largo Plazo (según se define más adelante) de conformidad con las restricciones que se establecen en este Prospecto.

Emisor: BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial ("BNPP Personal Finance México").

Tipo de Valor: Certificados Bursátiles. Según se describe en este Prospecto, el Emisor podrá realizar, indistintamente, Emisiones de Corto Plazo y Emisiones de Largo Plazo.

Monto Total Autorizado del Programa: \$5,000,000,000.00 (Cinco mil millones de Pesos 00/100 M.N.). Mientras el Programa continúe vigente, podrán realizarse tantas Emisiones de Certificados Bursátiles, como sean determinadas por el Emisor, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa. El saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo y de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo podrá representar hasta el Monto Total Autorizado del Programa sin restricciones.

Valor Nominal de los Certificados Bursátiles: Será determinado para cada Emisión, en el entendido que el valor nominal de cada Certificado Bursátil será de \$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) o sus múltiplos.

Vigencia del Programa: 5 años, contados a partir de la autorización del Programa por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "CNBV").

Denominación: Los Certificados Bursátiles podrán denominarse en Pesos, y podrán estar indizados al tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana.

Plazo: El plazo de los Certificados Bursátiles será determinado para cada Emisión. Dependiendo de su plazo, los Certificados Bursátiles podrán ser Certificados Bursátiles de Corto Plazo o Certificados Bursátiles de Largo Plazo. Serán de corto plazo los Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de 365 días (dichos Certificados Bursátiles, los "Certificados Bursátiles de Corto Plazo" y la Emisión respectiva, una "Emisión de Corto Plazo"). Serán de largo plazo los Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 año y máximo de 30 años (dichos Certificados Bursátiles, los "Certificados Bursátiles de Largo Plazo" y la Emisión respectiva, una "Emisión de Largo Plazo").

Fecha de Emisión y Liquidación: La fecha de emisión y liquidación de los Certificados Bursátiles serán determinadas para cada Emisión.

Amortización: La amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo de la manera que se determine para cada Emisión, pudiendo amortizarse mediante un solo pago al vencimiento o mediante amortizaciones programadas.

Amortización Anticipada: Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada.

Obligaciones del Emisor y/o del Garante: Los Certificados Bursátiles podrán prever obligaciones de hacer y de no hacer del Emisor y/o del Garante.

Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su vencimiento anticipado.

Tasa de Interés: Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses desde la fecha de su emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijarán para cada Emisión.

Periodicidad de Pago de Intereses: Los intereses devengados al amparo de los Certificados Bursátiles serán pagados con la periodicidad que se establezca para cada Emisión.

Intereses Moratorios: Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses moratorios en el caso de incumplimiento en el pago de principal, según se determine para cada Emisión.

Incumplimiento en el Pago de Principal e Intereses: Los Certificados Bursátiles podrán prever que el incumplimiento en el pago de principal e intereses al amparo de los Certificados Bursátiles sea una causa de vencimiento anticipado o tenga otras consecuencias.

Cupones de Intereses Segregables: Los Certificados Bursátiles de Largo Plazo podrán emitirse con cupones segregables.

Aumento en el Número de Certificados Bursátiles correspondientes a una Emisión de Largo Plazo: El Emisor tendrá el derecho de emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados Bursátiles de Largo Plazo emitidos originalmente al amparo de una Emisión de Largo Plazo, según se establezca para cada Emisión.

Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses: El principal y, en su caso, los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ubicado en Paseo de la Reforma número 255, tercer piso, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F. o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Paseo de la Reforma número 115, Piso 5, Colonia Lomas de Chapultepec, Delegación Miguel Hidalgo, C.P. 11000, México, D.F.

Garantía: Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa contarán con una garantía irrevocable e incondicional de BNP Paribas, S.A. (el "Garante"), una sociedad anónima constituida conforme a las leyes de la República de Francia. La garantía se constituirá a favor de los Tenedores (según se define más adelante) y estará a disposición de los mismos con el Representante Común. 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. Para una descripción de los términos de la garantía, ver la sección "VI. El Garante y la Garantía" del presente Prospecto.

Calificaciones: Respecto de las Emisiones de Corto Plazo, el Programa ha recibido de:

Standard & Poor's, S.A. de C.V., la calificación de: 'mxA-1+' la cual significa que se tienen extraordinarias características sobre el grado de seguridad de pago oportuno de intereses y principal.

Fitch México, S.A. de C.V., la calificación de 'F1+(mex)' la cual significa alta calidad crediticia. Indica la más sólida capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones domésticas.

Adicionalmente a la calificación del Programa respecto de las Emisiones de Corto Plazo antes mencionada, cada Emisión de Largo Plazo será calificada por una o más agencias calificadoras debidamente autorizadas para operar en México.

Depositorio: S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Posibles Adquirentes: Personas físicas y morales cuando, en su caso, su régimen de inversión lo permita.

Régimen Fiscal: La tasa de retención del impuesto sobre la renta aplicable respecto a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales a lo previsto en el artículo 58, 160 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 179, 195 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa.

Intermediarios Colocadores: Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander para las Emisiones de Largo Plazo y Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander y Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat para las Emisiones de Corto Plazo, en el entendido que se podrá designar a otro intermediario colocador según se señale en el aviso o suplemento correspondiente, según sea el caso.

Representante Común: Bank of America México S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of America, en el entendido que, para cualquier Emisión al amparo de este Programa se podrá designar a otro representante común.

INTERMEDIARIOS COLOCADORES



Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander



Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat

El Programa de Certificados Bursátiles que se describe en este Prospecto fue autorizado por la CNBV, y los Certificados Bursátiles objeto del mismo se encuentran inscritos con el número 3237-4.19-2008-001 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (la "BMV").

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 Prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

El presente Prospecto podrá ser consultado en la página de internet de la BMV en la dirección www.bmv.com.mx, en la página de internet de la CNBV en la dirección www.cnbv.gob.mx y en la página de internet del Emisor en la dirección www.cetelem.com.mx, en el entendido que ninguna de las páginas de internet anteriores forma parte del presente Prospecto. Asimismo, el presente Prospecto se encuentra a disposición con los Intermediarios Colocadores.

México, D.F., a 23 de diciembre de 2008.

Autorización de CNBV para publicación 153/17926/2008 de fecha 19 de diciembre de 2008.

ÍNDICE

I. INFORMACIÓN GENERAL

1. Glosario de Términos y Definiciones	1
2. Resumen Ejecutivo	4
2.1. BNPP Personal Finance México	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	18
4. Otros Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores	28
5. Documentos de Carácter Público	29

II. EL PROGRAMA

1. Características del Programa	30
2. Destino de los Fondos	35
3. Plan de Distribución	36
4. Gastos Relacionados con el Programa	38
5. Estructura de Capital considerando el Programa	39
6. Funciones del Representante Común	40
7. Asambleas de Tenedores	42
8. Nombres de Personas con Participación Relevante en el Programa	44

III. EL EMISOR

1. Historia y Desarrollo del Emisor	45
1.1. Datos Generales	45
1.2. Evolución del Emisor	45
2. Descripción del Negocio	49
2.1. Actividades Principales	49
2.2. Canales de Distribución	66
2.3. Propiedad Intelectual, Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	67
2.4. Principales Clientes	68
2.5. Legislación Aplicable y Situación Tributaria	69
2.6. Recursos Humanos	69
2.7. Información de Mercado y Ventajas Competitivas	70
2.8. Estructura Corporativa	72
2.9. Descripción de los Principales Activos	72
2.10. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	73
2.11. Información Adicional de Cartera Crediticia.	73
2.12. Sistemas	74

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA

1. Información Financiera Seleccionada	75
2. Principales Políticas Contables	78
3. Información Financiera por Producto y Zona Geográfica	81
4. Informe de Créditos Relevantes	83
5. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera	84
5.1. Resultados de la Operación	84
5.2. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	90
5.3. Control Interno	95
5.4. Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas	97

V. ADMINISTRACIÓN

1. Auditores Externos	98
2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés	99
3. Administradores y Accionistas	100
4. Estatutos Sociales y otros Convenios	105

VI. EL GARANTE Y LA GARANTÍA

1. El Garante	106
2. La Garantía	130
3. Información Adicional	132

VII. PERSONAS RESPONSABLES

VIII. ANEXOS

1. Características de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo.
2. Estados financieros auditados del Emisor por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007.
3. Estados financieros auditados del Emisor por el periodo terminado el 30 de junio de 2008.
4. Estados financieros consolidados auditados del Garante para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, estados financieros consolidados revisados del Garante por el período terminado el 30 de junio de 2008 y estados financieros consolidados del Garante por el período de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2008.
5. Garantía.
6. Opinión Legal Independiente.
7. Opinión Legal Independiente relativa a la Garantía.
8. Calificaciones Crediticias relativas al Programa y a las Emisiones de Corto Plazo.

Los anexos anteriormente señalados forman parte integrante del presente Prospecto.

Ningún intermediario, apoderado para celebrar operaciones con el público, o cualquier otra persona, ha sido autorizado para proporcionar información o hacer cualquier declaración que no esté contenida en este Prospecto. Como consecuencia de lo anterior, cualquier información o declaración que no esté contenida en este Prospecto deberá entenderse como no autorizada por el Emisor, por Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander o por Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat.

I. INFORMACIÓN GENERAL

1. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

“AMFE”	La Asociación Mexicana de Entidades Financieras Especializadas, A.C.
“Aviso”	El aviso de colocación o el aviso de oferta pública que se publique, en el que se detallarán los resultados y/o las principales características de cada Emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa.
“BMV”	La Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
“BNP Paribas” o el “Garante”	BNP Paribas, S.A.
“BNP Paribas Personal Finance”	BNP Paribas Personal Finance, S.A. (antes Cetelem, S.A.), principal accionista de BNPP Personal Finance México.
“BNPP Personal Finance México” o el “Emisor”	BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial.
“Casa de Bolsa Santander”	Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander.
“Casa de Bolsa Scotia”	Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat.
“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.
“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.
“Cetelem”	Cetelem, S.A.
“Cetelem Servicios”	Cetelem Servicios, S.A de C.V.
“CNBV”	La Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“Convocatoria”	El aviso conforme al cual se invita a inversionistas potenciales a participar en el proceso de subasta de Certificados Bursátiles y en el que se detallarán las características generales sobre las que se emitirán los mismos.

“Crédito”	Un Crédito Auto, un Crédito Moto, un Crédito Nómina, un Crédito Hogar o un Crédito Internet, según corresponda.
“Crédito Auto”	El crédito simple otorgado por BNPP Personal Finance México para la adquisición de automóviles nuevos o usados según se describe en el apartado “Crédito Auto” de la sección “III. EL EMISOR - 2. Descripción del Negocio” del presente Prospecto.
“Crédito Hogar”	El crédito simple o tarjeta de crédito otorgado por BNPP Personal Finance México para la adquisición de muebles o accesorios para el hogar o materiales de construcción según se describe en el apartado “Crédito Hogar” de la sección “III. EL EMISOR - 2. Descripción del Negocio” del presente Prospecto.
“Crédito Internet”	El crédito simple otorgado por BNPP Personal Finance México a través del uso del Internet según se describe en el apartado “Crédito Internet” de la sección “III. EL EMISOR - 2. Descripción del Negocio” del presente Prospecto.
“Crédito Moto”	El crédito simple otorgado por BNPP Personal Finance México para la adquisición de motocicletas nuevas según se describe en el apartado “Crédito Moto” de la sección “III. EL EMISOR - 2. Descripción del Negocio” del presente Prospecto.
“Crédito Nómina”	El crédito simple otorgado por BNPP Personal Finance México a empleados de instituciones gubernamentales según se describe en el apartado “Crédito Nómina” de la sección “III. EL EMISOR - 2. Descripción del Negocio” del presente Prospecto.
“Dólar”, “Dólares” o “EUAS”	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.
“Emisión de Largo Plazo”	Cualquier emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo.
“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 “VI. EL GARANTE Y LA GARANTÍA” del presente Prospecto.
“Indeval”	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

“Intermediarios Colocadores”	Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander, para las Emisiones de Largo Plazo, Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander y Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, para las Emisiones de Corto Plazo, y cualesquiera otras casas de bolsa que actúen con tal carácter respecto de cualquier Emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa.
“LGTOC”	La Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
“México”	Los Estados Unidos Mexicanos.
“NIFs”	Normas de Información Financiera aplicables en México.
“Peso”, “Pesos”, o “\$”	La moneda de curso legal en México.
“PIB”	El producto interno bruto.
“Plan Piso”	El crédito otorgado por BNPP Personal Finance México a concesionarios de automóviles o distribuidores de artículos para el hogar según se describe en el apartado “Plan Piso” de la sección “III. EL EMISOR - 2. Descripción del Negocio” del presente Prospecto.
“Programa”	El programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente que se describe en el presente Prospecto.
“Prospecto”	El presente prospecto.
“RECOA”	El grupo interno de BNPP Personal Finance México que se encarga de iniciar y llevar los procesos extrajudiciales de recuperación de cartera vencida. La palabra RECOA es una marca registrada de BNPP Personal Finance México.
“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 de este 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 presente 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.
“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 Prospecto. Dicho resumen no incluye toda la información que debe tomarse en cuenta antes de tomar una decisión de inversión con respecto a los Certificados Bursátiles. Los inversionistas deben leer cuidadosamente todo este Prospecto, incluyendo la sección titulada “I. INFORMACIÓN GENERAL – 3. Factores de Riesgos”. Adicionalmente, los inversionistas deberán, con relación a cada Emisión, leer el Aviso o el Suplemento correspondiente. Las cifras contenidas en el presente Prospecto por periodos anteriores al 1 de enero de 2008 se presentan en Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007, salvo que se indique algo distinto.

2.1. BNPP Personal Finance México

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

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

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

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

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

Al 30 de junio de 2008, BNPP Personal Finance México tenía una cartera crediticia equivalente a \$2,319,385,576, de la cual el 41% es de Crédito Auto, 6% de Crédito Moto, 4% de Plan Piso, 32% de Crédito Nómina, 16% de Crédito Hogar y 1% de Crédito Internet.

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

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2007, BNPP Personal Finance México tuvo ingresos totales de \$62,732,000.00 y un resultado neto de \$(90,754,000.00). Al 31 de diciembre de 2007 BNPP Personal Finance México tuvo activos totales por \$867,918,000.00.

Por el periodo terminado el 30 de junio de 2008, BNPP Personal Finance México tuvo ingresos totales de \$52,648,000.00 y un resultado neto de \$(33,397,000.00). Al 30 de junio de 2008, BNPP Personal Finance México tuvo activos totales por \$2,730,459,000.00.

2.2. El Garante

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

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

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

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

El Garante opera en 85 países y emplea a más de 169,800 personas, incluyendo alrededor de 130,000 en Europa de los cuales 19,700 están en Italia y 64,100 en Francia y sus departamentos de ultramar, 15,000 en Norteamérica y 9,800 en Asia, lo que demuestra su presencia a nivel internacional.

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

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2007, el Garante tuvo ingresos netos de 4,532 millones de Euros. Al 31 de diciembre de 2007 el Garante tuvo activos totales por 1,258,857 millones de Euros.

Por el periodo terminado el 30 de junio de 2008, con base en los estados financieros consolidados, el Garante tuvo ingresos netos de 3,733 millones de Euros. Al 30 de junio de 2008, con base en los estados financieros consolidados, el Garante tuvo activos totales por 1,817,193 millones de Euros.

2.3. Información Financiera

BNPP Personal Finance México

La información financiera de BNPP Personal Finance México incluida a continuación deriva de sus estados financieros auditados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 y sus estados financieros auditados por el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2008, por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., auditores externos de BNPP Personal Finance México. Los estados financieros de BNPP Personal Finance México por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 (antes de su actualización a pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007) fueron auditados por Mancera, S.C., integrante de Ernst & Young Global, en tanto aquellos correspondientes a 2006 y 2007 fueron auditados por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. Las cifras correspondientes a los estados financieros por los ejercicios del 2005, 2006 y 2007 se presentan en pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007. Los estados financieros de BNPP Personal Finance México se preparan con base en los criterios contables emitidos por la CNBV para sociedades financieras de objeto limitado. Las principales diferencias entre los criterios contables de la CNBV aplicables a BNPP Personal Finance México y las NIFs se describen en las notas de los estados financieros de BNPP Personal Finance México que se adjuntan al presente Prospecto. Las cifras a continuación se presentan en miles de Pesos.

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

	Año terminado el 31 de diciembre de			Período de seis meses 30 de junio de 2007 (No auditado)	
	2007	2006	2005	2008	(No auditado)
Activo					
Disponibilidades	4,535	72,245	10,030	23,098	7,339
Inversiones en valores:					
Títulos para negociar	12,000	-	7,033	7,900	22,662
Títulos disponibles para la venta	-			1,395	
	12,000	-	7,033	9,295	22,662
Cartera de crédito vigente:					
Créditos comerciales				131,638	
Créditos al consumo	806,020	446,013	74,585	2,061,559	461,675
Total cartera de crédito vigente	806,020	446,013	74,585	2,193,197	461,675
Cartera de crédito vencida:					
Créditos al consumo	70,391	16,129	1,182	126,188	41,971
Total cartera de crédito vencida	70,391	16,129	1,182	126,188	41,971
Menos-Estimación preventiva para riesgos crediticios	(86,683)	(37,120)	(4,518)	(126,867)	(62,296)
Cartera de crédito, neta	789,728	425,022	71,249	2,192,518	441,350
Otras cuentas por cobrar, neto	18,740	19,667	9,536	25,153	13,813
Mobiliario y equipo, neto	24,280	25,183	8,200	33,355	24,171
Impuestos diferido, neto	-	7,115	3,743	-	7,058
Otros activos:					
Pagos anticipados, cargos diferidos e intangibles	17,898	5,812	2,736	445,366	8,257
Otros activos	737	1,343	32	1,674	1,208
	18,635	7,155	2,768	447,040	9,465
Total activo	867,918	556,387	112,559	2,730,459	525,858
Pasivo y Capital Contable					
Préstamos bancarios y de otros organismos					
De corto plazo	340,133	345,193	50,003	1,039,180	255,260
De largo plazo	354,000	84,909	-	1,432,000	155,511
	694,133	430,102	50,003	2,471,180	410,771
Otras cuentas por pagar:					
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	46,646	60,309	28,266	93,011	37,881
	46,646	60,309	28,266	93,011	37,881
Impuestos diferidos	1,815	-	-	-	-
Créditos diferidos	5,586	17,025	4,121	6,532	6,972
Total pasivo	748,180	507,436	82,390	2,570,723	455,624
Capital contable:					
Capital contribuido-	357,242	195,701	106,094	429,242	257,242
Capital social					
Capital ganado-					
Resultado de ejercicios anteriores	(146,750)	(75,925)	(10,107)	(237,504)	(146,750)
Resultado neto	(90,754)	(70,825)	(65,818)	(33,397)	(40,258)
Valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	1,395	
Total capital contable	119,738	48,951	30,169	159,736	70,234
Total pasivo y capital contable	867,918	556,387	112,559	2,730,459	525,858

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

	Año terminado el 31 de diciembre de			Período de seis meses 30 de junio de 2007	
	2007	2006	2005	2008	(No auditado)
Ingresos por intereses	130,536	62,931	8,799	177,116	61,192
Gastos por intereses	37,189	13,143	589	58,505	15,943
Resultado por posición monetaria, neto	(1,757)	(2,295)	(1,218)		(534)
Margen de financiamiento	91,590	47,493	6,992	118,611	44,715
Estimación preventiva para riesgos crediticios	57,482	33,224	4,559	40,093	30,981
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	34,108	14,269	2,433	78,518	13,734
Comisiones y tarifas cobradas	28,624	11,976	1,762	21,822	15,436
Comisiones y tarifas pagadas	-	-	-	47,692	3,341
Ingresos totales de la operación	62,732	26,245	4,195	52,648	25,829
Gastos de operación y administración	156,404	114,220	74,292	93,455	75,700
Pérdida de la operación	(93,672)	(87,975)	(70,097)	(40,807)	(49,871)
Otros productos	12,312	14,679	535	5,823	9,613
Otros gastos	726	1,050	-	228	
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(82,086)	(74,346)	(69,562)	(35,212)	(40,258)
Impuesto sobre la renta diferido	8,668	(3,521)	(3,743)	(1,815)	-
Resultado neto	(90,754)	(70,825)	(65,819)	(33,397)	(40,258)

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

Se adjuntan al presente prospecto los estados financieros consolidados auditados del Garante por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, los estados financieros consolidados y revisados del Garante por el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2008 y los estados financieros consolidados no auditados del mismo por el periodo de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2008. 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 (incluyendo a su reporte financiero por los 9 meses terminados el 30 de septiembre de 2008).

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

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

BNP Paribas, S.A.
Estados de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005
(cifras auditadas)

<i>En millones de euros</i>	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2005
Ingresos por intereses	44.582	32.087
Gastos por intereses	(35.458)	(24.354)
Ingresos por comisiones	10.395	8.701
Gastos por comisiones	(4.291)	(4.154)
Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados	7.573	5.212
Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para su venta	1.367	1.353
Ingresos de otras actividades	23.130	21.607
Gastos de otras actividades	(19.355)	(18.598)
UTILIDAD NETA BANCARIA	27.943	21.854

Gastos de Operación	(16.137)	(12.627)
Depreciación y deterioro de bienes, planta y equipo y activos intangibles	(928)	(742)
INGRESOS BRUTOS DE OPERACIÓN	10.878	8.485
Costo de riesgo	(783)	(610)
INGRESOS DE OPERACIÓN	10.095	7.875
Parte de utilidades de asociadas	293	352
Ganancia neta en activos no corrientes	195	211
Cambio en el valor del crédito mercantil	(13)	(14)
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	10.570	8.424
Impuesto sobre la renta corporativo	(2.762)	(2.138)
UTILIDAD NETA	7.808	6.286
Utilidad neta atribuible al interés minoritario	500	434
UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A TENEDORES DE CAPITAL	7.308	5.852
Utilidades básicas por acción	8.03	6.96
Utilidades diluidas por acción	7.95	6.90

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

<i>En millones de euros</i>	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
ACTIVOS		
Efectivo y montos debidos de bancos centrales y bancos post office	18.542	9.642
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	931.706	744.858
Derivados usados para fines de cobertura	2.154	2.803
Activos financieros disponibles para su venta	112.594	96.739
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	71.116	75.170
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	445.103	393.133
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	(264)	(295)
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	14.808	15.149
Activos fiscales corrientes y diferidos	2.965	3.443
Ingresos devengados y otros activos	60.608	66.915
Inversiones en asociadas	3.333	2.772
Bienes de inversión	6.693	5.813
Bienes, planta y equipo	13.165	12.470
Activos intangibles	1.687	1.569
Crédito mercantil	10.244	10.162
TOTAL ACTIVOS	1.694.454	1.440.343
PASIVOS		
Debido a bancos centrales y bancos post office	1.724	939
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	796.125	653.328
Derivados usados para fines de cobertura	1.261	1.335
Debido a instituciones de crédito	170.182	143.650
Debido a clientes	346.704	298.652
Valores de deuda	141.056	121.559
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	20	367
Pasivos fiscales corrientes y diferidos	2.475	2.306

Gastos devengados y otros pasivos	58.815	53.661
Reservas técnicas de compañías de seguros	93.320	87.044
Provisiones para contingencias y cargos	4.738	4.718
Deuda subordinada	18.641	17.960
TOTAL PASIVOS	1.635.061	1.385.519
CAPITAL CONTABLE		
<i>Capital social y capital adicional pagado</i>	13.472	15.589
<i>Utilidades retenidas</i>	29.233	21.590
<i>Utilidad neta para el período atribuible a accionistas</i>	7.822	7.308
Total capital y utilidades retenidas atribuibles a accionistas	50.527	44.487
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas atribuibles a accionistas	3.272	5.025
Capital contable	53.799	49.512
Interés minoritario	5.594	5.312
TOTAL CAPITAL CONSOLIDADO	59.393	54.824
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	1.694.454	1.440.343

BNP Paribas, S.A.
Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005
(cifras auditadas)

<i>En millones de euros</i>	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2005
ACTIVOS		
Efectivo y montos debidos de bancos centrales y bancos post office	9.642	7.115
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	744.858	700.525
Derivados usados para fines de cobertura	2.803	3.087
Activos financieros disponibles para su venta	96.739	92.706
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	75.170	45.009
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	393.133	301.196
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	(295)	(61)
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	15.149	15.445
Activos fiscales corrientes y diferidos	3.443	2.135
Ingresos devengados y otros activos	66.915	65.327
Inversiones en asociadas	2.772	1.823
Bienes de inversión	5.813	5.255
Bienes, planta y equipo	12.470	9.213
Activos intangibles	1.569	1.225
Crédito mercantil	10.162	8.079
TOTAL ACTIVOS	1.440.343	1.258.079
PASIVOS		
Debido a bancos centrales y bancos post office	939	742
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	653.328	610.681
Derivados usados para fines de cobertura	1.335	1.015
Debido a instituciones de crédito	143.650	118.893
Debido a clientes	298.652	247.494
Valores de deuda	121.559	84.629
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	367	901
Pasivos fiscales corrientes y diferidos	2.306	2.206
Gastos devengados y otros pasivos	53.661	48.446

Reservas técnicas de compañías de seguros	87.044	76.523
Provisiones para contingencias y cargos	4.718	3.850
Deuda subordinada	17.960	16.706
TOTAL PASIVOS	1.385.519	1.212.086
CAPITAL CONSOLIDADO		
<i>Capital social y capital adicional pagado</i>	15.589	9.701
Utilidades retenidas	21.590	19.694
<i>Utilidad neta para el período atribuible a los accionistas</i>	7.308	5.852
Total capital y utilidades retenidas atribuibles a accionistas	44.487	35.247
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas atribuibles a accionistas	5.025	5.471
Capital contable	49.512	40.718
Interés minoritario	5.312	5.275
TOTAL CAPITAL CONSOLIDADO	54.824	45.993
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	1.440.343	1.258.079

BNP Paribas, S.A.
Estados de resultados consolidados al 30 de septiembre de 2008 y 2007
(cifras no auditadas)

En millones de euros	Tercer Trimestre 2008	Tercer Trimestre 2007	Tercer Trimestre 2008 / Tercer Trimestre de 2007	Segundo Trimestre 2008	Tercer Trimestre / Segundo Trimestre 2008	Primeros nueve meses de 2008	Primeros nueve meses de 2007	Primeros nueve meses de 2008 / Primeros nueve meses de 2007
Ingresos	7,614	7,690	-1.0%	7,517	+1.3%	22,526	24,117	-6.6%
Gastos operativos y Dep.	-4,635	-4,643	-0.2%	-4,852	-4.5%	-14,092	-14,077	+0.1%
Ingreso Operativo Bruto	2,979	3,047	-2.2%	2,665	+11.8%	8,434	10,040	-16.0%
Provisiones	-1,992	-462	n.s.	-662	n.s.	-3,200	-980	n.s.
Ingreso Operativo	987	2,585	-61.8%	2,003	-50.7%	5,234	9,060	-42.2%
Compañías Asociadas	120	68	+76.5%	63	+90.5%	268	285	-6.0%
Otros conceptos no operativos	36	74	-51.4%	9	n.s.	390	134	n.s.
Conceptos no operativos	156	142	+9.9%	72	+116.7%	658	419	+57.0%
Ingreso antes de Impuestos	1,143	2,727	-58.1%	2,075	-44.9%	5,892	9,479	-37.8%
Gastos por Impuestos	-101	-589	-82.9%	-446	-77.4%	-1,117	-2,317	-51.8%
Participaciones Minoritarias	-141	-111	+27.0%	-124	+13.7%	-388	-346	+12.1%
Ingreso neto, Group Share	901	2,027	-55.6%	1,505	-40.1%	4,387	6,816	-35.6%
Costo/Ingreso	60.9%	60.4%	+0.5 pt	64.5%	-3.6 pt	62.6%	58.4%	+4.2 pt

3. FACTORES DE RIESGO

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

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 Prospecto se desconocen o que actualmente no se consideran significativos.

En el caso que los Certificados Bursátiles de Largo Plazo que sean emitidos al amparo de una Emisión de Largo Plazo realizada conforme al Programa descrito en este Prospecto estén sujetos a riesgos específicos adicionales a los descritos en este Prospecto, los mismos se describirán en el Suplemento respectivo.

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 30 de junio de 2008, el Emisor contaba con pasivos derivados de fondeo de corto y largo plazo por un monto total de \$2,471 millones derivados en su mayoría de créditos bancarios. A dicha fecha, los pasivos totales del Emisor representaban 16.1 veces el capital contable del mismo y posteriormente al mes de Agosto, 10.8 veces dando efectos al aumento de capital del Emisor.

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

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

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

Al ser una compañía dedicada en su totalidad al otorgamiento de crédito, el elemento de capital de trabajo más importante del Emisor lo constituye el financiamiento disponible al Emisor. El Emisor obtiene recursos para financiar su cartera de créditos principalmente a través de créditos bancarios. En el futuro el Emisor pretende obtener parte de su financiamiento de emisiones bursátiles a corto plazo y largo plazo. La favorable condición financiera del Emisor y del Garante le ha permitido al Emisor obtener términos aceptables en la negociación de sus financiamientos. No existe una garantía de que el Emisor podrá obtener en el futuro créditos similares a tasas competitivas u otras condiciones aceptables. La imposibilidad de obtener créditos en términos competitivos podría afectar la liquidez, la condición

financiera o los resultados operativos del Emisor, así como su capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

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

De conformidad con lo establecido en la sección “III. EL EMISOR – 2. Descripción del Negocio-Actividades Principales – 2.1.4. Administración de Cartera y Cartera Vencida” del presente Prospecto, al 30 de junio de 2008, el Emisor contaba con activos totales de \$2,730 millones y 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 \$126.1 millones. El Emisor considera que sus políticas de administración de cartera descritas en la sección “III. EL EMISOR – 2. Descripción del Negocio” del presente Prospecto 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 “3.2 Factores de Riesgo Relacionados con México” contenida más adelante u otros. Es importante considerar que dada a su corta historia operativa, los activos del Emisor no han coincidido con una situación de crisis económica aguda en México como aquellas descritas en la sección “3.2. Factores de Riesgo Relacionados con México”), por lo que su desempeño no se ha visto afectado en dicho sentido. Cualquiera de dichas situaciones podría afectar gravemente los activos del Emisor y por consiguiente sus resultados operativos y financieros.

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

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

El Emisor cuenta con directrices internas para la creación de reservas. Conforme a dichas directrices, el Emisor crea y mantiene reservas determinadas mediante un sistema basado en probabilidades de pérdidas de la amortización de la cartera (*run off*) al cierre de cada mes. Al 30 de junio de 2008, las estimaciones preventivas para riesgos crediticios del Emisor equivalían a \$126.8 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 Prospecto, el Emisor financia diversas áreas de consumo, incluyendo el mercado automotor, el mercado de artículos del hogar y de la construcción, entre otros. Pueden existir factores que

afecten el nivel de consumo en cada uno de dichos mercados incluyendo situaciones descritas en la sección “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 “III. EL EMISOR – 2. Descripción del Negocio – 2.8. Información de Mercado y Ventajas Competitivas” del presente Prospecto.

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

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

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

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

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

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

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

En el 2005 el PIB se incrementó un 3.0% en términos reales. En el 2006 el PIB creció un 4.8% y en el año 2007 el crecimiento del PIB fue de 3.3%. No se puede asegurar que dicha tendencia de crecimiento y estabilidad continúe.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.3. Factores de Riesgo Relacionados con los Certificados Bursátiles.

Los Tenedores de los 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. Asimismo, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra del Emisor, los créditos con garantía real tendrán preferencia (incluso con respecto a los Tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

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

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

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

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

El Programa contempla que cada Emisión que se realice al amparo del mismo tendrá sus propias características. En el caso que así se señale en el Suplemento respectivo y en el título que ampare dicha Emisión, según corresponda, una Emisión podrá contemplar la posibilidad de ser amortizada anticipadamente y podrá también contemplar causas de vencimiento anticipado. En el supuesto en que una Emisión efectivamente sea amortizada anticipadamente voluntariamente o como resultado de una

causa de vencimiento anticipada, los Tenedores que reciban el pago de sus Certificados Bursátiles podrán no encontrar alternativas de inversión con las mismas características que los Certificados Bursátiles (incluyendo tasas de interés y plazo).

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

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

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

Categorías de Riesgo:

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

Riesgo Crediticio y Riesgo de la Contraparte

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

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

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

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

Riesgo de Mercado

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

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

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

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

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

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

Riesgo Operativo

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

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

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

Riesgos de Cumplimiento y de Reputación

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

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

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

Riesgo de Administrar Activos-Pasivos

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

Riesgo de Liquidez y de Refinanciamiento

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

Riesgos de Suscripción de Seguros

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

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

Riesgo de Negocios

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

Riesgo de Estrategia

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

Información Adicional sobre las Categorías de Riesgo

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

Riesgo de Mercado y Riesgo Crediticio/de la Contraparte

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

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

Riesgo Operativo, Riesgo Crediticio y Riesgo de Mercado

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

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

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

Riesgo de Concentración

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

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

Factores de Riesgo:

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

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

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

Una descripción del impacto que puede llegar a tener las afectaciones recientes a los mercados financieros y condiciones económicas mundiales sobre la situación financiera del Garante se encuentra en las notas de los estados financieros del Garante al 30 de junio de 2008 y en los estados financieros del Garante al 30 de septiembre de 2008, mismos que se adjuntan como anexos al presente Prospecto.

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

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

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

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

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

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

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

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

valor que el Garante calcula utilizando modelos en lugar de precios citados públicamente. Vigilar el deterioro de los precios de tales activos es difícil y puede dar lugar a pérdidas inesperadas.

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

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

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

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

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

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

como la perspectiva para recibir comisiones de actividades de corretaje de valores de capital y de actividades del mercado de capitales y comisiones de las actividades de administración de activos.

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

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

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

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

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

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

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

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

pueden hacer imposible para el Garante la obtención de una cobertura de seguro y, por lo tanto, aumentar su riesgo global.

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

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

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

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

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

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

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

medidas históricas reflejan. Adicionalmente, los modelos cuantitativos del Garante no toman en cuenta todos los riesgos. Su proceder 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 está expuesto en cualquier circunstancia de mercado o en contra de cualquier tipo de riesgos futuros. Acontecimientos de mercado no esperados, también pueden reducir la eficiencia de las estrategias de cobertura del Garante. Adicionalmente, la forma en la que ganancias o pérdidas provenientes de ciertas operaciones de cobertura ineficientes se reporten, puede resultar en cambios volátiles en los ingresos reportados del Garante.

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

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

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

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

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

La Garantía que ha otorgado el Garante, se constituye mediante un instrumento denominado *Guarantee*, el cual estará regido por la ley de la República de Francia. Conforme a dicho instrumento, el Garante se

somete a la jurisdicción no exclusiva de la Corte de Apelación de París. Para una descripción completa de dicha Garantía, ver la sección “VI. EL GARANTE Y LA GARANTÍA”. Una copia de la Garantía y su traducción oficial al español se adjuntan al presente Prospecto 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 Prospecto.

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 Prospecto, 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 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 REGISTRO NACIONAL DE VALORES

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

5. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

La documentación presentada por el Emisor a la CNBV y a la BMV a efecto de obtener la inscripción de los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa en el RNV, así como la autorización de oferta pública de los mismos y su listado en la BMV, puede ser consultada en la BMV, en sus oficinas o en su página de internet www.bmv.com.mx y en la página de internet de la CNBV en la siguiente dirección www.cnbv.gob.mx.

Copias de dicha documentación podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista mediante una solicitud a la Dirección de Finanzas del Emisor, en sus oficinas ubicadas en Paseo de la Reforma número 115, Piso 5, Colonia Lomas de Chapultepec, Delegación Miguel Hidalgo, C.P. 11000, México, D.F., o al teléfono (55) 1100 0200, a la atención de Yannick Miche, o a través del correo electrónico inversionistas@cetelem.com.mx.

Para mayor información acerca del Emisor, se puede consultar su página de internet en www.cetelem.com.mx, en el entendido de que dicha página de internet no es parte del presente Prospecto.

El Emisor ha transcrito en este Prospecto diversa información que ha sido preparada por Banco de México, Galaz, Yamazaki, Ruíz Urquiza, S.C. Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu, el Garante, el Emisor y AMFE u otras fuentes. El Emisor no ha verificado que dicha información o los métodos para prepararla sean correctos, precisos o no omitan datos relevantes.

II. EL PROGRAMA

1. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

1.1. Descripción del Programa

El Programa a que se refiere el presente Prospecto permitirá la existencia de varias Emisiones de Certificados Bursátiles con características de colocación independientes. Las características de cada Emisión de Corto Plazo se establecerán en el título correspondiente y se describirán en el Aviso respectivo. Tratándose de Emisiones de Largo Plazo, las características de la Emisión se establecerán en el título correspondiente y se describirán en el Suplemento respectivo. El precio de emisión, el monto total de la emisión, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable y en su caso, la forma de calcularla y la periodicidad de pago de intereses, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada Emisión, serán acordados por el Emisor con el intermediario colocador respectivo en el momento de cada Emisión. Los Certificados Bursátiles emitidos conforme al Programa se denominarán en Pesos y podrán estar indizados al tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana que publique el Banco de México. Podrán realizarse una o varias emisiones de Certificados Bursátiles al amparo del Programa siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa. Las Emisiones de Certificados Bursátiles que se realicen al amparo del Programa podrán ser Emisiones de Corto Plazo o Emisiones de Largo Plazo de conformidad con las restricciones que se establecen en este Prospecto.

1.2. Tipo de Instrumento

Certificados Bursátiles. Según se describe en este Prospecto, el Emisor podrá realizar indistintamente Emisiones de Corto Plazo y Emisiones de Largo Plazo.

1.3. Monto Total Autorizado del Programa

La CNBV autorizó la inscripción de los Certificados Bursátiles que emita el Emisor conforme al Programa por \$5,000,000,000.00 (Cinco mil millones de Pesos 00/100 M.N.).

Mientras el Programa continúe vigente, podrán realizarse tantas Emisiones de Certificados Bursátiles, como sean determinadas por el Emisor, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa. El saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo y de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo podrá representar hasta el Monto Total Autorizado del Programa sin restricciones.

1.4. Vigencia del Programa

El Programa tendrá una duración de 5 años contados a partir de la autorización del Programa por la CNBV.

1.5. Valor Nominal de los Certificados Bursátiles

El valor nominal de los Certificados Bursátiles será determinado para cada Emisión, en el entendido que el valor nominal de cada Certificado Bursátil será de \$100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) o sus múltiplos.

1.6. Denominación

Los Certificados Bursátiles se denominarán en Pesos y podrán estar indizados al tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana.

1.7. Plazo

El plazo de los Certificados Bursátiles será determinado para cada Emisión. Dependiendo de su plazo, los Certificados Bursátiles podrán ser Certificados Bursátiles de Corto Plazo o Certificados Bursátiles de Largo Plazo. Serán de corto plazo los Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de 365 días. Serán de largo plazo los Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mayor a 1 año y máximo de 30 años.

1.8. Tasa de Interés

Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses desde la fecha de su emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijarán para cada Emisión.

Respecto de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo, las distintas opciones conforme a las cuales los mismos pueden emitirse se describen en el Anexo 1 de este Prospecto.

1.9. Cupones de Interés Segregables

En cada Emisión de Largo Plazo que se realice al amparo del Programa, podrá preverse que los cupones de interés correspondientes sean negociables por separado. Para dichos efectos, cada cupón contará con una clave de pizarra específica. En su caso, los cupones segregados que no hayan sido pagados, podrán reintegrarse nuevamente en un solo título. Las claves de pizarra y el procedimiento para segregarse dichos cupones se determinarán para cada Emisión.

1.10. Periodicidad de Pago de Intereses

Los intereses devengados al amparo de los Certificados Bursátiles serán pagados con la periodicidad que se establezca para cada Emisión.

Respecto de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo, las distintas opciones conforme a las cuales los mismos pueden emitirse se describen en el Anexo 1 de este Prospecto.

1.11. Intereses Moratorios

Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses moratorios en el caso de incumplimiento en el pago de principal, según se determine para cada Emisión.

1.12. Incumplimiento en el Pago de Principal e Intereses

Los Certificados Bursátiles podrán prever que el incumplimiento en el pago de principal e intereses al amparo de los Certificados Bursátiles sea una causa de vencimiento anticipado o tenga otras consecuencias.

1.13. Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses

El principal y los intereses devengados conforme a los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de Indeval, ubicado en Paseo de la Reforma número 255, Piso 3, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México D.F. o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Paseo de la Reforma número 115, Piso 5, Colonia Lomas de Chapultepec, Delegación Miguel Hidalgo, C.P. 11000, México, D.F.

1.14. Fecha de Emisión y Fecha de Liquidación

La fecha de emisión y liquidación de los Certificados Bursátiles serán determinadas para cada Emisión.

1.15. Amortización

La amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo de la manera que se determine para cada Emisión, pudiendo amortizarse mediante un solo pago al vencimiento o, mediante amortizaciones programadas.

Respecto de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo, las distintas opciones conforme a las cuales los mismos pueden emitirse se describen en el Anexo 1 de este Prospecto.

1.16. Amortización Anticipada

Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada.

1.17. Obligaciones del Emisor y/o del Garante

Los Certificados Bursátiles podrán prever obligaciones de hacer o no hacer del Emisor y/o obligaciones de hacer del Garante.

1.18. Vencimiento Anticipado

Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su vencimiento anticipado.

1.19. Garantía

Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa contarán con una garantía irrevocable e incondicional del Garante. La Garantía se constituirá a favor de los Tenedores y estará a disposición de los mismos con el Representante Común. Para una descripción de los términos de la Garantía, ver la sección “VI. EL GARANTE Y LA GARANTÍA” del presente Prospecto.

Una copia de la Garantía y su traducción oficial al español se adjuntan al presente Prospecto como anexo. La versión en inglés de dicha Garantía es la versión obligatoria para el Garante.

1.20. Calificaciones

Respecto de las Emisiones de Corto Plazo, el Programa ha recibido de:

Standard & Poor's, S.A. de C.V., la calificación de: 'mxA-1+' la cual significa que se tienen extraordinarias características sobre el grado de seguridad de pago oportuno de intereses y principal.

Fitch México, S.A. de C.V., la calificación de 'F1+(mex)' la cual significa alta calidad crediticia. Indica la más sólida capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones domésticas.

Adicionalmente a la calificación de las Emisiones de Corto Plazo antes mencionada, cada Emisión de Largo Plazo será calificada por una o más agencias calificadoras debidamente autorizadas para operar en México.

1.21. Aumento en el Número de Certificados Bursátiles correspondientes a una Emisión

El Emisor tendrá el derecho de emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados Bursátiles emitidos originalmente al amparo de una misma Emisión. Dichos Certificados adicionales tendrán las mismas características que los Certificados Bursátiles originales de dicha Emisión (con excepción de la fecha de emisión y, en su caso el primer periodo de intereses) y se considerarán parte de la misma Emisión. El Fiduciario no requerirá de autorización de los Tenedores de los Certificados Bursátiles originalmente emitidos para realizar la emisión de los Certificados Bursátiles adicionales.

1.22. Depositario

Los títulos representativos de los Certificados Bursátiles que documenten cada una de las Emisiones, se mantendrán en depósito en Indeval.

1.23. Posibles Adquirentes

Personas físicas y morales cuando, en su caso, su régimen de inversión lo permita.

1.24. Intermediarios Colocadores

Casa de Bolsa Santander para las Emisiones de Largo Plazo y Casa de Bolsa Santander, y Scotia Inverlat Casa de Bolsa para las Emisiones de Corto Plazo, en el entendido que se podrá designar a otro intermediario colocador según se señale en el aviso o suplemento correspondiente, según sea el caso.

1.25. Representante Común

Bank of America México S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of America, actuará como representante común de los Tenedores, en el entendido que, para cualquier Emisión al amparo de este Programa se podrá designar a otro representante común.

1.26. Recursos Netos

Los recursos netos que se obtengan como resultado de cada Emisión de Corto Plazo y Emisión de Largo Plazo se describirán en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

1.27. Autorización de la CNBV

La CNBV, mediante oficio número 153/17926/2008 de fecha 19 de diciembre de 2008 autorizó el Programa y la inscripción de los Certificados Bursátiles que se emitan conforme al mismo en el RNV.

1.28. Aprobación del Emisor

Mediante asamblea ordinaria de accionistas del Emisor, celebrada el 31 de julio de 2008, los accionistas del Emisor aprobaron el establecimiento del Programa y la realización de Emisiones al amparo del mismo.

1.29. Legislación

Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa serán regidos e interpretados conforme a la legislación mexicana correspondiente.

1.30. Régimen Fiscal

La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta a: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 58, 160 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 179, 195 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa.

1.31. Suplementos

Tratándose de Emisiones de Largo Plazo, el precio de Emisión, el monto total de la emisión, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable y la forma de calcularla (en su caso), y la periodicidad de pago de rendimientos, entre otras características de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo de cada Emisión de Largo Plazo, serán acordados por el Emisor con el colocador respectivo y serán dados a conocer al momento de dicha Emisión de Largo Plazo mediante el Suplemento respectivo.

1.32. Actualización

De conformidad con disposiciones emitidas por la CNBV, el Emisor tendrá que actualizar la información contenida en el presente Prospecto anualmente y actualizará la opinión legal así como las calificaciones relativas a las Emisiones de Corto Plazo.

2. DESTINO DE LOS FONDOS

Los recursos netos producto de cada una de las Emisiones de Largo Plazo realizadas al amparo del Programa podrán ser utilizados por el Emisor para satisfacer sus necesidades operativas, incluyendo el financiar sus operaciones de crédito activas, entre otros. En el caso de que los recursos derivados de cualquier Emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo deban ser utilizados para una finalidad específica, ésta será descrita en el Suplemento respectivo.

Tratándose de Emisiones de Corto Plazo, los recursos netos de dichas emisiones también podrán ser utilizados para satisfacer necesidades operativas del Emisor, principalmente fondear sus operaciones activas. En caso de que los recursos netos de una Emisión de Certificados Bursátiles de Corto Plazo deban destinarse a un propósito específico, el mismo se divulgará en el Aviso respectivo.

3. PLAN DE DISTRIBUCIÓN

El Programa contempla la participación de Casa de Bolsa Santander como intermediario colocador para las Emisiones de Certificados Bursátiles de Largo Plazo y a Casa de Bolsa Santander y a Casa de Bolsa Scotia como intermediarios colocadores para Emisiones de Certificados Bursátiles de Corto Plazo. Dichos intermediarios y, de ser el caso, otras casas de bolsa podrán actuar como intermediarios colocadores respecto de las Emisiones realizadas conforme al presente Prospecto. Dichas casas de bolsa actuarán como intermediarios colocadores y ofrecerán los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa bajo la modalidad de mejores esfuerzos o toma en firme, según se contemple en el contrato de colocación respectivo. En caso de ser necesario, el o los Intermediarios Colocadores respectivos celebrarán contratos de sub-colocación con otras casas de bolsa para formar un sindicato colocador de los Certificados Bursátiles que se emitan en cada una de las posibles Emisiones. Para cada Emisión de Largo Plazo el o los Intermediarios Colocadores respectivos celebrarán un contrato de colocación con el Emisor. Para Emisiones de Corto Plazo, el Emisor y el o los Intermediarios Colocadores respectivos celebrarán un contrato marco de colocación que regirá todas las Emisiones de Corto Plazo.

Los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa serán colocados por el o los Intermediarios Colocadores respectivos conforme a un plan de distribución que tendrá como objetivo primordial, tener acceso a una base diversa de inversionistas y representativa del mercado institucional mexicano, integrado principalmente por compañías de seguros, sociedades de inversión especializadas en fondos de ahorro para el retiro, sociedades de inversión y fondos de pensiones y jubilaciones de personal o de primas de antigüedad. Asimismo, y dependiendo de las condiciones del mercado, los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa, también podrán colocarse con otros inversionistas, tales como inversionistas considerados como de banca patrimonial e inversionistas extranjeros participantes en el mercado mexicano.

Para efectuar colocaciones de Certificados Bursátiles, el Emisor podrá, junto con el o los Intermediarios Colocadores respectivos, realizar uno o varios encuentros bursátiles con inversionistas potenciales, contactar por vía telefónica a dichos inversionistas y, en algunos casos, sostener reuniones separadas con esos inversionistas.

Los Certificados Bursátiles de Largo Plazo se colocarán a través de oferta pública utilizando el método de asignación directa o mediante un proceso de subasta, según se determine para cada Emisión de Largo Plazo. Para las Emisiones de Largo Plazo, los términos y la forma de colocar los Certificados Bursátiles de Largo Plazo respectivos se darán a conocer a través del Suplemento respectivo. Los Certificados de Corto Plazo emitidos al amparo de las Emisiones de Corto Plazo, en todo caso serán colocados mediante un proceso de subasta, a través del sistema electrónico utilizado por el o los Intermediarios Colocadores respectivos. Las bases de subasta respectivas utilizadas por dichos Intermediarios Colocadores deberán de haber sido aprobadas por la CNBV y podrán ser consultadas en la página de internet de la BMV. Adicionalmente, ciertos aspectos de dicho proceso de subasta se darán a conocer en la Convocatoria respectiva.

Respecto de las Emisiones de Corto Plazo, cualquier persona que pueda invertir en los Certificados Bursátiles de Corto Plazo, tendrá la oportunidad de participar en la colocación de los mismos conforme a lo descrito en este Prospecto y en la Convocatoria respectiva. Todos los posibles inversionistas que participen en dicho proceso de subasta participarán en igualdad de condiciones y la asignación de los Certificados de Corto Plazo se realizará en cumplimiento con los lineamientos establecidos en las bases de subasta a que se haga referencia en la Convocatoria respectiva.

Adicionalmente, respecto de los Certificados de Corto Plazo, el Intermediario Colocador no enfocará sus esfuerzos en colocar los Certificados de Corto Plazo entre personas integrantes del mismo Grupo Empresarial al que pertenece dicho Intermediario Colocador (según el término “Grupo Empresarial” se define en la Ley del Mercado de Valores). En el caso que alguna persona integrante del Grupo Empresarial al que pertenece el Intermediario Colocador respectivo pretenda adquirir Certificados de

Corto Plazo, dicha persona participará en el proceso de colocación en igualdad de condiciones con los demás inversionistas potenciales y la asignación de los Certificados de Corto Plazo se realizará en cumplimiento con los lineamientos establecidos en las bases de subasta respectivas.

Casa de Bolsa Santander y Casa de Bolsa Scotia mantienen relaciones de negocios con el Emisor y sus empresas afiliadas y les prestan diversos servicios financieros periódicamente, a cambio de contraprestaciones en términos de mercado (incluyendo las que recibirán por los servicios prestados como intermediarios colocadores por la colocación de los Certificados Bursátiles). Casa de Bolsa Santander y Casa de Bolsa Scotia consideran que su actuación como intermediario colocador en las Emisiones que se realicen al amparo del Programa no representa ni resulta en conflicto de interés alguno.

Tratándose de Emisiones de Corto Plazo, el Emisor y el Intermediario Colocador desconocen si los principales accionistas, directivos o miembros del consejo de administración del Emisor pretenden suscribir parte de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo objeto del presente Programa. Adicionalmente, el Emisor y el Intermediario Colocador desconocen si alguna persona intentará suscribir más del 5% de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo, en lo individual o en grupo. Respecto de las Emisiones de Largo Plazo, cualquiera de dichas situaciones se señalará en el Suplemento respectivo.

4. GASTOS RELACIONADOS CON EL PROGRAMA

Los gastos aproximados relacionados con el establecimiento del Programa se detallan a continuación. Los montos descritos incluyen (salvo por los conceptos mencionados en el punto 1 de la tabla siguiente) el impuesto al valor agregado correspondiente:

1. Derechos por estudio y trámite de la CNBV	\$14,228.00
2. Honorarios de las agencias calificadoras	\$957,414.00
3. Honorarios de los auditores	\$325,000.00
4. Honorarios de los asesores legales	\$1,118,246.00
5. Honorarios del Representante Común	\$265,131.00
6. Honorarios de traductores	\$197,447.00
Total	<u>\$2,877,466.00</u>

Los gastos antes mencionados serán pagados por el Emisor de manera directa.

Los gastos en que se incurran por cada Emisión de Largo Plazo que se realice al amparo del Programa se describirán en el Suplemento correspondiente.

5. ESTRUCTURA DE CAPITAL CONSIDERANDO EL PROGRAMA

Por tratarse de un Programa con duración de 5 años, y en virtud de no poder prever la frecuencia o los montos de las Emisiones que serán realizadas al amparo del Programa, únicamente se presenta la estructura de capital del Emisor al 30 de junio de 2008. Las cifras respectivas se presentan en miles de Pesos. La estructura de pasivos y capital del Emisor y el efecto que con relación a la misma produzca cada Emisión de Certificados de Largo Plazo será descrita en el Suplemento respectivo.

Pasivo y Capital Contable

Préstamos bancarios y de otros organismos	
De corto plazo	1,039,180
De largo plazo	1,432,000
	<u>2,471,180</u>
Otras cuentas por pagar:	
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	93,011
	<u>93,011</u>
Impuestos diferidos	-
Créditos diferidos	6,532
Total pasivo	<u>2,570,723</u>
Capital contable:	
Capital contribuido-	429,242
Capital social	
Capital ganado-	
Resultado de ejercicios anteriores	(237,504)
Resultado neto	(33,397)
Valuación de títulos disponibles para la venta	1,395
Total capital contable	<u>159,736</u>
Total pasivo y capital contable	2,730,459

El Representante Común tendrá los derechos y obligaciones que se contemplan en la LGTOC, incluyendo sin limitar los artículos del 215 al 218 y demás aplicables. Para todo aquello no expresamente previsto en el título que documente los Certificados Bursátiles, el Representante Común actuará de conformidad con las instrucciones de la mayoría de los Tenedores computada conforme lo dispuesto en dichos títulos, para que éste proceda a llevar a cabo cualquier acto en relación con los Certificados Bursátiles salvo que se indique otra cosa en el instrumento que documente la Emisión. El Representante Común tendrá, entre otros, los siguientes derechos y obligaciones:

1. Suscribir los títulos representativos de los Certificados Bursátiles, habiendo verificado que cumplan con todas las disposiciones legales aplicables.
2. Verificar la existencia de la Garantía y mantener la misma a disposición de los Tenedores.
3. Vigilar el cumplimiento del destino de los fondos autorizado por la CNBV.
4. Convocar y presidir las asambleas generales de Tenedores y ejecutar sus resoluciones.
5. Firmar, en nombre de los Tenedores y previa aprobación de la asamblea general de Tenedores, los documentos o contratos que deban suscribirse o celebrarse con el Emisor.
6. Ejercer los actos que sean necesarios a efecto de salvaguardar los derechos de los Tenedores.
7. Calcular y publicar los cambios en las tasas de rendimiento de los Certificados Bursátiles, en su caso.
8. Calcular y publicar los avisos de pago de rendimientos y amortizaciones con respecto a los Certificados Bursátiles.
9. Actuar, frente al Emisor, como intermediario respecto de los Tenedores para el pago a éstos últimos de los rendimientos y amortizaciones correspondientes.
10. Notificar al Garante de la falta de pago oportuno por parte del Emisor de cualquier cantidad pagadera conforme a los Certificados Bursátiles, y, en su caso, ejercer las acciones que resuelva la asamblea de Tenedores.
11. En general, ejercer todas las funciones, facultades y obligaciones que le competen conforme a la Ley del Mercado de Valores, la LGTOC y a las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV y a los sanos usos y prácticas bursátiles.

Todos y cada uno de los actos que lleve a cabo el Representante Común en nombre o por cuenta de los Tenedores, en los términos del título que documente la Emisión o de la legislación aplicable, serán obligatorios y se considerarán como aceptados por los Tenedores de dicha Emisión.

El Representante Común podrá ser removido por acuerdo de la asamblea de Tenedores correspondiente, en el entendido que dicha remoción sólo tendrá efectos a partir de la fecha en que un representante común sucesor haya sido designado, haya aceptado el cargo y haya tomado posesión del mismo.

El Representante Común concluirá sus funciones en la fecha en que todos los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa o aquellos con relación a los cuales haya sido designado como tal sean pagados en su totalidad (incluyendo, para estos efectos, los intereses devengados y no pagados y las demás cantidades pagaderas).

El Representante Común en ningún momento estará obligado a erogar ningún tipo de gasto o cantidad alguna a cargo de su patrimonio para llevar a cabo todos los actos y funciones que puede o debe llevar a cabo.

7. ASAMBLEAS DE TENEDORES

Los Tenedores de cada Emisión realizada al amparo del Programa podrán reunirse en asamblea conforme a lo descrito a continuación. Las reglas señaladas en esta sección aplican con respecto a cada Emisión realizada y a los Tenedores respectivos de dicha Emisión.

1. Las asambleas de los Tenedores representarán al conjunto de éstos y se regirán, en todo caso, por las disposiciones del título que documenta los Certificados Bursátiles y de la LGTOC, siendo válidas sus resoluciones respecto de todos los Tenedores, aún respecto de los ausentes y disidentes.
2. La asamblea de Tenedores se reunirá siempre que sea convocada por el Representante Común.
3. Los Tenedores que en lo individual o conjuntamente representen un 10% de los Certificados Bursátiles en circulación, podrán pedir al Representante Común que convoque a la asamblea de Tenedores, especificando en su petición los puntos que en la asamblea deberán tratarse, así como el lugar y hora en que deberá celebrarse dicha asamblea. El Representante Común deberá expedir la convocatoria para que la asamblea se reúna dentro del término de 15 días naturales contados a partir de la fecha en que reciba la solicitud. Si el Representante Común no cumpliera con esta obligación, el juez de primera instancia del domicilio del Emisor, a petición de los Tenedores solicitantes, deberá expedir la convocatoria para la reunión de la asamblea.
4. La convocatoria para las asambleas de Tenedores se publicará una vez, por lo menos, en el Diario Oficial de la Federación ó en alguno de los periódicos de mayor circulación a nivel nacional, con cuando menos 10 días naturales de anticipación a la fecha en que la asamblea deba reunirse. En la convocatoria se expresarán los puntos que en la asamblea deberán tratarse.
5. Para que una asamblea de Tenedores reunida para tratar asuntos distintos a los señalados en el inciso 6 siguiente se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberán estar presentes en ella los Tenedores que en lo individual o conjuntamente representen, por lo menos, la mitad más uno de los Certificados Bursátiles en circulación y sus decisiones serán válidas cuando sean aprobadas por los Tenedores que en lo individual o conjuntamente representen la mitad más uno de los Certificados Bursátiles presentes.

Si la asamblea de Tenedores se reúne en virtud de segunda o ulterior convocatoria para tratar asuntos distintos a los señalados en el inciso 6 siguiente, habrá quórum con cualesquiera que sea el número de Certificados Bursátiles en ella representados y sus decisiones serán válidas si son tomadas por los Tenedores que en lo individual o conjuntamente representen la mitad más uno de los Certificados Bursátiles presentes.

6. Se requerirá que esté representado en la asamblea de Tenedores, en virtud de primera convocatoria, cuando menos aquellos Tenedores que en lo individual o conjuntamente representen el 75% de los Certificados Bursátiles en circulación, y que las decisiones sean aprobadas por los Tenedores que en lo individual o conjuntamente representen la mitad más uno de los Certificados Bursátiles presentes, en los siguientes casos:
 - (a) cuando se trate de revocar la designación del Representante Común o nombrar a cualquier otro representante común; o
 - (b) cuando se trate de realizar cualquier modificación a los términos o condiciones de los Certificados Bursátiles u otorgar prórrogas o esperas al Emisor respecto de los pagos de principal e intereses conforme al título que documente los Certificados Bursátiles.

7. Si la asamblea de Tenedores se reúne en virtud de segunda o ulterior convocatoria para tratar los asuntos señalados en el inciso 6 (a) anterior, se requerirá que estén presentes en ella los Tenedores que en lo individual o conjuntamente representen, la mitad más uno de los Certificados Bursátiles en circulación y sus decisiones serán válidas si son tomadas por los Tenedores que en lo individual o conjuntamente representen, la mitad más uno de los Certificados Bursátiles presentes. Tratándose de cualesquiera de los asuntos mencionados en el inciso 6 (b) anterior, en asambleas reunidas en virtud de una segunda o ulterior convocatoria, se requerirá que estén presentes en ella los Tenedores que en lo individual o conjuntamente representen, cuando menos el 75% de los Certificados Bursátiles en circulación y que las decisiones sean aprobadas por lo menos por los Tenedores que en lo individual o conjuntamente representen la mitad más uno de los Certificados Bursátiles presentes.
8. Para asistir a las asambleas de Tenedores, los Tenedores deberán depositar las constancias de depósito que expida el Indeval y el listado que al efecto expida la casa de bolsa correspondiente, de ser el caso, respecto de los Certificados Bursátiles de los cuales son titulares, en el lugar que se designe en la convocatoria a la asamblea de Tenedores, por lo menos el día hábil anterior a la fecha en que la asamblea de Tenedores deba celebrarse. Los Tenedores podrán hacerse representar en la asamblea por apoderado, acreditado con carta poder.
9. En ningún caso podrán ser representados en la asamblea de Tenedores, los Certificados Bursátiles que el Emisor, el Garante o cualquier persona relacionada con el Emisor o el Garante haya adquirido.
10. De cada asamblea se levantará acta suscrita por quienes hayan fungido como presidente y secretario. Al acta se agregará la lista de asistencia, firmada por los concurrentes y por los escrutadores. Las actas así como los títulos, libros de contabilidad y demás datos y documentos que se refieran a la actuación de las asambleas de Tenedores o del Representante Común, serán conservados por éste y podrán, en todo tiempo, ser consultadas por los Tenedores, los cuales tendrán derecho a que, a su costa, el Representante Común les expida copias certificadas de dichos documentos.
11. Para efectos de calcular el quórum de asistencia a las asambleas de Tenedores, se tomará como base el número de Certificados Bursátiles en circulación. La asamblea de Tenedores será presidida por el Representante Común y en ella los Tenedores tendrán derecho a tantos votos como les correspondan en virtud de los Certificados Bursátiles que posean, computándose un voto por cada Certificado Bursátil en circulación.
12. No obstante lo estipulado anteriormente, las resoluciones tomadas fuera de asamblea por unanimidad de los Tenedores que representen la totalidad de los Certificados Bursátiles con derecho a voto tendrán, para todos los efectos legales, la misma validez que si hubieren sido adoptadas reunidos en asamblea, siempre que se confirmen por escrito.

Nada de lo contenido en el presente limitará o afectará los derechos que, en su caso, tuvieren los Tenedores de conformidad con el Artículo 223 de la LGTOC.

8. NOMBRES DE PERSONAS CON PARTICIPACIÓN RELEVANTE EN EL PROGRAMA

Las personas que se señalan a continuación, con el carácter que se indica, participaron en la asesoría y consultoría relacionada con el establecimiento del Programa descrito en el presente Prospecto:

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

BNP Paribas, SA como Garante.

Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander como intermediario colocador de las Emisiones de Largo Plazo y Emisiones de Corto Plazo.

Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat como intermediario colocador de las Emisiones de Corto Plazo.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu como auditores externos del Emisor por lo que respecta a los estados financieros por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2007.

Mancera, S.C., Integrante de Ernst & Young Global, como auditores externos del Emisor por lo que respecta a los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 2005 (antes de su actualización a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007).

Bank of America México S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of America, como representante común.

Ritch Mueller, S.C. como asesores legales.

Las personas que participen en la asesoría y consultoría relacionada con cada Emisión de Largo Plazo que se realice al amparo del Programa descrito en el presente Prospecto, se señalarán en el Suplemento respectivo.

Yannick Miche es la persona encargada de las relaciones con los Tenedores y podrá ser localizada en las oficinas del Emisor ubicadas en Paseo de la Reforma número 115, Piso 5, Colonia Lomas de Chapultepec, Delegación Miguel Hidalgo, C.P. 11000, México, D.F., o al teléfono (55) 1100 0200, o a través del correo electrónico inversionistas@cetelem.com.mx.

III. EL EMISOR

1. HISTORIA Y DESARROLLO DEL EMISOR

1.1. Datos Generales.

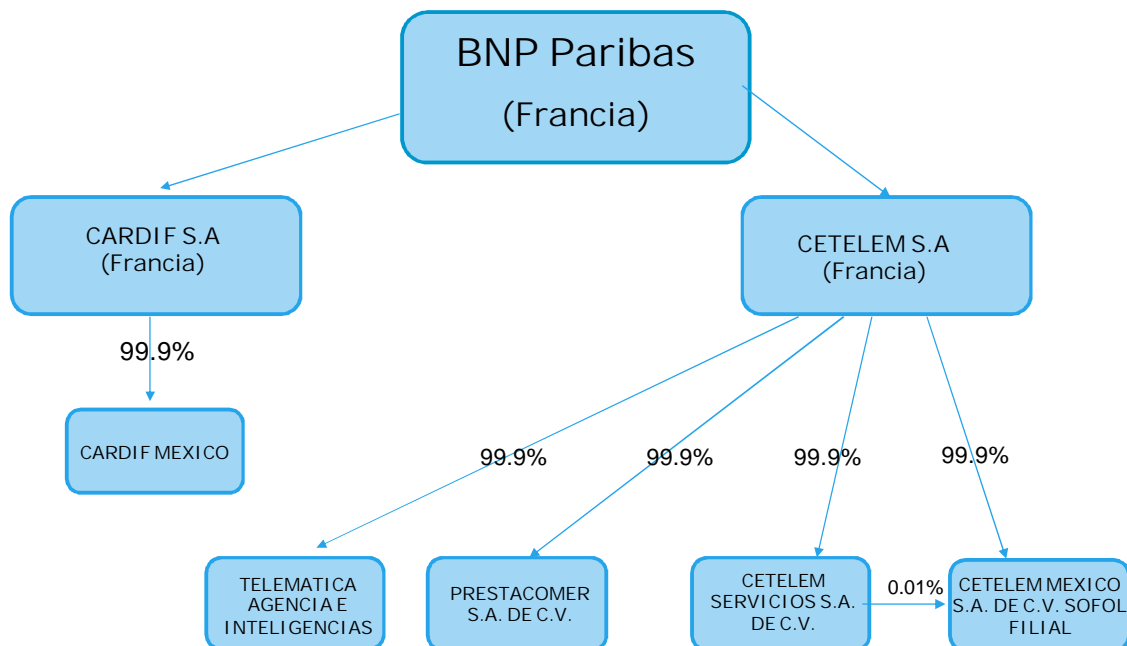
Denominación. BNP Paribas Personal Finance, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial.

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

1.2. Evolución del Emisor

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

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



1.2.1. BNP Paribas y BNP Paribas Personal Finance

BNP Paribas es la institución bancaria más grande en Francia y la quinta más grande a nivel mundial. BNP Paribas opera en 85 países y tiene 169,800 empleados, 130,000 en Europa, de los cuales 19,700 se ubican en Italia y 64,100 en Francia, 15,000 en América del Norte y 9,800 en Asia.

El área de servicios internacionales a menudeo conocida como *International Retail Services* (“IRS”) constituye una unidad en expansión dentro de BNP Paribas que cuenta con aproximadamente 71,000 empleados en más de 60 países, y se integra principalmente por tres líneas de negocio: servicios a través

de sucursales bancarias (*Branch Banking*), finanzas personales (*Personal Finance*) y soluciones de equipo (*Equipment Solutions*).

El 30 de junio de este año, Cetelem, MRC, BNP Paribas Invest Immo y UCB se fusionaron en Francia, cambiando la denominación de Cetelem por BNP Paribas Personal Finance, con lo cual se consolida la línea de negocio de finanzas personales. BNPP Personal Finance cubre toda la gama de necesidades relacionadas con los créditos personales, para dar cabida a la creciente superposición entre los créditos al consumo y los créditos hipotecarios. La unidad ofrece una extensa gama de soluciones y canales de distribución para impulsar el acelerado crecimiento internacional, aprovechar la experiencia y los recursos compartidos.

Crédito al Consumo

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

BNP Paribas Personal Finance es un aliado de primer nivel de importantes marcas comerciales, así como bancos, compañías de seguros y concesionarios de automóviles. Presente en 27 países, entre ellos 17 europeos, basa su estrategia en la promoción del crédito responsable.

Crédito Hipotecario

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

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

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

1.2.2. El Emisor

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

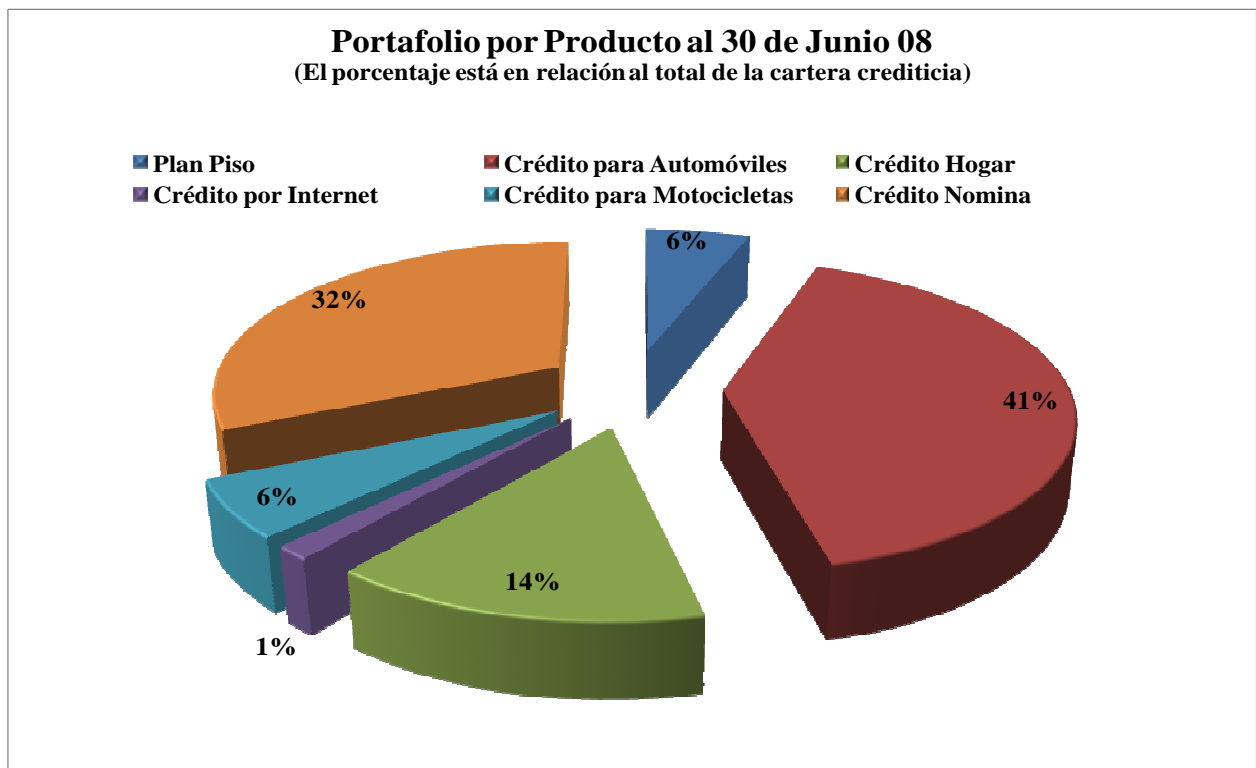
BNPP Personal Finance México ha sido una empresa que ha desarrollado, desde su inicio, una variedad de productos financieros descritos en la sección “III. EL EMISOR - 2. Descripción del Negocio” del presente Prospecto. Sus operaciones empezaron enfocándose en Crédito Hogar. Sin embargo, BNPP Personal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

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

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

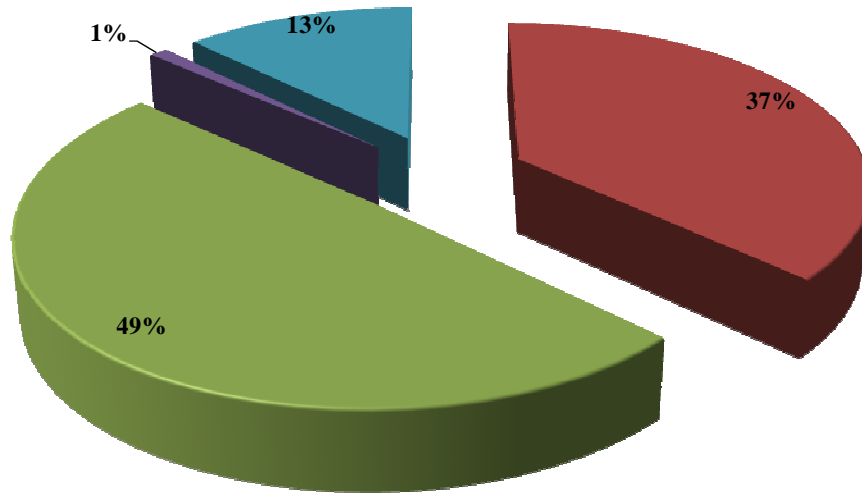
PRODUCTO	Año terminado el 31 de diciembre de:			Período de 6 meses terminado el 30 de junio de:	
	2005	2006	2007	2008	2007 (No Dictaminado)
Crédito para Automóviles	93,958	78,952,780	473,873,007	943,045,139	186,852,072
Crédito Nomina	0	0	14,167	734,501,210	0
Crédito Hogar	62,209,970	329,936,740	273,729,778	338,744,296	249,208,323
Crédito para Motocicletas	13,463,866	53,252,427	81,229,036	138,262,085	62,864,080
Plan Piso	0	0	32,499,636	131,638,038	0
Crédito por Internet	0	0	15,065,136	33,194,808	4,721,236
Total	75,767,794	462,141,946	876,410,758	2,319,385,576	503,645,712

La distribución de la cartera crediticia de BNPP Personal Finance México al 30 de junio de 2008 se muestra en la gráfica siguiente.



Portafolio por Producto al 30 de Junio 07 (No Dictaminado)
(El porcentaje está en relación al total de la cartera crediticia)

- Plan Piso
- Crédito para Automóviles
- Crédito Hogar
- Crédito por Internet
- Crédito para Motocicletas
- Crédito Nomina



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

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

2.1. Actividades Principales

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

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

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

2.1.1. Productos

Crédito Auto

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

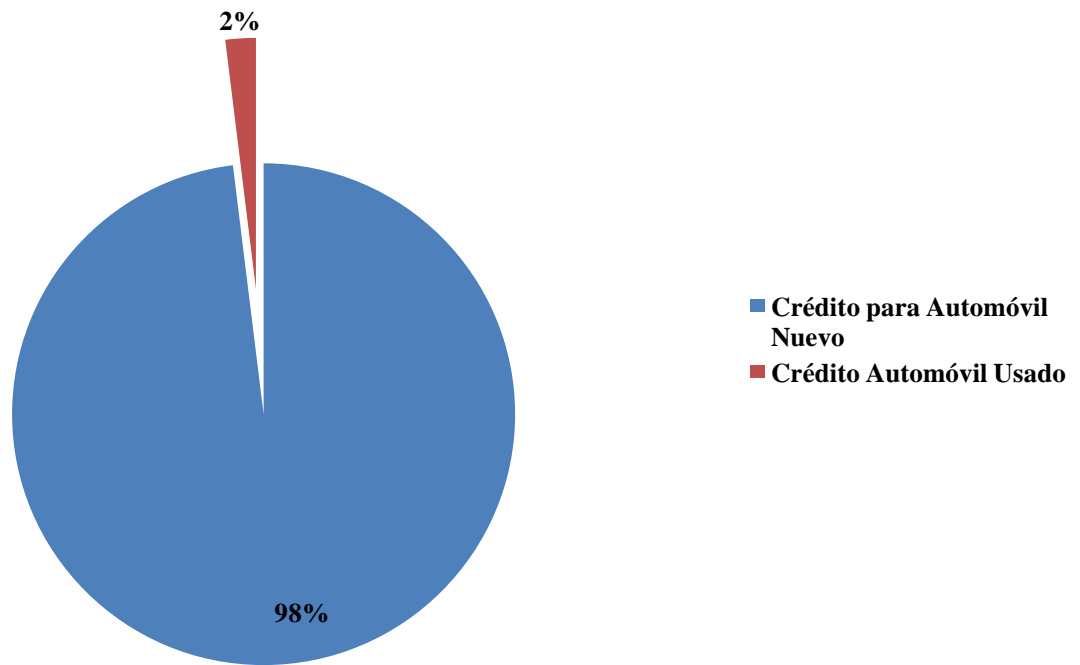
Las características actuales del producto de Crédito Auto son las siguientes:

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

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

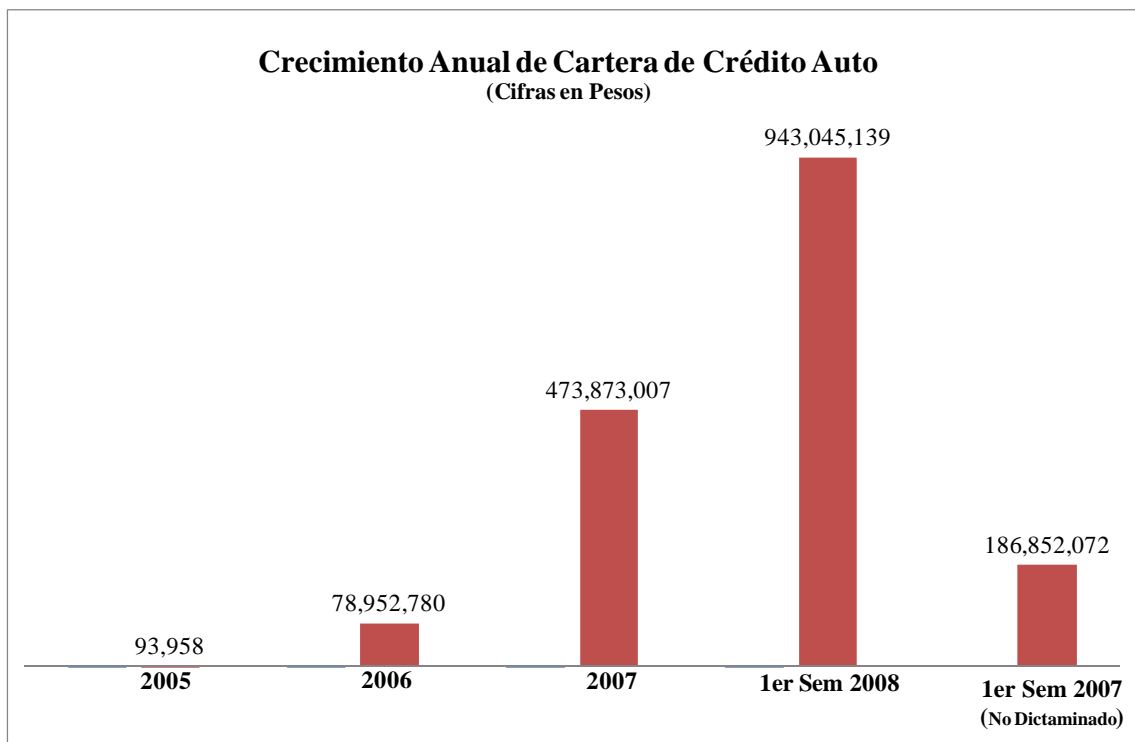
Al 30 de junio de 2008, la cartera de financiamiento de automóviles de BNPP Personal Finance México consistía de 7,843 créditos que representaban un total de \$943 millones. Considerando los distintos tipos de vehículos financiados, su cartera de créditos para automóviles se encontraba distribuida de la siguiente manera:

Desglose de Cartera entre Autos Nuevos y Usados al 30 de Junio 08



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

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



Al 30 de junio de 2008, BNPP Personal Finance México ocupa una posición en el mercado de aproximadamente el 1% del total del mercado de ventas de automóviles nuevos.

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

Crédito Moto

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

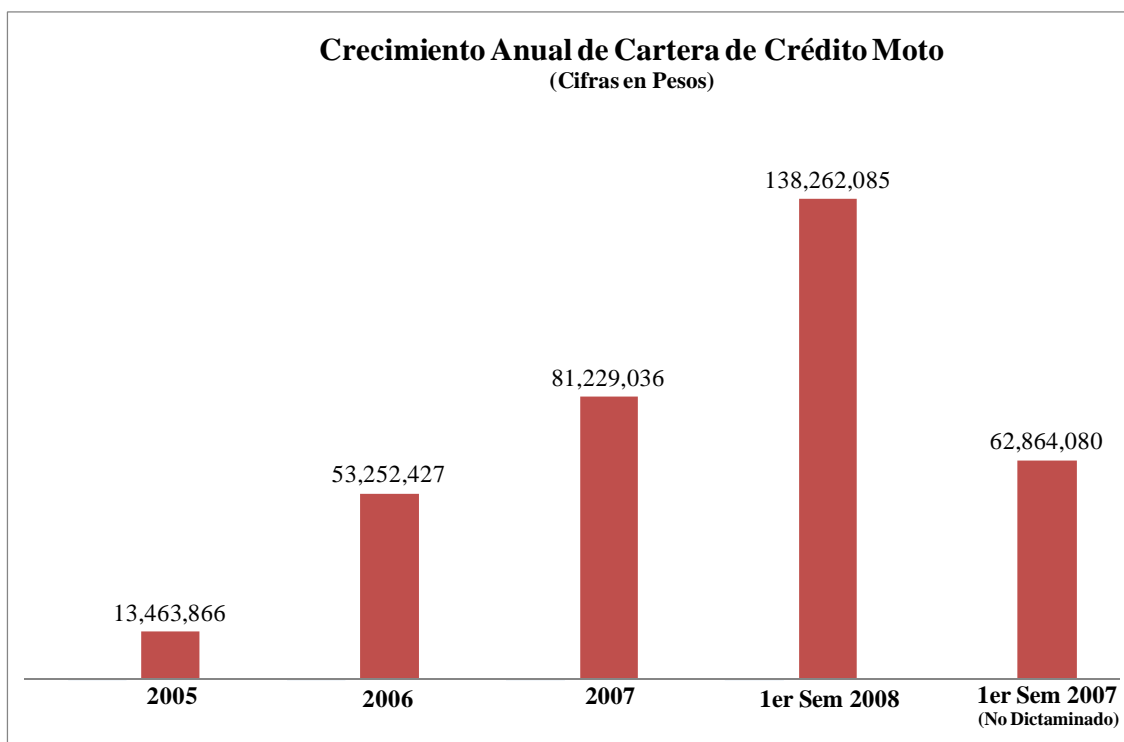
Las características actuales del producto de Crédito Moto de BNPP Personal Finance México son las siguientes:

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

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

Al 30 de junio de 2008, la cartera de financiamiento de motocicletas de BNPP Personal Finance México consistía de 5,521 créditos que representaban un total de \$138.2 millones.

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



Al 30 de junio de 2008, BNPP Personal Finance México ocupaba una posición en el mercado de aproximadamente el 1.4% del total del mercado de ventas de motocicletas nuevas.

Plan Piso.

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

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

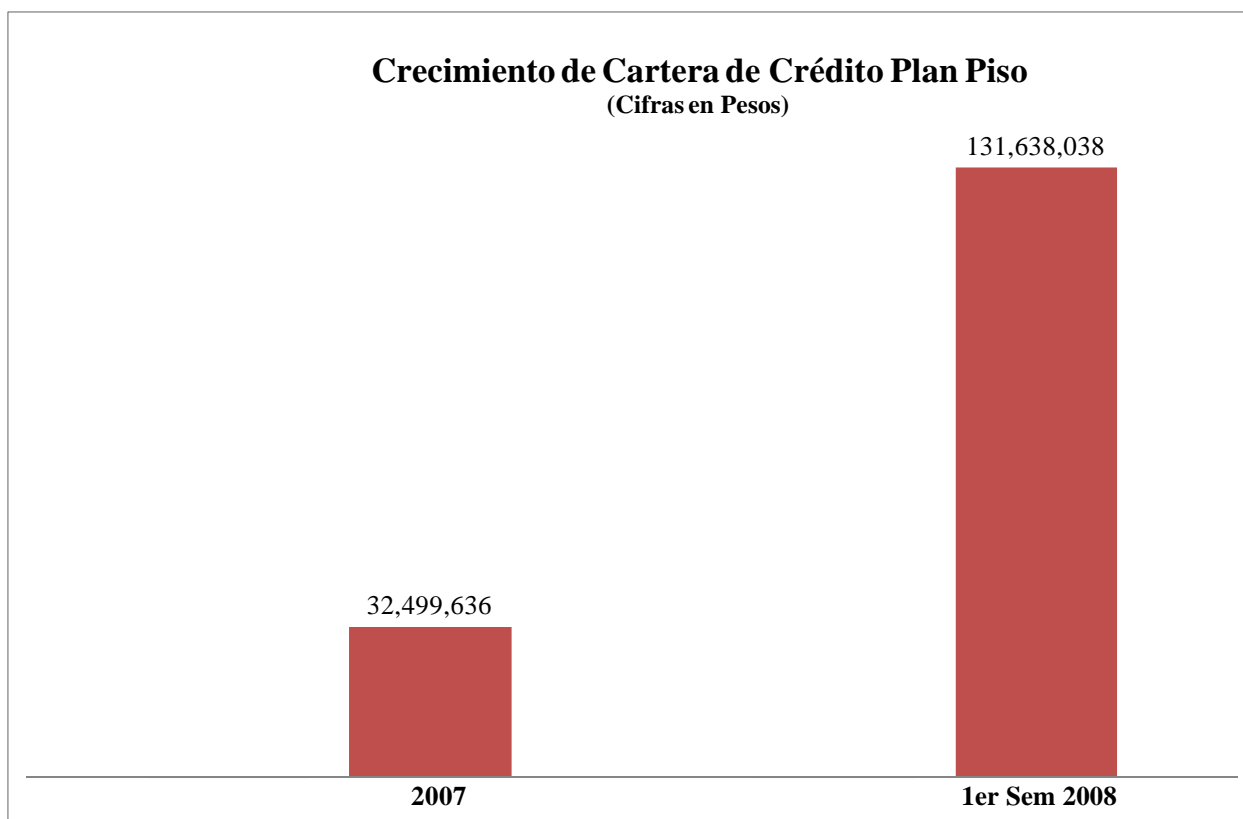
Las características principales de este producto son las que se mencionan a continuación:

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

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

Al 30 de junio de 2008, los activos crediticios de BNPP Personal Finance México dentro de financiamiento tipo *plan piso* equivalían a \$ \$131.6 millones. BNPP Personal Finance México, a dicha fecha, tenía un acuerdo de financiamiento con grupos distribuidores líderes en distribución de automóviles y motocicletas de una marca “premium”.

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



Crédito Nómina

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

Las características principales de este producto son las siguientes:

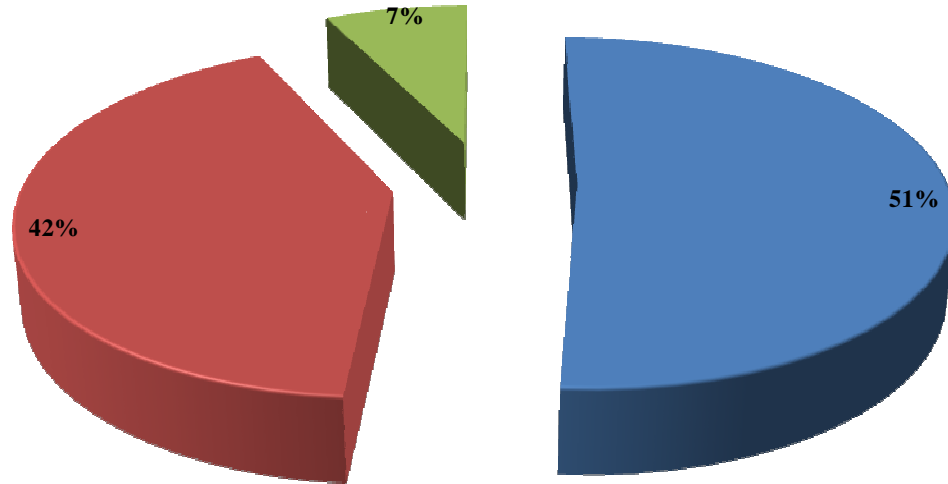
- financiamiento en Pesos;
- plazos máximos de 48 meses;
- pagos equivalentes quincenales o mensuales;
- descuento directo a nómina; y
- tasa de interés fija.

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

Al 30 de junio de 2008, la cartera de Créditos Nómina de BNPP Personal Finance México consistía de 61,442 créditos que representaban un total de \$734.5 millones. Considerando los empleados del gobierno federal, de los gobiernos estatales y municipales, su cartera de Créditos Nómina se encontraba distribuida de la siguiente manera:

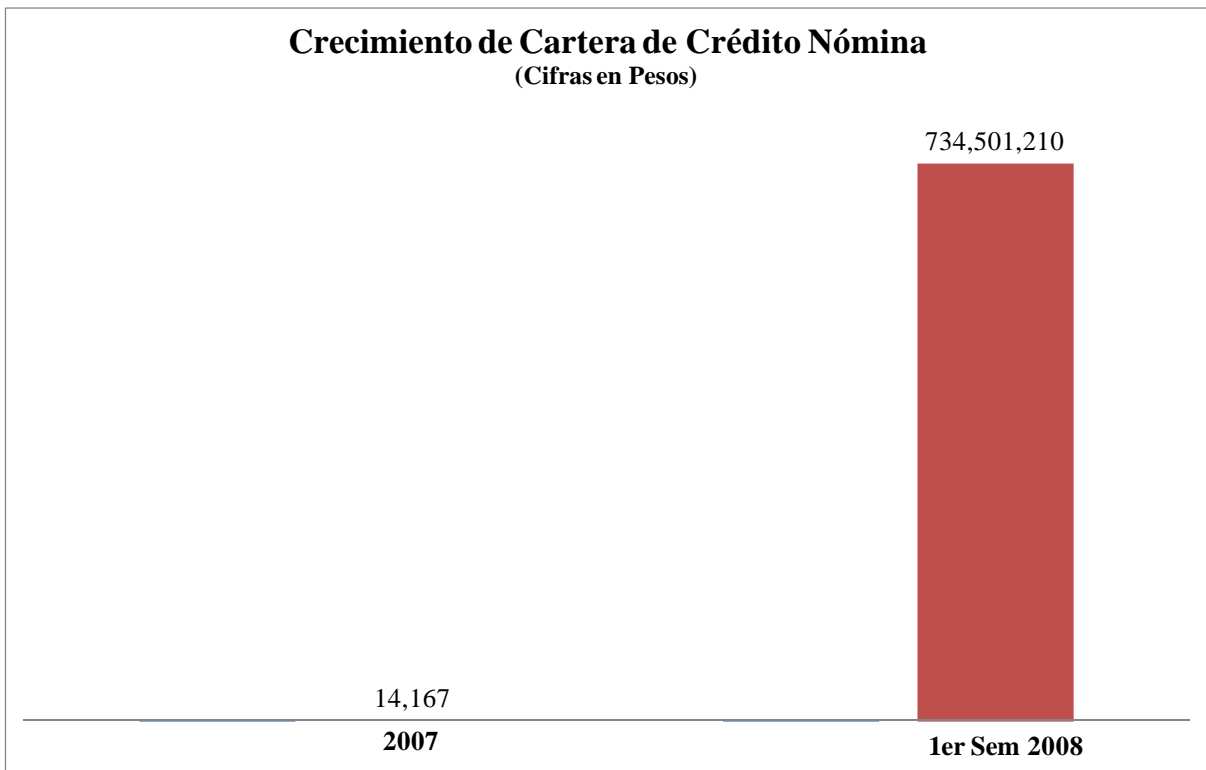
Desgloce de Crédito Nómina entre empleados de Gobierno Federal, Estatal y Municipal al 30 de Junio de 2008

■ Estatal ■ Federal ■ Municipal



BNPP Personal Finance México comenzó a ofrecer el producto de Créditos Nómina en 2007. La siguiente gráfica muestra el crecimiento de la cartera de Créditos Nómina de BNPP Personal Finance México desde el inicio de la oferta de dicho producto al 30 de junio de 2008.

Crecimiento de Cartera de Crédito Nómina
(Cifras en Pesos)



Crédito Hogar

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

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

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

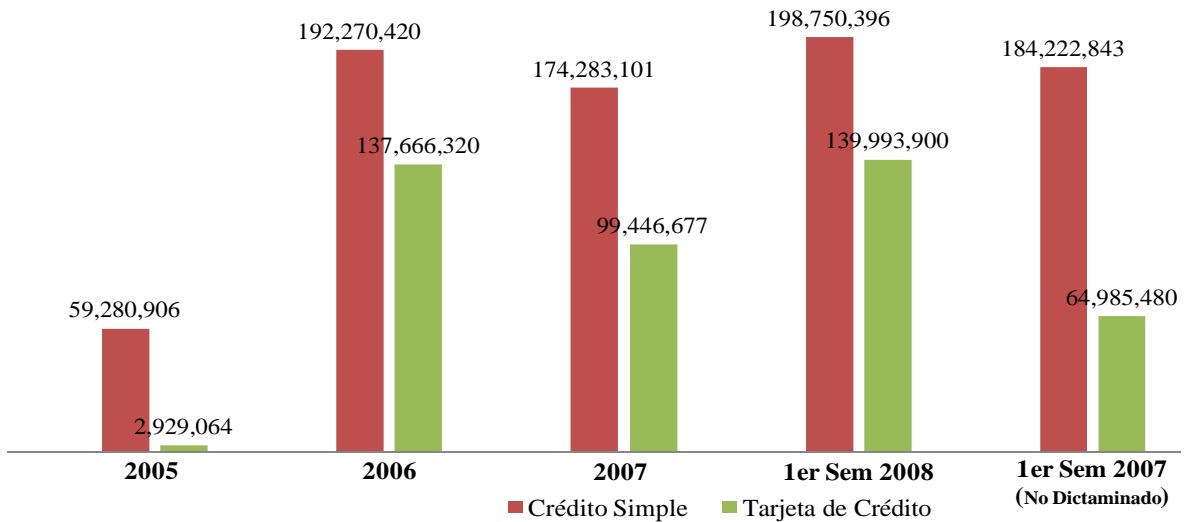
Las principales características de las tarjetas de crédito emitidas dentro de esta área de su negocio son las siguientes:

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

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

Al 30 de junio de 2008, la cartera de Créditos Hogar de BNPP Personal Finance México consistía de 40,095 créditos simples y 30,267 tarjetas de crédito activas que representaban un total de \$338.7 millones. Considerando las dos líneas de negocio de este producto, la cartera de Créditos Hogar se encontraba distribuida de la siguiente manera:

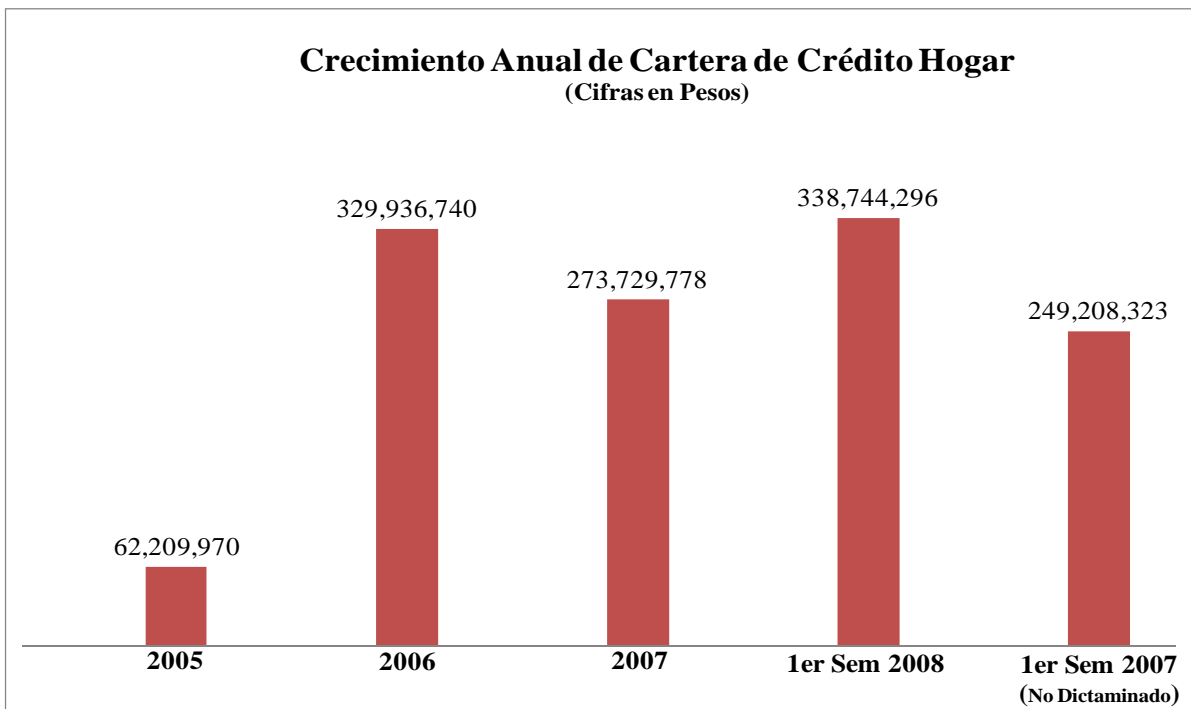
**Desglose Anual de Cartera Hogar entre
Créditos Simples y Tarjetas de Crédito**
(Cifras en Pesos)



Nota: La disminución en el monto de las Tarjetas de Crédito de 2006 a 2007 se explica porque en el 2006 se incluye la cartera de Prestacomer por un importe de \$ 83,337,339.00 misma que se transfirió el 1 de marzo de 2007.

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

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



Nota: La disminución observada en el 2007 corresponde a la venta de la cartera a Prestacomer efectuada el 1 de marzo del 2007.

Crédito Internet

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

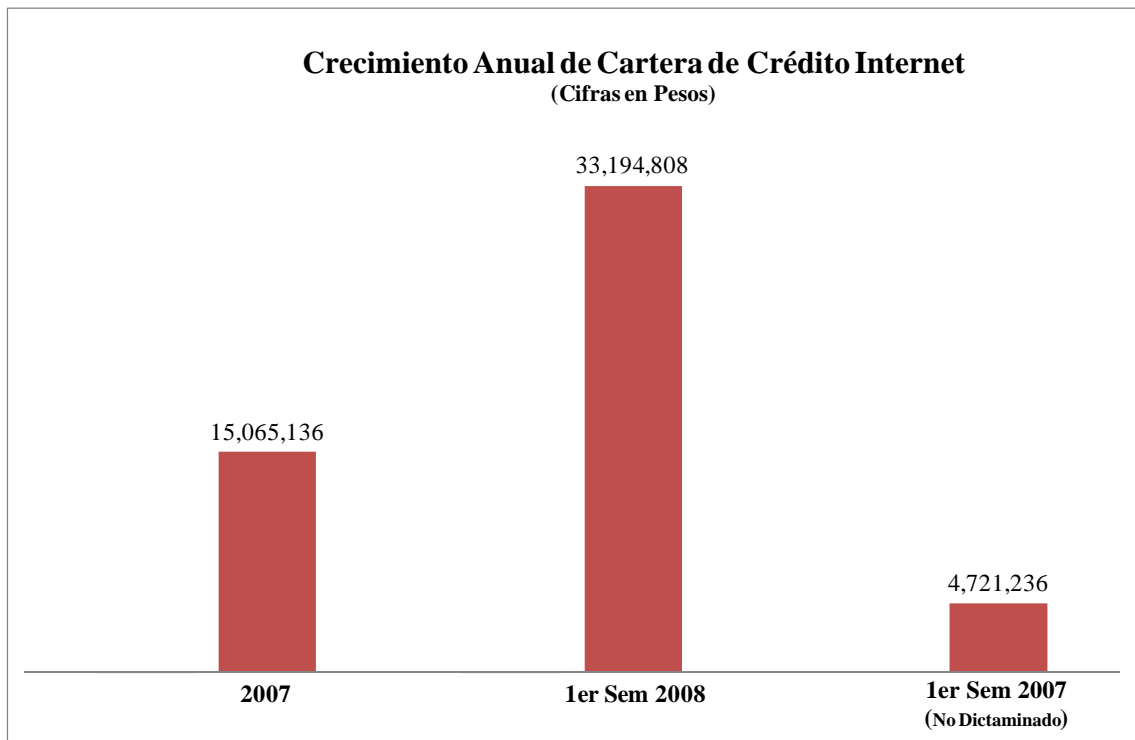
Dicho financiamiento cuenta con las siguientes características principales:

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

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

Al 30 de junio de 2008, la cartera de Créditos Internet de BNPP Personal Finance México consistía de 1,212 créditos que representaban un total de \$33.1 millones.

BNPP Personal Finance México comenzó a ofrecer el producto de Crédito Internet en 2007. La siguiente gráfica muestra el crecimiento de la cartera de Crédito Internet de BNPP Personal Finance México desde el inicio de la oferta de dicho producto al 30 de junio de 2008.



2.1.2. Procesos de Originación y Administración

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

Crédito Auto y Crédito Moto

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

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

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

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

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

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

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

Los procesos de aprobación de Créditos Auto realizados durante el primer semestre de 2008 resultaron en un porcentaje de aprobación equivalente a 65% en tanto el 57% de las operaciones aprobadas efectivamente fueron originadas, es decir, resultaron en la firma de un Crédito Auto.

Los procesos de aprobación de Créditos Moto realizados durante el primer semestre de 2008 resultaron en un porcentaje de aprobación equivalente a 57% en tanto el 47% de las operaciones aprobadas efectivamente fueron originadas, es decir, resultaron en la firma de un Crédito Moto.

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

Plan Piso

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

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

Crédito Nómina

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

La principal función de los brokers es encargarse de la promoción, captura de información y recaudación de información para los Créditos Nómina. Los brokers mantienen convenios con las instituciones gubernamentales o privadas que les permiten ofrecer servicios financieros profesionales a sus empleados y prevén los descuentos de nómina correspondientes. El otorgamiento del Crédito Nómina y la principal administración del Crédito Nómina radica en BNPP Personal Finance México con la asistencia de dichos brokers.

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

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

- la verificación de la autorización por parte de la institución gubernamental o privada del descuento correspondiente al Crédito Nómina; y
- la verificación de que la solicitud de financiamiento cumple con las políticas de BNPP Personal Finance México.

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

Los procesos de aprobación de Crédito Nómina realizados durante el primer semestre de 2008 resultaron en un porcentaje de aprobación equivalente a 98% en tanto el 100% de las operaciones aprobadas efectivamente fueron originadas, es decir, resultaron en la firma de un Crédito Nómina.

Crédito Hogar

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

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

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

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

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

- la verificación de la copia de la tarjeta de crédito por ambos lados que posee el Comprador;

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

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

Los procesos de aprobación de Créditos Hogar realizados durante el primer semestre de 2008 resultaron en un porcentaje de aprobación equivalente a 64% en tanto el 56% de las operaciones aprobadas efectivamente fueron originadas, es decir, resultaron en la firma de un Crédito Hogar. Dichas cifras incluyen los procesos de otorgamiento de tarjetas de crédito más no los otorgamientos de crédito con base en la utilización de las mismas.

Crédito Internet

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

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

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

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

2.1.3. Documentación

Crédito Auto y Crédito Moto

Una vez aprobado el Crédito Auto o el Crédito Moto, se procede a documentar el mismo. El proceso de documentación se desarrolla a través del concesionario o distribuidor correspondiente. El concesionario o

el distribuidor, por medio de su personal, completa y recolecta la documentación que tiene que ser suscrita por el Comprador y demás personas involucradas (avales, depositarios, etc.).

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

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

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

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

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

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

Plan Piso

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

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

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

Crédito Nómina

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

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

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

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

Crédito Hogar

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

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

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

Crédito Internet

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

Para el Crédito Internet, dicha documentación consiste en un contrato de crédito simple, un pagaré por el monto total del Crédito Internet y la solicitud correspondiente. El saldo insoluto de cualquier Crédito

Internet puede estar garantizado por una obligación solidaria en caso de que así lo requiera BNPP Personal Finance México de conformidad con sus políticas de crédito y cobranza.

2.1.4. Administración de Cartera y Cartera Vencida

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

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

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

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

De acuerdo con las normas de la CNBV, para efectos de la determinación de cartera vencida, BNPP Personal Finance México considera como cartera vencida aquella con pagos vencidos por más de 41 días (tratándose de Créditos con pagos semanales), 60 días (tratándose de Créditos Hogar dispuestos a través de tarjetas de crédito) y 90 días (tratándose de Créditos con pagos quincenales o mensuales). BNPP Personal Finance México experimentó niveles de cartera vencida, al 31 de diciembre de 2007 equivalentes a \$70.3 millones (monto que incluye capital, intereses e IVA vencidos más saldos insolutos), lo que representaba un 8% de la cartera total de BNPP Personal Finance México a dicha fecha, que se comparan con los \$16.1 millones o 3% al 31 de diciembre de 2006 y con los \$1.1 millones o 2% al 31 de diciembre de 2005. Al final del primer semestre de 2008, BNPP Personal Finance México tenía un nivel de cartera vencida equivalente a \$126 millones o 5% de dicha cartera.

Cartera Vencida Anual

(Cifras en Pesos)

	2005	%	2006	%	2007	%	1er Sem 2008	%	1er Sem 2007 (No Dictaminado)	%
Cartera Vencida	1,182,659	2%	16,128,500	3%	70,390,540	8%	126,188,314	5%	41,970,930	8%

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

BNPP Personal Finance México al 31 de diciembre de 2005, tenía una cartera, vigente y vencida, distribuida por producto de la forma siguiente:

Tipo de cartera	Cartera Vigente		Cartera Vencida		Cartera Total	
	Número de Créditos	\$	Número de Créditos	\$	Número de Créditos	\$
Plan Piso	0	0	0	0	0	0
Crédito para Automóviles	1	93,958	0	0	1	93,958
Crédito Hogar	12,104	61,050,627	154	1,159,343	12,258	62,209,970
Crédito Internet	0	0	0	0	0	0
Crédito para Motocicletas	673	13,440,550	1	23,316	674	13,463,866
Crédito Nómina	0	0	0	0	0	0
Total	12,778	74,585,135	155	1,182,659	12,933	75,767,794

Al 31 de diciembre de 2006, la cartera, vigente y vencida, de BNPP Personal Finance México estaba distribuida por producto de la forma siguiente:

Tipo de cartera	Cartera Vigente		Cartera Vencida		Cartera Total	
	Número de Créditos	\$	Número de Créditos	\$	Número de Créditos	\$
Plan Piso	0	0	0	0	0	0
Crédito para Automóviles	648	78,465,170	3	487,609	651	78,952,780
Crédito Hogar	81,878	316,176,791	2,343	13,759,949	84,221	329,936,740
Crédito Internet	0	0	0	0	0	0
Crédito para Motocicletas	3,411	51,371,485	83	1,880,942	3,494	53,252,427
Crédito Nómina	0	0	0	0	0	0
Total	85,937	446,013,446	2,429	16,128,500	88,366	462,141,946

Al 31 de diciembre de 2007, la cartera, vigente y vencida, de BNPP Personal Finance México estaba distribuida por producto de la forma siguiente:

Tipo de cartera	Cartera Vigente		Cartera Vencida		Cartera Total	
	Número de Créditos	\$	Número de Créditos	\$	Número de Créditos	\$
Plan Piso	69	32,499,636	0	0	69	32,499,636
Crédito para Automóviles	3,849	471,739,608	16	2,133,398	3,865	473,873,007
Crédito Hogar	52,417	215,574,512	13,078	58,155,266	65,495	273,729,778
Crédito Internet	573	14,610,392	21	454,744	594	15,065,136
Crédito para Motocicletas	3,957	71,581,904	606	9,647,132	4,563	81,229,036
Crédito Nómina	4	14,167	0	0	4	14,167
Total	60,869	806,020,218	13,721	70,390,540	74,590	876,410,758

Al 30 de junio de 2008, la cartera, vigente y vencida, de BNPP Personal Finance México estaba distribuida por producto de la forma siguiente:

Tipo de cartera	Cartera Vigente		Cartera Vencida		Cartera Total	
	Número de Créditos	\$	Número de Créditos	\$	Número de Créditos	\$
Plan Piso	322	131,638,038	0	0	322	131,638,038
Crédito para Automóviles	7,822	929,180,077	21	13,865,061	7,843	943,045,139
Crédito Hogar	50,656	256,967,275	19,706	81,777,021	70,362	338,744,296
Crédito Internet	1,167	30,605,275	45	2,589,533	1,212	33,194,808
Crédito para Motocicletas	4,479	123,735,571	1,042	14,526,515	5,521	138,262,085
Crédito Nómina	61,442	721,071,026	0	13,430,184	61,442	734,501,210
Total	125,888	2,193,197,262	20,814	126,188,314	146,702	2,319,385,576

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

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

BNPP Personal Finance México registra como cartera vencida aquellos créditos con pagos semanales a los 41 días de vencidos con el objetivo de adecuarse a las políticas mundiales del grupo BNP Paribas y con el objetivo de ser conservador. La cartera con pagos semanales de BNPP Personal Finance México no representa una proporción significativa de su cartera total al únicamente representar el 0.036% de dicha cartera total al 30 de junio de 2008. Dicha política es más estricta que aquellas establecidas conforme a los principios contables emitidos por la CNBV.

La política de reestructuración de créditos de BNPP Personal Finance México consiste en establecer acuerdos verbales con los acreditados por medio de los cuales se pacta la liquidación inmediata de una parte de sus pagos vencidos y la liquidación del resto de dichos pagos al final del plazo original del crédito. Una vez establecido el acuerdo verbal, los pagos parciales del crédito que se devenguen conforme al contrato original los deberá ir cubriendo el acreditado conforme se vayan haciendo exigibles. Al 30 de junio de 2008 el saldo de los créditos reestructurados de BNPP Personal Finance México ascendía a \$336 millones y representan el 14.5% del total de la cartera bruta a dicha fecha.

2.2. Canales de Distribución

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

Crédito Auto y Crédito Moto

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

Al 30 de junio de 2008, BNPP Personal Finance México distribuía sus productos de Crédito Auto a través de 153 concesionarios y distribuidores de 17 distintas marcas. A través de dichos concesionarios y distribuidores, BNPP Personal Finance México tenía acceso a 180 puntos de venta en 45 ciudades de 31 estados de México y en el Distrito Federal.

A esa misma fecha, BNPP Personal Finance México distribuía sus productos de Crédito Moto a través de 402 concesionarios y distribuidores de motocicletas de 12 distintas marcas. A través de dichos concesionarios y distribuidores, BNPP Personal Finance México tenía acceso a 402 puntos de venta en 60 ciudades de 31 estados de México y en el Distrito Federal.

Plan Piso

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

Crédito Nómina

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

Crédito Hogar

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

Crédito Internet

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

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

No existen patentes, licencias, marcas, franquicias, contratos industriales o comerciales o de servicios financieros que sean importantes para el desarrollo de los negocios de BNPP Personal Finance México. No obstante lo anterior BNPP Personal Finance México es el titular de algunas marcas y diseños que utiliza en sus operaciones. Dichas marcas y los diseños respectivos se encuentran registrados ante el

Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial e incluyen: Crediflash, Cetelem sobre Ruedas, RECOA, CETEASEGURA, entre otras.

2.4. Principales Clientes

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

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

- **Créditos Auto:** De las dos principales cadenas que auxilian a BNPP Personal Finance México en la distribución de sus productos:
 - el mayor concesionario o distribuidor canalizó el 15% de los Créditos Auto (6% de la cartera total) de BNPP Personal Finance México durante los primeros 6 meses de 2008; y
 - el segundo más relevante concesionario o distribuidor canalizó el 8% de los Créditos Auto (3% de la cartera total) de BNPP Personal Finance México durante los primeros 6 meses de 2008.

- **Créditos Moto:** De las diez principales cadenas que auxilian a BNPP Personal Finance México en la distribución de sus productos:
 - el mayor concesionario o distribuidor canalizó el 32% de los Créditos Moto (1.9% de la cartera total) de BNPP Personal Finance México durante los primeros 6 meses de 2008; y
 - el segundo más relevante concesionario o distribuidor canalizó el 25% de los Créditos Moto (1.5% de la cartera total) de BNPP Personal Finance México durante los primeros 6 meses de 2008.

- **Plan Piso:** El principal grupo de distribuidores de autos en la actividad de Plan Piso de BNPP Personal Finance México representó el 68.36% de los créditos de Plan Piso (2.7% de la cartera total) de BNPP Personal Finance México durante los primeros 6 meses de 2008.

- **Crédito Nómina:** De los 2 brokers que auxilian a BNPP Personal Finance México en la distribución de sus productos:
 - el mayor broker canalizó el 98% de los Créditos Nómina (31% de la cartera total) de BNPP Personal Finance México durante los primeros 6 meses de 2008; y
 - el segundo más relevante broker canalizó el 2% de los Créditos Auto (1% de la cartera total) de BNPP Personal Finance México durante los primeros 6 meses de 2008.

- **Crédito Hogar:** De las tiendas departamentales y distribuidores de materiales que ofrecen a sus clientes productos financieros de BNPP Personal Finance México:
 - la tienda o distribuidor más relevante originó el 33% de la cartera total de Créditos Hogar (5% de la cartera total) durante los primeros 6 meses de 2008; y
 - la segunda tienda o distribuidor más relevante originó el 24% de la cartera total de Créditos Hogar (4% de la cartera total) durante los primeros 6 meses de 2008.

2.5. Legislación Aplicable y Situación Tributaria

2.5.1. Situación Corporativa y Bursátil

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

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

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

2.5.2 Situación Fiscal

El Emisor es contribuyente del Impuesto Sobre la Renta (ISR), el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) y el Impuesto al Valor Agregado (IVA), conforme a las leyes respectivas y demás disposiciones aplicables. Actualmente, el Emisor no está sujeto a auditorías o procedimientos por parte de las autoridades hacendarias.

2.5.3. Situación Ambiental.

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

2.5.4. Situación Contable

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

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

2.6. Recursos Humanos

BNPP Personal Finance México cuenta solamente con un empleado, el director general Luc Bertrand Salus. Para la realización de sus operaciones, BNPP Personal Finance México ha celebrado un contrato de prestación de servicios celebrado con Cetelem Servicios. Cetelem Servicios, le presta a BNPP Personal

Finance México, entre otros servicios, servicios de apoyo en las áreas financieras, de sistemas, legales, etc.

Cetelem Servicios contaba, al 30 de junio de 2008, con 234 empleados. A través de dichos empleados, Cetelem Servicios presta servicios a BNPP Personal Finance México. Cetelem Servicios tiene celebrado un Contrato Colectivo de Trabajo con el Sindicato Nacional "Presidente Adolfo López Mateos" con vigencia indefinida. Cetelem Servicios, no ha sufrido ningún conflicto colectivo o suspensión de labores y considera que la relación con el mencionado sindicato y sus trabajadores es buena.

2.7. Información de Mercado y Ventajas Competitivas

Información de Mercado - Competencia

Crédito Auto

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

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

Actualmente BNPP Personal Finance México representa aproximadamente el 1% del mercado, creciendo desde un 0.15% en febrero del 2007.

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

Crédito Moto

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

El mercado de motocicletas ha tenido un repunte explosivo en México y prueba de ello son las importaciones, que han crecido 114.7% entre 2002 y 2007, precisamente en el 2007, las ventas rondaron las 400 mil unidades.

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

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

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

De las 107,988 unidades reportadas a la AMIA (donde no se incluye Italika, la marca comercializada por Elektra), BNPP Personal Finance México tuvo una participación del 2.13%. Sumando las ventas de las marcas que no reportan a la AMIA y que van enfocadas al uso “recreativo”, se calcula se vendieron 170,000 unidades aproximadamente, de este cálculo, BNPP Personal Finance México participo con el 1.35%.

En el 2008 se han reportado a la AMIA ventas por 62,215 unidades de las cuales BNPP Personal Finance México ha financiado un 3.4% (2,143 unidades).

Crédito Nómina

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

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

Crédito Hogar

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

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

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

Crédito Internet

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

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

Ventajas Competitivas

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

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

2.8. Estructura Corporativa

A la fecha del presente Prospecto, el capital social del Emisor está integrado de la siguiente manera:

Accionista	Acciones Serie F		Acciones Serie B		Valor
	Clase I	Clase II	Clase I	Clase II	
BNP Paribas Personal Finance, S.A.	77,999	334,000	---	---	\$411,999,000.00
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.	---	---	1	---	\$1,000.00
TOTAL	411,999		1		\$ 412,000,000.00

2.9. Descripción de Principales Activos

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

La siguiente tabla muestra el monto de la cartera crediticia de BNPP Personal Finance México por los años 2005, 2006 y 2007, a Pesos constantes al cierre del período respectivo, y durante los primeros 6 meses de 2008.

Cartera Crediticia Anual
(Cifras en Pesos)

	2005	%	2006	%	2007	%	1er Sem 2008	% 08/07	1er Sem 2007 (No Dictaminado)
Cartera Total	75,767,794	510%	462,141,946	90%	876,410,758	165%	2,319,385,576	361%	503,645,712

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

2.10. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

A la fecha de este Prospecto, 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 BNPP Personal Finance México interpuso un amparo en contra del pago del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) solicitando la declaración de la inconstitucionalidad de dicho impuesto. Actualmente continúa el trámite del amparo.

Con base en la información contenida en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2007, los cuales han sido auditados, el Emisor considera que no se encuentra en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles. El Emisor no ha sido declarado en quiebra, concurso mercantil y no ha estado involucrada en algún procedimiento similar en el pasado.

2.11. Información Adicional de Cartera Crediticia.

La cartera crediticia de BNP Paribas Personal Finance México al 30 de septiembre de 2008 continuó mostrando un crecimiento significativo, según se muestra en la tabla siguiente:

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

Período terminado
el 30 de septiembre de:

PRODUCTO	2008 Septiembre
Crédito para Automóviles	1,364,009,556
Crédito Nómina	1,098,629,135
Crédito Hogar	357,650,365
Plan Piso	163,825,988
Crédito para Motocicletas	165,614,644
Crédito por Internet	43,079,055
Total general	3,192,808,743

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

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

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

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

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA

1. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

La información financiera de BNPP Personal Finance México incluida a continuación deriva de sus estados financieros auditados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 y sus estados financieros auditados por el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2008 por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., auditores externos de BNPP Personal Finance México, mismos que, en este último caso cumplen con el Boletín 4010 emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. Los estados financieros de BNPP Personal Finance México por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 (antes de ser reexpresados a pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007) fueron auditados por Mancera, S.C., Integrante de Ernst & Young Global, en tanto aquellos correspondientes a 2006 y 2007 fueron auditados por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. Las cifras correspondientes a 2005, 2006 y 2007 se presentan en pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007. Los estados financieros de BNPP Personal Finance México se preparan con base en los criterios contables emitidos por la CNBV para sociedades financieras de objeto limitado. Las principales diferencias entre los criterios contables de la CNBV aplicables a BNPP Personal Finance México y las NIFs se describen en las notas de los estados financieros de BNPP Personal Finance México que se adjuntan al presente Prospecto. Las cifras a continuación se presentan en miles de Pesos.

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

	Año terminado el			Período de seis meses	
	31 de diciembre de			30 de junio de	
	2007	2006	2005	2008	2007 (No auditado)
Activo					
Disponibilidades	4,535	72,245	10,030	23,098	7,339
Inversiones en valores:					
Títulos para negociar	12,000	-	7,033	7,900	22,662
Títulos disponibles para la venta	-			1,395	
	12,000	-	7,033	9,295	22,662
Cartera de crédito vigente:					
Créditos comerciales				131,638	
Créditos al consumo	806,020	446,013	74,585	2,061,559	461,675
Total cartera de crédito vigente	806,020	446,013	74,585	2,193,197	461,675
Cartera de crédito vencida:					
Créditos al consumo	70,391	16,129	1,182	126,188	41,971
Total cartera de crédito vencida	70,391	16,129	1,182	126,188	41,971
Menos-Estimación preventiva para riesgos crediticios	(86,683)	(37,120)	(4,518)	(126,867)	(62,296)
Cartera de crédito, neta	789,728	425,022	71,249	2,192,518	441,350
Otras cuentas por cobrar, neto	18,740	19,667	9,536	25,153	13,813
Mobiliario y equipo, neto	24,280	25,183	8,200	33,355	24,171
Impuestos diferido, neto	-	7,115	3,743	-	7,058
Otros activos:					
Pagos anticipados, cargos diferidos e intangibles	17,898	5,812	2,736	445,366	8,257
Otros activos	737	1,343	32	1,674	1,208
	18,635	7,155	2,768	447,040	9,465
Total activo	867,918	556,387	112,559	2,730,459	525,858
Pasivo y Capital Contable					
Préstamos bancarios y de otros organismos					
De corto plazo	340,133	345,193	50,003	1,039,180	255,260
De largo plazo	354,000	84,909	-	1,432,000	155,511
	694,133	430,102	50,003	2,471,180	410,771
Otras cuentas por pagar:					
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	46,646	60,309	28,266	93,011	37,881
	46,646	60,309	28,266	93,011	37,881
Impuestos diferidos	1,815	-	-	-	-
Créditos diferidos	5,586	17,025	4,121	6,532	6,972
Total pasivo	748,180	507,436	82,390	2,570,723	455,624
Capital contable:					
Capital contribuido-	357,242	195,701	106,094	429,242	257,242
Capital social					
Capital ganado-					
Resultado de ejercicios anteriores	(146,750)	(75,925)	(10,107)	(237,504)	(146,750)
Resultado neto	(90,754)	(70,825)	(65,818)	(33,397)	(40,258)
Valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	1,395	
Total capital contable	119,738	48,951	30,169	159,736	70,234
Total pasivo y capital contable	867,918	556,387	112,559	2,730,459	525,858

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

	Año terminado el 31 de diciembre de			Período de seis meses 30 de junio de 2007	
	2007	2006	2005	2008	(No auditado)
Ingresos por intereses	130,536	62,931	8,799	177,116	61,192
Gastos por intereses	37,189	13,143	589	58,505	15,943
Resultado por posición monetaria, neto	(1,757)	(2,295)	(1,218)		(534)
Margen de financiamiento	91,590	47,493	6,992	118,611	44,715
Estimación preventiva para riesgos crediticios	57,482	33,224	4,559	40,093	30,981
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	34,108	14,269	2,433	78,518	13,734
Comisiones y tarifas cobradas	28,624	11,976	1,762	21,822	15,436
Comisiones y tarifas pagadas	-	-	-	47,692	3,341
Ingresos totales de la operación	62,732	26,245	4,195	52,648	25,829
Gastos de operación y administración	156,404	114,220	74,292	93,455	75,700
Pérdida de la operación	(93,672)	(87,975)	(70,097)	(40,807)	(49,871)
Otros productos	12,312	14,679	535	5,823	9,613
Otros gastos	726	1,050	-	228	
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(82,086)	(74,346)	(69,562)	(35,212)	(40,258)
Impuesto sobre la renta diferido	8,668	(3,521)	(3,743)	(1,815)	-
Resultado neto	(90,754)	(70,825)	(65,819)	(33,397)	(40,258)

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

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

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

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

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

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

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

Los Créditos vencidos son nuevamente traspasados a la cartera de crédito vigente cuando presentan evidencia de pago sostenido, es decir, cuando existe cumplimiento del acreditado sin retraso, por el monto exigible de capital e intereses, como mínimo, de tres amortizaciones consecutivos del esquema de pagos del Crédito.

Calificación de cartera de crédito y estimación preventiva para riesgos crediticios - BNPP Personal Finance México califica la cartera de Crédito mensualmente de acuerdo con su grado de riesgo. La mecánica utilizada por BNPP Personal Finance México para determinar la reserva preventiva para cubrir

riesgos crediticios, se calcula bajo el supuesto de que a cada momento, la suma de las pérdidas futuras de la cartera correspondiente a los créditos y saldo insoluto de las tarjetas de crédito sea cubierto a 100% mediante la reserva preventiva de riesgos crediticios, utilizando la siguiente metodología:

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

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

- Generalmente, se traspasa a contencioso los créditos entre 120 y 150 días de impago.
- Cálculo de la reserva preventiva de riesgos crediticios. Para dicho cálculo se considera lo siguiente:
 - Se actualizan los flujos de recuperación de cobranza más el recobro a la tasa promedio para contabilizar únicamente los flujos recuperados en capital.
 - La reserva es igual a la cartera a la fecha menos los flujos de recuperación de capital.
- Cálculo del aumento mensual de la reserva preventiva de riesgos crediticios

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

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

Evidencia de pago sostenido:

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

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

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

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

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

3. INFORMACIÓN FINANCIERA POR PRODUCTO Y ZONA GEOGRÁFICA

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 presentan una tabla que muestra, por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, y los primeros 6 meses de 2008, la distribución de la cartera crediticia del Emisor por producto y por estado de México.

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

PRODUCTO	Año terminado el 31 de diciembre de:			Período de 6 meses terminado el 30 de junio de:	
	2005	2006	2007	2008	2007
Plan Piso	0	0	32,499,636	131,638,038	0
Crédito para Automóviles	93,958	78,952,780	473,873,007	943,045,139	186,852,072
Crédito Simple	59,280,906	192,270,420	174,283,101	198,750,396	184,222,843
Crédito por Internet	0	0	15,065,136	33,194,808	4,721,236
Crédito para Motocicletas	13,463,866	53,252,427	81,229,036	138,262,085	62,864,080
Crédito Nomina	0	0	14,167	734,501,210	0
Tarjeta de Crédito	2,929,064	137,666,320	99,446,677	139,993,900	64,985,480
Total	75,767,794	462,141,946	876,410,758	2,319,385,576	503,645,712

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

Año terminado el
31 de diciembre de:

Período de 6 meses
terminado el 30 de junio de:

	2005	2006	2007	2007 (No Dictaminado)	2008
Aguascalientes	268	976	315	321	1,393
Baja California	0	467	3,964	2,684	7,632
Baja California Sur		11	151	111	3,670
Campeche	0	7	317	282	318
Chiapas	19	142	164	125	939
Chihuahua	769	21,820	6,830	7,016	10,034
Coahuila	919	7,847	3,767	3,628	4,107
Colima	28	325	367	352	2,547
Distrito Federal	2,344	9,252	15,079	13,901	35,449
Durango	133	602	377	341	435
Guanajuato	277	2,460	913	1,043	1,069
Guerrero	127	591	422	428	457
Hidalgo	66	508	560	584	718
Jalisco	830	3,656	2,859	2,179	17,287
México	1,967	7,884	15,864	14,767	26,105
Michoacan	33	609	512	504	595
Morelos	133	464	713	839	822
Nayarit	14	146	288	226	2,770
Nuevo León	2,474	6,826	2,576	2,389	2,501
Oaxaca	6	49	427	367	457
Puebla	160	2,321	1,720	1,863	1,787
Querétaro	127	493	629	717	720
Quintana Roo	36	1,155	806	780	758
San Luis Potosi	97	3,196	1,620	1,691	1,755
Sinaloa	169	2,576	2,154	1,901	7,610
Sonora	750	5,750	4,789	4,006	5,231
Tabasco	94	404	210	184	2,778
Tamaulipas	819	4,785	2,425	2,278	3,058
Tlaxcala	17	512	235	191	256
Veracruz	188	1,514	1,802	1,721	1,897
Yucatán	44	901	1,607	1,154	1,384
Zacatecas	25	116	128	115	164
TOTAL	12,933	88,366	74,590	68,687	146,702

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

El monto total disponible al amparo de las líneas de crédito del Emisor al cierre de junio de 2008 es de \$5,625 millones. Los recursos disponibles al amparo de líneas de crédito del Emisor ha aumentado en 27% del 31 de diciembre de 2007, lo que equivale a un monto de \$1,200 millones. Los plazos de disposición de las líneas de crédito otorgadas por bancos locales y extranjeros van desde 1 día hasta plazos máximos de 5 años, y pueden ser dispuestas en tasa fija. Las líneas de crédito contratadas son revolventes.

Durante los primeros 6 meses de 2008, el Emisor mantuvo un nivel de utilización promedio de sus líneas de 77%.

BNP Paribas Personal Finance, S.A., de C.V.
Sociedad Financiera de Objeto Limitado
Distribución de líneas de crédito al 30 de junio de 2008

Contraparte	Instrumento	Moneda	Monto de la Línea	Plazo de la línea (meses)	Monto utilizado	Plazo promedio de las disposiciones (meses)	Disponible
Banamex Citibank	Línea de Crédito	MXN	700,000,000	1 - 60	462,000,000	27.8	238,000,000
Banco Santander Serfin	Línea de Crédito	MXN	385,000,000	1 - 12	381,000,000	6.2	4,000,000
Banco Santander Serfin	Línea de Crédito	MXN	220,000,000	13 - 36	219,000,000	24.2	1,000,000
Banco Santander Serfin	Línea de Crédito	MXN	165,000,000	37 - 60	157,000,000	44.1	8,000,000
Scotiabank	Línea de Crédito	MXN	240,000,000	1 - 36	224,000,000	18.3	16,000,000
HSBC	Línea de Crédito	MXN	500,000,000	1 - 36	477,000,000	26.5	23,000,000
HSBC	Línea de Crédito	MXN	100,000,000	36-60	100,000,000	51.9	-
BBV BANCOMER	Línea de Crédito	MXN	800,000,000	1 - 60	394,000,000	12.5	406,000,000
CETELEM Servicios	Línea de Crédito	MXN	15,000,000	1 - 6	-	-	15,000,000
Total			3,125,000,000		2,414,000,000		711,000,000

Offshore BNP Paribas 2,500,000,000

Total 5,625,000,000

■ Líneas de crédito menores a 1 año

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

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

El Emisor cuenta con una línea de fondeo *offshore* con BNP Paribas por un valor de \$2,500 millones de Pesos con objeto de servir de respaldo en caso de emergencia.

5. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA

5.1. Resultados de la Operación

5.1.1 Análisis comparativo del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 con el mismo período terminado el 30 de junio de 2007

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 los ingresos por intereses así como la utilidad en cambios, siempre y cuando dichas partidas provengan de posiciones relacionadas con ingresos o gastos que conformen parte del margen financiero.

Los ingresos totales por intereses durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, ascendieron a \$177.1 millones, un incremento del 189% con relación a los \$ 61.1 millones durante el mismo período de 2007. Dicha variación se debió principalmente al crecimiento de la cartera, especialmente en la parte de Crédito Auto.

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 (descripción de acuerdo a la circular emitida por la CNBV Anexo R13 B-1 del Reporte Regulatorio de SOFOLES), así como el sobrepago en títulos de deuda que liquiden intereses periódicamente. También son considerados como gasto por intereses, los ajustes por valorización derivados de partidas denominadas en UDI's o en algún otro índice general de precios, así como la pérdida en cambios siempre y cuando dichos conceptos provengan de posiciones relacionadas con gastos o ingresos que formen parte del margen financiero.

Los gastos por intereses durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, fueron equivalentes a \$58.5 millones, aumentaron en un 267% con relación a los \$15.9 millones correspondientes al mismo período de 2007. Esta variación se debió principalmente al crecimiento en los pasivos del Emisor necesario para financiar su cartera así como al aumento de la TIIE en el 2008 lo que a su vez incrementó su costo de fondeo.

Resultado por posición monetaria, neto

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

El resultado por posición monetaria, neto, durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, equivalente a \$0, lo que implica un aumento con relación a los \$(0.5) millones correspondientes al resultado por posición monetaria, neto, durante el mismo período de 2007.

Margen Financiero

El margen financiero del Emisor aumentó un 165% de \$44.7 millones durante el primer semestre de 2007 a \$118.6 millones durante el primer semestre de 2008. Los movimientos en este renglón se debieron principalmente al aumento de la cartera.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios consiste de la estimación del riesgo existente en la recuperación de las cuentas por cobrar determinado en el periodo comprendido por el estado financiero. El cálculo se realiza con base en la cartera vigente, vencida y reportada en contencioso.

La estimación preventiva para riesgos crediticios durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, equivalente a \$40 millones, aumentó en un 29.4% con relación a los \$30.9 millones correspondientes al nivel de la estimación preventiva para riesgos crediticios durante el mismo período de 2007. Dicha variación se debió principalmente al crecimiento de la cartera especialmente en productos menos riesgosos como Crédito Auto y Crédito Nómina.

Comisiones y Tarifas Cobradas

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 de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, ascendieron a \$21.8 millones, lo que representa un incremento del 41% con relación a los \$ 15.4 millones que representaron durante el mismo período de 2007. Dicha variación se debió principalmente al crecimiento de cartera y a las comisiones generadas por la comercialización de los productos.

Comisiones y Tarifas Pagadas

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

Las comisiones y tarifas pagadas durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, ascendieron a \$47.6 millones, lo que representa un incremento considerable con relación a los \$ 3.3 millones que representaron durante el mismo período de 2007. Dicha variación se debió principalmente a las comisiones pagadas a los brokers para la colocación de Créditos Nómina que arrancó en 2008 y el fuerte crecimiento de los Créditos Auto. En años anteriores, las comisiones y tarifas pagadas eran compensadas con las comisiones y tarifas cobradas.

Gastos de Operación y Administración

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

Los gastos de operación y administración del Emisor durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, equivalentes a \$93.4 millones, aumentaron un 23% con relación a los \$75.7 millones correspondientes a gastos de operación y administración durante el mismo período de 2007. El

incremento se debió principalmente al crecimiento del negocio en número de créditos y al control estricto de gastos.

La relación de gastos de operación y administración a activos totales representó 3.4% durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 comparado con 14.3 % durante el mismo período de 2007.

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 tercero independiente como lo son prestaciones de servicios (consultas de buró de crédito) y facturación de activos fijos.

Otros productos del Emisor durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, equivalentes a \$5.8 millones, disminuyeron un 39% con relación a los \$ 9.6 millones correspondientes a otros productos durante el mismo período de 2007. La disminución se debió principalmente a que en el ejercicio 2007 disminuyó la comercialización de diversos activos fijos a terceros y a partes relacionadas nacionales (venta de flotilla de autos).

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 representaron \$0.228 millón durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008. Lo anterior se debió principalmente a la posición en la valuación del peso frente al euro y el dólar americano.

Pérdida antes del Impuesto sobre la Renta

La pérdida antes del impuesto sobre la renta causado durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, equivalente a \$(35.2) millones disminuyó en un 13% con relación a los \$(40.2) millones correspondientes a la pérdida antes del impuesto sobre la renta causada durante el mismo período de 2007. La disminución se debió principalmente al incremento del margen financiero principalmente por los productos de Crédito Nómina y Crédito Auto.

Resultado neto

Desde su constitución, el Emisor ha experimentado pérdidas debido a la estrategia de penetración de mercado y colocación de cartera en los primeros años y a los gastos de operación y administración relacionados a dicha expansión.

El resultado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, equivalente a \$(33.3) millones representó una variación positiva respecto del resultado neto de \$(40.2) millones correspondientes al resultado del mismo periodo de 2007. Esta variación se debió principalmente al incremento del margen financiero principalmente por los productos de Crédito Nómina y Crédito Auto así como a la cancelación del reconocimiento de impuestos diferidos acumulados en 2008.

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

Ingresos por intereses

Los ingresos totales por intereses durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, ascendieron a \$130.5 millones, lo que representa un incremento del 107.4% con relación a los \$62.9 millones correspondientes al mismo período de 2006. Dicha variación se debió principalmente al crecimiento de la cartera y lanzamiento del Crédito Auto.

Gastos por Intereses

Los gastos por intereses durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, fueron equivalentes a \$37.1 millones, aumentando en un 182.9% con relación a los \$13.1 millones correspondientes al mismo período de 2006. Esta variación se debió principalmente al incremento de los pasivos del Emisor con el objeto de fondear su creciente cartera.

Resultado por posición monetaria, neto

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

Margen Financiero

El margen financiero incrementó en un 92.8% de \$47.4 millones durante el período terminado el 31 de diciembre de 2006 a \$91.5 millones durante el período terminado el 31 de diciembre de 2007. Los movimientos en este renglón se deben a las mismas razones anteriormente expresadas.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

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

Comisiones y Tarifas Cobradas

Las comisiones y tarifas cobradas durante el período el período terminado el 31 de diciembre de 2007, ascendieron a \$28.6 millones, lo que representó un incremento del 139% con relación a los \$11.9 millones durante el mismo período de 2006. Dicha variación se debió principalmente al crecimiento de la cartera crediticia en particular al Crédito Hogar a través de tarjetas de crédito.

Gastos de Operación y Administración

Los gastos de operación y administración del Emisor durante el período el período terminado el 31 de diciembre de 2007, equivalentes a \$156.4 millones, aumentaron un 36.9% con relación a los \$114.2 millones correspondientes a gastos de operación y administración durante el ejercicio de 2006. El incremento se debió principalmente a las necesidades de originación y administración derivadas al crecimiento de la cartera crediticia del Emisor.

La relación de gastos de operación y administración a activos totales representó 18% durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 comparado con 21 % durante el mismo período de 2006.

Otros Productos

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

Otros Gastos

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

Pérdida antes del Impuesto sobre la Renta

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

Resultado neto

El resultado del período terminado el 31 de diciembre de 2007, equivalente a \$(90.7) millones aumentó en un 28% con relación a los \$(70.8) millones correspondientes al resultado del ejercicio de 2006. Esta variación se debió principalmente al aumento de gastos de operación y administración como parte de la estrategia de penetración de mercado y expansión del negocio.

5.1.3 Análisis comparativo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

Ingresos por intereses

Los ingresos totales por intereses durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, ascendieron a \$62.9 millones, un incremento con relación a los \$8.7 millones correspondientes al mismo período de 2005. Dicha variación se debió principalmente al crecimiento de la cartera crediticia del Emisor, quien inició operaciones en el 2004.

Gastos por Intereses

Los gastos por intereses durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, fueron equivalentes a \$13.1 millones, aumentando con relación a los \$0.5 millones correspondientes al mismo período de 2005.

Esta variación se debió principalmente al crecimiento de la cartera crediticia del Emisor, quien inició operaciones en el 2005.

Resultado por posición monetaria, neto

El resultado por posición monetaria, neto, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, equivalente a \$(2.2) millones aumentó en un 88% con relación a los \$(1.2) millones correspondientes al resultado por posición monetaria, neto, para el mismo período de 2005. Dicha variación se debió principalmente a un incremento en el resultado por posición monetaria, el cual se origina de un incremento en los rubros de activo circulante y el pasivo a corto y largo plazo de los estados financieros reexpresados, los cuales han aumentado con la operación.

Margen Financiero

El margen financiero incrementó de \$6.9 millones durante el período terminado el 31 de diciembre de 2005 a \$47.4 millones durante el período terminado el 31 de diciembre de 2006. Los movimientos en este renglón se deben a crecimiento de la cartera crediticia del Emisor.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, equivalente a \$33.2 millones, aumentó con relación a los \$4.5 millones correspondientes a la estimación preventiva para riesgos crediticios durante el mismo período de 2005. Dicha variación también se debió principalmente al crecimiento en la actividad crediticia del Emisor.

Comisiones y Tarifas Cobradas

Las comisiones y tarifas cobradas durante el período el período terminado el 31 de diciembre de 2006, ascendieron a \$11.9 millones, un incremento con relación a los \$1.7 millones durante el mismo período de 2005. Dicha variación se debió principalmente a mayores cobros a clientes en consideración al incremento en el nivel de la cartera crediticia del Emisor.

Gastos de Operación y Administración

Los gastos de operación y administración del Emisor durante el período el período terminado el 31 de diciembre de 2006, equivalentes a \$114.2 millones, aumentaron un 54% con relación a los \$74.2 millones correspondientes a gastos de operación y administración durante el ejercicio de 2005. El incremento se debió principalmente al crecimiento del negocio y a mayores necesidades operativas y administrativas del Emisor.

La relación de gastos de operación y administración a activos totales representó 21% durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 comparado con 66% durante el mismo período de 2005.

Otros Productos

Otros productos del Emisor durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, representaron \$14.6 millones, aumentando con relación a los \$0.5 millones correspondientes a otros productos durante el ejercicio de 2005. El movimiento en este renglón de los estados de resultados del Emisor se debió principalmente a crecimiento de la cartera crediticia derivado del muy reciente inicio de operaciones del Emisor, lo que a su vez resultó en mayores ingresos por la venta de productos y servicios accesorios.

Otros Gastos

Otros gastos incrementaron a \$1 millón para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 de \$0 durante el ejercicio de 2005. Esta variación se debió principalmente a la sub-valoración del Peso frente al Euro y el dólar americano en dicho período, registrándose el efecto sobre la posición en moneda extranjera del Emisor dentro de este rubro.

Pérdida antes del Impuesto sobre la Renta

La pérdida antes del impuesto sobre la renta causado durante el período el período terminado el 31 de diciembre de 2006, equivalente a \$(74.3) millones aumentó en un 6.9% con relación a los \$(69.5) millones correspondientes a la pérdida antes del impuesto sobre la renta causada durante el mismo período de 2005. Esta variación se debió principalmente al aumento de los gastos de operación y administración relacionados a la estrategia de crecimiento en los primeros años.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, equivalente a \$3.5 millones, disminuyó en un 6% con relación a los \$3.7 millones correspondientes al impuesto sobre la renta diferido durante el ejercicio de 2005. Esta variación se debió principalmente a los cambios en las diferencias temporales que originan los impuestos diferidos y los cambios en la tasa impositiva de un año al otro, siendo que en 2005 fue de 30%, mientras que en 2006 fue de 29%.

Resultado neto

El resultado del período terminado el 31 de diciembre de 2006, equivalente a \$(70.8) millones aumentó en un 7.6% con relación a los \$(65.8) millones correspondientes al resultado del ejercicio de 2005. Esta variación se debió principalmente al aumento de los gastos de operación y administración de dicho período, así como por el importante aumento inicial de 629% en la estimación preventiva para riesgos crediticios a la par del crecimiento de la cartera en el período debido a la política conservadora del grupo relacionada con la creación de reservas crediticias.

5.2. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Según se indica en la sección “IV. INFORMACIÓN FINANCIERA – 3. Informe de Créditos Relevantes” del presente Prospecto, las principales fuentes de financiamiento del Emisor consisten en las líneas de crédito contratadas con bancos comerciales, con BNP Paribas y con Cetelem Servicios.

Mediante la implementación del presente Programa, el Emisor busca contar con mayores alternativas de financiamiento bursátil y pretende acceder al mercado de deuda local de una manera recurrente. Sin embargo los montos de las Emisiones respectivas y la frecuencia de las mismas no pueden determinarse en este momento.

5.2.2. Endeudamiento; Perfil de Deuda Contratada.

Al 30 de junio de 2008, el Emisor contaba con pasivos por un monto de \$2,471 millones, de conformidad con lo establecido en la sección “IV. INFORMACIÓN FINANCIERA – 3. Informe de Créditos Relevantes”.

5.2.3. Políticas de Tesorería y Administración de Riesgos

La administración de sus políticas de tesorería y administración de riesgos está a cargo de la Dirección de Riesgos y Control Interno del Emisor. El principal objetivo del Emisor es la limitación de riesgos en el fondeo de su operación y la originación de sus activos. Sus políticas al respecto se basan en las políticas

institucionales de BNP Paribas. La administración del Emisor considera que sus políticas son adecuadas para el nivel actual de sus operaciones.

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

- *Riesgo de crédito.* Representa la pérdida potencial por la falta de pago de los acreditados en las operaciones de financiamiento del Emisor. El Emisor identifica, mide y monitorea el riesgo de crédito mediante las actividades descritas a continuación.
 - Se cuenta con un modelo estadístico automatizado que se utiliza en el proceso de análisis de crédito, el cual, mide la viabilidad de los créditos al consumo antes de que los mismos sean aprobados. En este sentido, dicho modelo evalúa las probabilidades de que el acreditado pueda caer en cartera vencida.
 - Existe un proceso de originación de créditos estandarizado que involucra la participación de un área especializada que verifica las solicitudes de crédito de clientes potenciales, en aquellos casos en que las variables del sistema antes mencionado, rechacen o requieran de un análisis adicional de las solicitudes de crédito antes de su aprobación.
 - Dentro el proceso de originación, para cada solicitud de crédito que se recibe, se realizan consultas a un buró de crédito.
 - Dentro del proceso de administración de su cartera, se cuenta con un área especializada de atención a clientes y seguimiento, la cual, permite monitorear el cumplimiento y próximos vencimientos de los acreditados, con base en módulos especializados del sistema del Emisor. Así mismo se implementaron herramientas de cobranza que permiten monitorear y gestionar el cobro de los créditos del Emisor desde el primer vencimiento no pagado.
 - En el caso de clientes que no cuentan con una evaluación de crédito adecuada o viable de acuerdo a las políticas del Emisor, se cuenta con una práctica, mediante la cual, el riesgo de crédito no es adquirido por el Emisor, sino por el punto de venta, hasta que dichos acreditados presenten evidencia de pago sostenida.
- *Riesgo de liquidez.* Consiste en la pérdida potencial por la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para el Emisor, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente. El Emisor tiene como norma establecida no incurrir en ningún tipo de riesgo de liquidez al recibir fondeo externo, por esta razón, el Emisor mantiene sólo posiciones equivalentes entre las amortizaciones y vencimientos de los pasivos adquiridos y el perfil de vencimientos de su cartera crediticia.

El Emisor cuenta con líneas de crédito en 5 instituciones de banca múltiple nacionales al 30 de junio de 2008 las cuales cuentan con la garantía por parte de su casa matriz; asimismo cuenta con una línea de respaldo de BNP Paribas a manera de cobertura ante cualquier dificultad de liquidez.

- *Riesgo de mercado.* Consiste en la pérdida potencial por cambios en las tasas de interés y tipos de cambio que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de las operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente del Emisor. El Emisor tiene como norma, no incurrir en riesgo de mercado o de tasa de interés al recibir fondeo externo, por esta razón el Emisor sólo

contrata pasivos crediticios a tasa fija debido a que los créditos en administración son a tasa fija y en moneda nacional, estando terminantemente prohibido el uso de instrumentos derivados.

- *Riesgo operativo.* Representa la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en el desarrollo de las actividades del Emisor. El Emisor cuenta con un “Plan de Continuidad de la Operación”, que le permite anticipar cualquier contingencia que ponga en peligro el flujo normal de sus operaciones, garantizando de esta manera, proporcionar el servicio al que el Emisor se ha comprometido con sus clientes y con sus intermediarios. Así mismo, el Emisor tiene establecido un “Plan de Contingencia Informático”, el cual permite de manera inmediata, responder a las necesidades tecnológicas para el desarrollo de las operaciones ante una eventualidad.

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

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

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

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

En cuanto a la inversión de sus excedentes de capital, el Emisor busca invertir en valores de bajo riesgo, sin realizar operaciones de especulación. Al momento de su adquisición, las inversiones en valores se clasifican en inversiones para negociar, inversiones disponibles para la venta o inversiones conservadas a

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

5.2.4. Créditos y Adeudos Fiscales

Al 30 de junio de 2008, el Emisor no tenía conocimiento de crédito ó adeudo fiscal alguno a su favor o a su cargo.

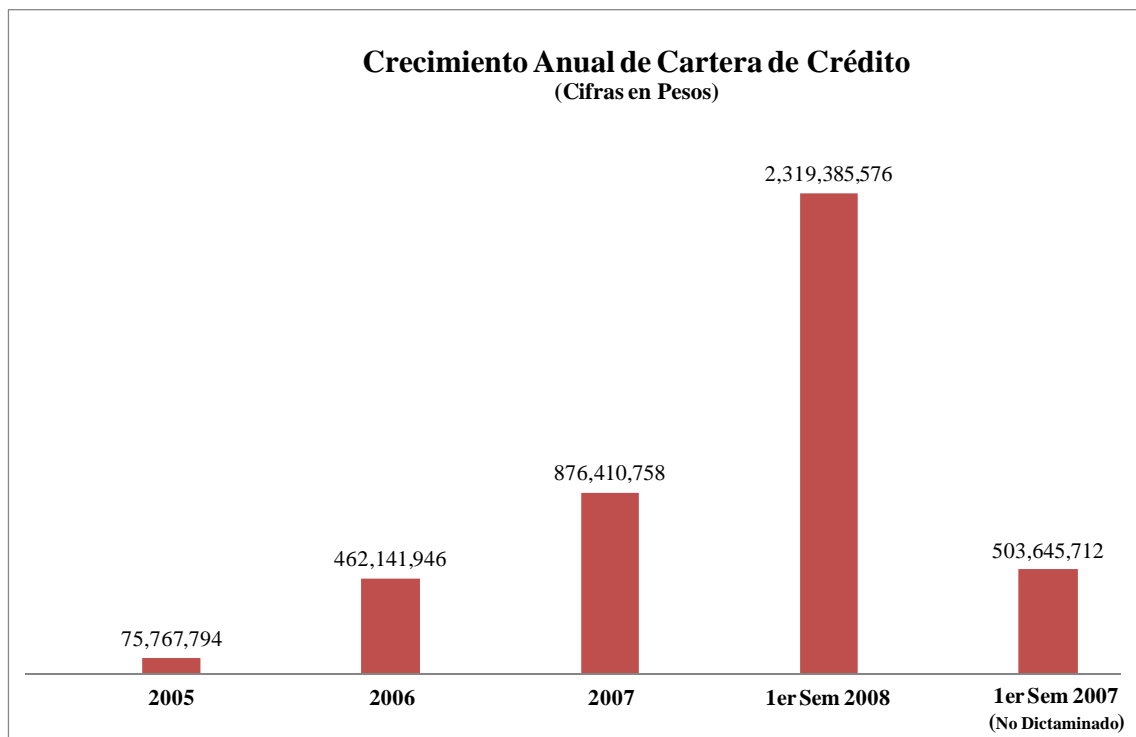
5.2.5. Inversiones de Capital

BNPP Personal Finance México tiene actualmente autorizado un presupuesto para realizar inversiones de capital en el año fiscal 2008, por alrededor de \$ 21 millones en infraestructura. El proyecto más importante es Tecnoparque ubicado en la colonia Santa Bárbara, Delegación Azcapotzalco, Distrito Federal, el cual consiste en el establecimiento de oficinas alternas que permitirán el crecimiento y expansión del Emisor, permitiéndole adicionalmente la continuidad de operación y el respaldo de información que requiere para operar en México sin riesgo alguno.

5.2.6. Cambios en las Cuentas del Balance

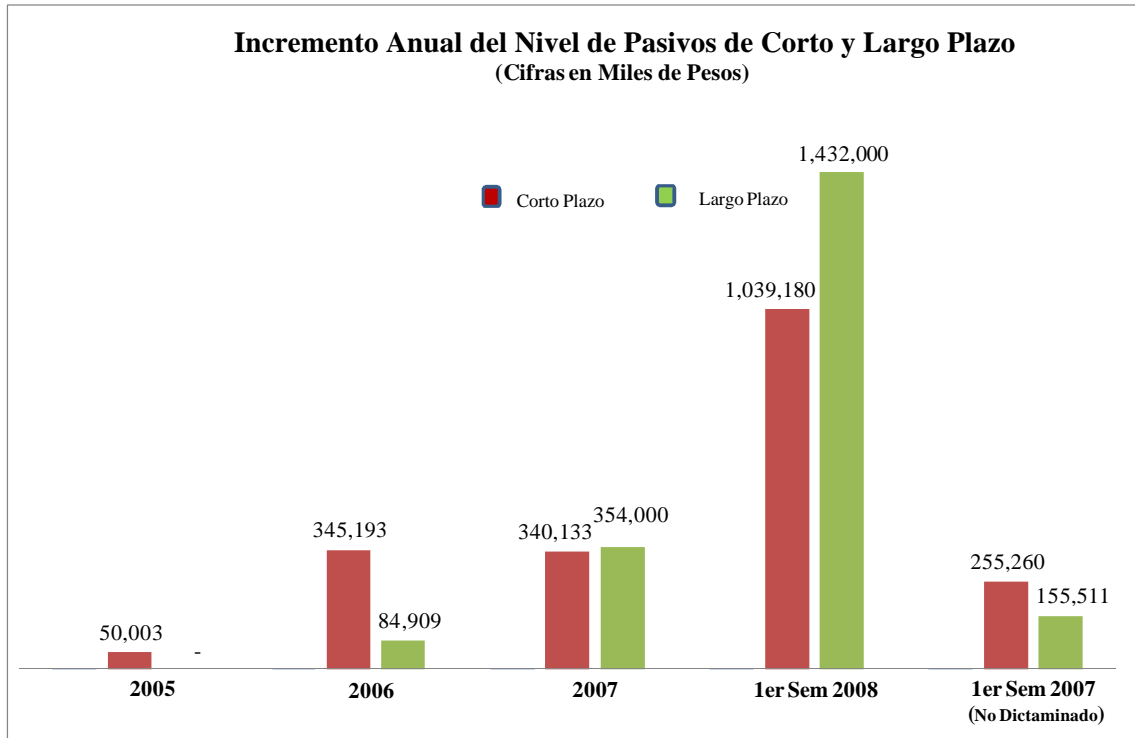
Las principales cuentas del balance del Emisor son aquellas relacionadas con su cartera crediticia y aquellas relacionadas con sus pasivos.

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



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

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



Al 30 de junio de 2008, el Emisor contaba con las siguientes razones financieras, que considera demuestran su crecimiento hacia una sana situación financiera.

RAZONES FINANCIERAS

jun-08

RENTABILIDAD

1. Ut. antes Impuestos / Activos Promedio	-2.17%
2. Eficiencia (Costos/Ingresos)	96.66%
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	17.43%
4. Margen / Activos Promedio (NIM)	14.65%

CAPITALIZACIÓN

5. Capital / Créditos Netos	7.08%
6. Pasivo Total / Capital Contable (No. de Veces)	16.6

LIQUIDEZ

7. Activos Líquidos / (Fondeo Bursátil + Bancario)	1.31%
8. Inv. Financieras / (Fondeo Bursátil + Bancario)	1.31%
9. Créditos Netos / (Fondeo Bursátil + Bancario)	88.72%

CALIDAD DE ACTIVOS

10. Reservas Creadas / Créditos Promedio	2.86%
11. Reservas Preventivas / Créditos Totales	5.47%
12. Reservas Preventivas / Créd. Vencidos	100.54%
13. Cartera Vencida / Cartera Total	5.44%
14. Castigos / Créditos Totales Promedio	n.d.

Las compras de carteras mencionadas en la nota 10 a los estados financieros del Emisor al 30 de junio de 2008 representan del total de la cartera vigente y vencida del Emisor, el 19.70% y el 10.64%, respectivamente. A continuación se presenta la integración de las mismas a dicha fecha:

(Cifras en miles de pesos)	Compras	Otra Cartera	Cartera Total
Cartera vigente	\$ 431,989	\$ 1,472,126	\$ 2,193,197
Cartera vencida	<u>13,430</u>	<u>112,758</u>	<u>126,188</u>
Costo neto del período	<u>\$ 734,501</u>	<u>\$ 1,584,884</u>	<u>\$ 2,319,385</u>

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

5.2.6. Operaciones Fuera del Balance

A la fecha del presente Prospecto, el Emisor no ha llevado a cabo operaciones que se hayan registrado fuera de su balance general. Lo anterior no significa que en el futuro el Emisor no vaya a recurrir a operaciones que deban registrarse fuera del balance del mismo.

5.3. Control Interno

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

- Asistir a la administración de BNPP Personal Finance México en la identificación y mitigación de riesgos,
- Detectar posibilidades para mejorar los procedimientos de la misma mediante la evaluación objetiva de controles y procesos de negocios,
- Establecer mecanismos para prevenir, detectar y combatir operaciones fraudulentas.
- Prevenir y detectar operaciones de lavado de dinero.
- El establecimiento de estándares de conducta y lineamientos éticos mediante la elaboración, aplicación y seguimiento del cumplimiento del código de ética y conducta del Emisor.

- Atención a requerimientos de información solicitados por entidades regulatorias y otras entidades; así como su oportuna respuesta.
- Seguimiento a Auditorias internas y externas

El área de control interno coordina tres comités:

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

El Comité de Coordinación de Control Interno.

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

Sus principales funciones son:

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

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

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

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

El Comité PANO

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

El proceso de legitimación deberá evaluar todas las implicaciones y riesgos potenciales de los nuevos productos, ya sean crediticios, de mercado, de operación y/o sus combinaciones, incluyendo posibles riesgos de reputación. Asimismo, el proceso de legitimación incluye una verificación de la

documentación comercial a ser recibida por los clientes y la dedicada al personal de mercadotecnia y ventas, la cual deberá incluir todos los elementos necesarios, incluyendo condiciones, gastos y costos, para la toma de decisiones.

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

El Comité de Comunicación y Control

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

Sus principales funciones son las siguientes:

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

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

5.4. Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas

BNPP Personal Finance México considera que existen estimaciones, provisiones o reservas contables críticas, con excepción de la estimación preventiva para riesgos crediticios que muestra en sus estados financieros.

V. ADMINISTRACIÓN

1. AUDITORES EXTERNOS

Los estados financieros del Emisor por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2007 fueron auditados por Galaz Yamazaki Ruiz Urquiza S.C., auditores independientes del Emisor. Galaz Yamazaki Ruiz Urquiza S.C. también realizó una auditoría de los estados financieros del Emisor por el periodo de seis meses concluidos el 30 de junio de 2008. En la realización de sus trabajos relacionados con las auditorías antes mencionadas, los auditores externos del Emisor no han emitido opinión con salvedad u opinión negativa ni se han abstenido de emitir opinión con relación a los estados financieros del mismo.

Galaz Yamazaki Ruiz Urquiza S.C. forma parte de un despacho de auditoría global (Deloitte Touche Tohmatsu) que presta servicios de auditoría a las afiliadas internacionales del Emisor. La designación de dicha firma se realiza con base en las disposiciones de carácter general emitidas por la CNBV y tomando en cuenta, entre otras, sus capacidades para atender a todas las afiliadas internacionales del Grupo BNP Paribas (incluyendo al Emisor) con servicios de calidad y eficientes y su experiencia en el sector. Deloitte ha sido el auditor externo del Emisor desde el 2006 hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

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

2. OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTOS DE INTERÉS

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

BNPP Personal Finance México y Cetelem Servicios cuentan con un contrato de prestación de servicios celebrado conforme al cual Cetelem Servicios le presta diversos servicios administrativos, financieros, legales, entre otros a BNPP Personal Finance México. Como contraprestación por dichos servicios BNPP Personal Finance México ha pagado a Cetelem Servicios, por los ejercicios de 2005, 2006 y 2007, las cantidades de \$35 millones, \$48.8 millones y \$72.9 millones, respectivamente. Dichas cantidades se presentan a pesos contantes al 31 de diciembre de 2007.

BNPP Personal Finance México cuentan también con un contrato de prestación de servicios celebrado con Prestacomer, S.A. de C.V., conforme al cual BNPP Personal Finance México le presta diversos servicios administrativos, entre otros. Como contraprestación por dichos servicios Prestacomer ha pagado a BNPP Personal Finance México, por el ejercicio 2007, la cantidad de \$123 millones.

Aún cuando BNPP Personal Finance México no cuenta, a la fecha del presente Prospecto, con saldos adeudados a BNP Paribas, BNPP Personal Finance México cuenta con una línea de crédito abierta con BNP Paribas por un monto máximo de \$2,500 millones. Los términos y condiciones de dicha línea de crédito se han fijado conforme a términos de mercado.

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

3. ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

Administración

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

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

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

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

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

CONSEJEROS SERIE "F"

PROPIETARIOS

Marc Campi (Presidente)
Luc Bertrand Salus (Secretario)
Vincent Metz
Marie-Christine Deureux
Jorge López Corda
Yannick Jean Louis Miche

SUPLENTES

Anaïs Marie Raynaud
Oscar Eduardo González Rodríguez
Yann Loic Le Corvoisier
Gilles Albert Jean Aviez
Bibiana de Anda León
Edgar Miranda Salgado

CONSEJEROS SERIE "B"

PROPIETARIOS

Alberto Manuel Comendeiro Barreira

SUPLENTES

Emmanuel Denis Michel Branche

COMISARIO SERIE "F"

PROPIETARIOS

Guillermo Antonio Alejandro Roa Luvianos

SUPLENTES

Ricardo Agustín García

COMISARIO SERIE "B"

Rony Emmanuel García Dorantes

Javier Vázquez Jurado

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

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

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

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

Marie-Christine Deureux nació en Francia. Cursó estudios de Negocios en París. Se ha desempeñado como Director de Desarrollo de Negocios de Cofica de 1996 a 1998, Director de Desarrollo Cofica-Miembro de la Junta de junio 1998 a marzo 2002 y Director Adjunto de Desarrollo Corporativo de Automóviles de enero 2005 a marzo de 2008 en Francia y actualmente ocupa el cargo de Director de la “Business Line Automotive Finance FP” en Francia.

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

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

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

experiencia en el sector financiero y actualmente ocupa el cargo de Director de Administración de BNPP Personal Finance México.

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

Comités

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

- El Comité de Coordinación de Control Interno, cuyas funciones se describen en la sección “IV. INFORMACIÓN FINANCIERA — 5.3 Control Interno” del presente Prospecto;
- Comité de Comunicación y Control, cuyas funciones se describen en la sección “IV. INFORMACIÓN FINANCIERA — 5.3 Control Interno” del presente Prospecto;
- El Comité PANO (Comité Comercial), cuyas funciones se describen en la sección “IV. INFORMACIÓN FINANCIERA — 5.3 Control Interno” del presente Prospecto;
- un Comité de Finanzas, cuya función principal es determinar el resultado financiero del negocio, evaluando el desempeño por cada línea de negocio y producto con relación al presupuesto asignado para determinar la rentabilidad de BNPP Personal Finance México. Este comité está integrado por los 7 Directores y el Gerente de Planeación y se reúne en forma mensual;
- un Comité de Riesgos, cuyas funciones son validar las principales alertas y perspectivas de riesgo de mercado existentes. Asimismo, dará un informe de las acciones tomadas para mitigar dichas alertas y los resultados obtenidos. Este comité está integrado por el Comité de Dirección y el Gerente de Riesgos y se reúne de manera mensual;
- un Comité de Dirección, cuyas funciones son evaluar la operación general del negocio y de revisar que el desempeño se desarrolle de acuerdo a las metas establecidas. Este Comité estará integrado por 7 Directores del Emisor y se reúne en forma semanal; y
- un Comité de IT cuyas funciones son informar sobre el plan de desarrollo informático. Dicho comité está compuesto por el Comité de Dirección y los subgerentes de IT y se reúne mensualmente.

Principales Funcionarios

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

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

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

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

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

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

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

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

Rebeca Smursz nació en México, D.F. Cursó la licenciatura en Psicología Universidad Iberoamericana y es candidata a graduarse de la Maestría en Administración de Empresas por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores Monterrey y la Universidad de Austin. Cuenta con 13 años de experiencia en Recursos Humanos en empresas de primer nivel, trabajando para American Express como Gerente de Reclutamiento y Selección, posteriormente se incorpora a Transition and Change Management

(consultoría en Recursos Humanos, líder en el mercado) como Gerente de Cuentas Clave, para después formar parte de Invex Banca de Consumo (antes Spira de México) iniciando como Gerente de Recursos Humanos y desempeñándose a la postre como Directora de Recursos Humanos. Actualmente ocupa el cargo de Directora de Recursos Humanos de BNPP Personal Finance México.

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

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

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

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

Accionistas

A la fecha del presente Prospecto, 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.(1)	77,999	334,000			\$411,999,000.00
Cetelem Servicios, S.A. de C.V.			1		\$1,000.00
TOTAL	411,999		1		\$412,000,000.00

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

4. ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS

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

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

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

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

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

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

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

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

VI. EL GARANTE Y LA GARANTÍA

1. EL GARANTE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- cualquier y todos los servicios de inversión;

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

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

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

Actividades principales

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

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

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

BNP Paribas opera en 85 países y emplea a más de 169,800 personas, incluyendo alrededor de 130,000 en Europa de los cuales 19,700 están en Italia y 64,100 en Francia y sus departamentos de ultramar, 15,000 en Norteamérica y 9,800 en Asia, lo que demuestra su presencia a nivel internacional.

El negocio fundamental del Grupo y sus divisiones

Banca Francesa Comercial (“French Retail Banking”)

La división *French Retail Banking* (“FRB”) tiene una base de clientes compuesta por más de 6 millones de personas y clientes de banca privada, 500,000 pequeños empresarios y clientes de negocios emprendedores y 22,000 clientes empresariales e institucionales (números basados en la nueva estructura comercial). La división ofrece una línea completa de productos y de servicios, que van desde servicios de

cuenta corriente a los servicios más complejos de ingeniería financiera en las áreas de financiamiento corporativo y administración de activos.

La red operada por la división de FRB se ha reforzado con miras a aumentar la cobertura local y el servicio al cliente. Al 31 de diciembre de 2007, constaba de 2,200 sucursales, de las cuales 900 habían sido actualizadas con el nuevo concepto de “*Welcome & Services*”, y alrededor de 4,900 cajeros automáticos. Como tal, la red es más compatible con una estructura organizacional multi-canal. La división se ha enfocado en regiones con un alto potencial económico, y goza de un 15% de participación en el mercado del área de París (fuente: BNP Paribas FRB investigación de mercado, participación en el mercado basada en el número de sucursales). También tiene una fuerte presencia en los segmentos más atractivos del mercado bancario de carácter personal – 22% de los hogares con ingresos netos anuales mayores a 82,000 Euros tienen su principal cuenta bancaria con BNP Paribas (Fuente: Ipsos) - y una posición de liderazgo en el mercado empresarial.

La división FRB emplea alrededor de 32,000 personas que trabajan en la red de sucursales nacionales de BNP Paribas, en Banque de Bretagne, BNP Paribas Factor, BNP Paribas Développement, un proveedor de capital de crecimiento y Protection 24, una empresa de tele-vigilancia.

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

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

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

La división FRB cuenta con la mayor red de Centros de Private Banking, con 222 centros en toda Francia que garantizan una amplia cobertura local.

El nuevo enfoque de negocios para clientes empresariales llevó a la aparición, al final de 2005, de una estructura que es única en el escenario bancario francés. Esta nueva organización se basa en 24 Centros de Negocios ubicados en todo el territorio de Francia, así como un servicio de asistencia profesional - Servicio de Asistencia Empresarial (SAE) - y Servicio en Efectivo al Cliente (CCS).

Finalmente, la división está reestructurando sus oficinas de soporte en Sucursales de Apoyo a Producción y Ventas (PSSBs). Especializadas por el tipo de operación, abarcan toda Francia y gozan de información plenamente integrada. A finales de 2007, había 82 PSSBs combinadas en 12 Grupos de Apoyo a Producción y Ventas.

BNL banca comercial (“BNL bc”)

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

- alrededor de 2.5 millones de personas y 13,000 clientes de banca privada;
- más de 112,000 pequeñas empresas;
- más de 36,000 medianas empresas; y
- 16,000 autoridades territoriales y organizaciones sin fines de lucro.

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

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

Las relaciones con empresas y autoridades locales son también puntos fuertes de BNL bc, con una participación de mercado de aproximadamente el 4.5% y 6% (fuente: Estadísticas del Banco de Italia), respectivamente, junto con una reputación privilegiada en operaciones transfronterizas, de financiamientos de proyectos y en financiamientos estructurados, así como en operaciones de factoraje, que se ofrece a través de una filial especializada, Ifitalia (posicionada como número 3 (fuente: Assifact) en Italia por su cartera).

Con el fin de desarrollar esta base de clientes lo más posible, BNL bc ha reorganizado su modelo de distribución con el fin de aumentar el contacto directo con los clientes, reforzar el papel central y la flexibilidad de la red de ventas y mejorar la comunicación de la política comercial en relación con productos tanto innovadores como estándar. Dentro de un marco multi-canal la red se ha dividido en 5 regiones (*direzioni territoriali*) con la banca de menudeo y las actividades de banca empresarial siendo operadas como estructuras separadas:

- 125 grupos de banca al menudeo con más de 700 sucursales;
- 23 Centros de Private Banking; y
- 21 Centros de Negocios con 51 sucursales que se ocupan de las pequeñas y medianas empresas, de las grandes empresas, las autoridades locales y organizaciones del sector público.

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

La oferta multi-canal se complementa con alrededor de 1,300 cajeros automáticos y 20,000 puntos de servicio al cliente, así como servicios bancarios telefónicos y en línea para clientes privados y empresas.

La reorganización también involucró la adopción de una nueva estructura que trae las oficinas de soporte más cerca de la red de distribución a través de la creación de unidades locales especializadas en cinco

regiones. El objetivo del nuevo modelo es esencialmente aumentar la satisfacción de clientes tanto internos como externos a través de una mayor calidad y de un servicio más eficaz y un mejor manejo del riesgo operativo.

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

La división de *International Retail Services* (“IRS”) tiene alrededor de 71,000 (número de empleados al final de año 2007) empleados en 61 países. El corazón de la estrategia de crecimiento de BNP Paribas, consiste en tres líneas de negocio, que utilizan marcas ampliamente reconocidas y, en muchos casos, cuentan con posiciones de liderazgo en el mercado.

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

El 2007 destacó respecto del financiamiento de hogares y del consumidor mediante la puesta en marcha de BNP Paribas Personal Finance, la cual combina todas las empresas especializadas en financiamiento de consumo (Cetelem) y créditos hipotecarios (UCB y BNP Paribas Immo Invest), junto con la nueva consolidación de deudas (BNP Paribas MRC). BNP Paribas Personal Finance es la empresa líder en el mercado europeo en el que participa con más de 25,000 empleados en 30 países.

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

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

Finanzas Personales (“Personal Finance”)

Creación del especialista líder de finanzas personales en Europa

En mayo de 2007 Cetelem, UCB y sus subsidiarias anunciaron a la prensa su plan para crear BNP Paribas Personal Finance. Confirmado a principios de enero de 2008, posterior a la aprobación de los comités de la empresa, la fusión de dichas empresas, con posiciones nacionales e internacionales en financiamiento de consumo (Cetelem), créditos hipotecarios (UCB y BNP Paribas Invest Immo) y de consolidación de deudas (BNP Paribas MRC), ha creado al líder del mercado europeo en soluciones de finanzas personales, con más de 25,000 empleados, operaciones que abarcan 30 países y cuatro continentes, y una cartera crediticia de 100mil millones de Euros a finales del 2007.

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

Los mercados europeos de financiamiento hipotecario y de consumo tenían un valor agregado de más de 6,000 millones de Euros a finales de 2006 en términos cartera crediticia total. Estos mercados actualmente están registrando un crecimiento de dos dígitos y están cambiando rápidamente. BNP Paribas Personal Finance está buscando responder a todas las necesidades de financiamiento de clientes individuales, ofreciendo todos los productos crediticios a través de todos los canales (por ejemplo, directa, en línea, corredores, agentes, socios, distribuidores, etc.) y explotando las similitudes crecientes que existen entre estos dos tipos de créditos. El objetivo es llegar a ser un participante internacional con una cartera crediticia de 160 mil millones de Euros para el 2010 y ser la única entidad no inglesa/americana dentro de los primeros cinco mundialmente.

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

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

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

Soluciones de Equipo (“Equipment Solutions”)

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

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

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

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

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

En el 2007, el desarrollo de Equipment Solutions cobró velocidad en Europa, con el 74% de las operaciones de Arval y el 54.1% de las operaciones de BNP Paribas Lease Group siendo realizadas fuera de Francia.

A finales de 2007, Arval tenía una flota total de 547,000 vehículos en arrendamiento, un aumento del 8% respecto del año anterior, lo que la colocó como número uno en Francia y número dos en Europa (fuente: SNLVLD).

BNP Paribas Lease Group ha celebrado más de 266,418 contratos de financiamiento por un total de 21.7 miles de millones de Euros, colocándola como la número uno en Europa en arrendamiento de equipo (fuente: Leaseurope 2006).

En Francia, BNP Paribas Lease Group es considerada como la número uno en el rubro de arrendamiento de equipo, con una participación en el mercado de 18.6% (fuente: ASF, 2007).

En Italia, el vínculo con Locafit, una subsidiaria de BNL, ha creado un participante mayor en el mercado, el número 2 en arrendamiento de equipo en valor de cuentas por cobrar (fuente: Leaseurope 2006).

Mas aún, el negocio de financiamientos al mayoreo de corto plazo de dicha división tuvo resultados particularmente positivos en el 2007, registrando un crecimiento del 19.8% a través de todos los países.

BancWest

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

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

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

En total, con cerca de 12,000 empleados, 742 sucursales y un total de activos de 74,000 millones de dólares al 31 de diciembre de 2007, BancWest actualmente presta servicios a aproximadamente 4 millones de hogares y empresas. Es ahora el sexto banco más grande en el oeste de los Estados Unidos de América en depósitos.

Mercados Emergentes (“Emerging Markets”)

La banca de menudeo en los mercados emergentes actualmente está presente en 34 países, cubriendo la cuenca del Mediterráneo (con más de 670 sucursales), el Cercano y Medio Oriente (55 sucursales), África (90 sucursales), el extremo este de Europa (1,000 sucursales), Asia (60 sucursales en China y 59 en Vietnam a través de 2 asociaciones con bancos locales) y los departamentos y territorios franceses en el exterior (55 sucursales). A lo largo de todas estas regiones, el negocio opera una red total de 1,993 sucursales con más de 4 millones de personas físicas, clientes empresariales y clientes de negocios y 23,700 empleados.

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

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

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

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

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

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

A través de estos seis negocios, que emplean un total de 23,500 trabajadores, en unos 60 países, AMS ofrece una extensa gama de productos y servicios a una base amplia de clientes inversionistas, entre ellos clientes institucionales, clientes empresariales y personas físicas.

En el 2007 cada negocio de esta división se posicionó como líder en su mercado tanto en Francia, como en Europa.

Socios de Inversión (“BNP Paribas Investment Partners”)

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

Consistiendo de una única plataforma proporcionando acceso simplificado e inmediato a una vasta gama de socios especializados, BNP Paribas Investment Partners es uno de los nombres más importantes en la administración de activos en Europa. Al 31 de diciembre 2007, el total de activos bajo administración ascendía a 344 miles de millones de Euros (incluyendo activos bajo su asesoría), de los cuales casi la mitad eran administrados por cuenta de clientes institucionales.

Con 2,000 profesionales al servicio de clientes en más de 70 países, BNP Paribas Investment Partners se basa en más de medio siglo de experiencia en la administración de activos y ha disfrutado de un fuerte crecimiento durante la última década, marcada por adquisiciones específicas y la creación de asociaciones conjuntas. Este sólido desarrollo refleja una clara estrategia de multi-especialización y un enfoque

societario el cual ha permitido que BNP Paribas Investment Partners enriquezca consistentemente su oferta de productos y servicios con el apoyo de compañías expertas en su ámbito.

BNP Paribas Investment Partners está presente en los principales centros financieros, incluyendo París, Londres, Nueva York, Tokio y Hong Kong. También tiene conocimiento de primera calidad de mercados nuevos gracias a sus equipos en Brasil, Corea del Sur, China, India, Marruecos, y Turquía. Con 250 directores de relación con clientes en 30 países, BNP Paribas Investment Partners tiene presencia local que lo lleva más cerca de sus clientes.

Inversionistas Personales (“BNP Paribas Personal Investors”)

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

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

Al 31 de diciembre de 2007, BNP Paribas Personal Investors tenía 1.56 millones de clientes y Euros 32.2 miles de millones de activos administrados, con un 37% en valores de capital, el 43% en productos de ahorro o fondos de inversión y 20 % en efectivo. BNP Paribas Personal Investors emplea 4,147 personas.

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

Banca Privada (“Private Banking”)

Private Banking ofrece productos de alto valor agregado y servicios diseñados para responder a las expectativas de una compleja y adinerada clientela.

La oferta de Private Banking incluye:

- servicios de administración de la riqueza: planeación patrimonial y asesoría respecto de estructuras de tenencia de inversiones;

- servicios financieros: asesoramiento en distribución de activos, productos de inversión, valores, administración discrecional de cartera; y
- asesoría de expertos en campos específicos: arte, inmuebles y propiedad rural en particular.

El modelo de Private Banking se basa en el concepto de asesoramiento global y la prestación de servicios a lo largo de todo el ciclo de riqueza. Para proporcionar a sus clientes productos y servicios que se adapten mejor a sus necesidades individuales, BNP Paribas Private Banking ha adoptado un proceder de apertura en términos de su oferta. Por lo tanto crea soluciones de bienestar con ayuda de los otros negocios del Grupo BNP Paribas (Administración de Activos, Servicios de Valores, Seguros, Finanzas Corporativas, Renta Fija, Derivados de Capital, etc.) y con proveedores externos también.

BNP Paribas Private Banking emplea a más de 4,300 profesionales dedicados y está presente en más de 30 países, principalmente en los grandes centros de administración de riqueza privada en Europa y Asia.

BNP Paribas Private Banking es el número uno en Francia con un manejo de Euros 63 mil de millones en activos de clientes y una red reforzada de 222 centros de Private Banking a través de todo el país, más el departamento de administración de riquezas especializados en clientes con mas de 5 millones de Euros en activos. Está en la quinta posición en Europa Occidental, donde su presencia se esta desarrollando rápidamente en mercados domésticos (fuente: 2008 Euromoney rankings), y es uno de los tres principales bancos privados en Asia (fuente: Asiamoney 2007 rankings).

Al final de 2007, BNP Paribas Private Banking manejaba en total más de 157 miles de millones de Euros de activos de clientes por cuenta de sus clientes.

Servicios Inmobiliarios (“Real Estate Services”)

Con 3,500 empleados, BNP Paribas Immobilier es el proveedor líder de servicios inmobiliarios para empresas de Europa continental y uno de principales participantes en el negocio de propiedad residencial en Francia. Ofrece una variedad de servicios que no tiene rival en Europa, tanto en términos de alcance geográfico como en diversidad de negocios ofrecidos.

Red Europea

En propiedad comercial, BNP Paribas Immobilier está presente en 8 países de Europea: Francia, Reino Unido, Alemania, España, Bélgica, Luxemburgo, Italia e Irlanda, y también dispone de 2 oficinas en Nueva York y Kiev.

En bienes raíces residenciales, la actividad principal de BNP Paribas Immobilier se encuentra en Francia.

Cuatro negocios complementarios de bienes raíces

Transacciones, asesoría, avalúos (“Transactions, advisory services, valuations”)

En propiedad comercial, Atisreal ofrece oficinas o locales comerciales e industriales y proporciona servicios de asesoramiento (uso de espacio, ingeniería técnica, investigación de mercado y de ubicación, estudios de factibilidades) y avalúos:

- Es en número 1 en Francia, Alemania y Luxemburgo (fuente: “*Classement des promoteurs*” publicado por *Le Moniteur* en noviembre de 2007);
- Dentro de los 10 principales en el Reino Unido (fuente: “*Classement des promoteurs*” publicado por *Le Moniteur* en noviembre de 2007).

En propiedad residencial, la red de Espaces Immobiliers BNP Paribas constituye uno de los grupos principales de venta para unidades residenciales nuevas y previamente ocupadas.

Administración de Bienes (“BNP Paribas Property Management”)

BNP Paribas Real Estate Property Management administra 21.5 millones de metros cuadrados de propiedad comercial en Europa, entre ellos más de 10.5 millones de metros cuadrados en Francia, donde es líder del mercado (fuente: “*Classement des promoteurs*” publicado por *Le Moniteur* en noviembre de 2007).

En propiedades de vivienda, gestiona más de 33,000 unidades, entre ellos más de 5,500 residencias con servicios.

Desarrollo de Bienes Inmuebles (“Property Development”)

Meunier es la tercera desarrolladora más grande de bienes raíces en Francia (fuente: “*Classement des promoteurs*” publicado por *Innovapresse* en junio de 2007):

- número 1 en propiedades comerciales con Meunier Immobilier d'Entreprise; y
- Entre los diez primeros en propiedades residenciales con Meunier Habitat.

Administración de Inversión en Bienes Inmuebles (“Real Estate Investment Management”)

BNP Paribas Real Estate Investment Management y BNL Fondi Immobiliari administran 7 mil millones de Euros de activos en Francia, donde el Grupo BNP Paribas es uno de los administradores de fondos inmobiliarios SCPI líderes, y en Italia.

Seguros (“BNP Paribas Assurance”)

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

Opera en 42 países, incluyendo 25 en Europa, 7 en Asia, 6 en Latinoamérica, 2 en América del Norte y 2 en África.

- El negocio de ahorro incluye la venta de pólizas de seguros de vida a individuos en 13 países. En Francia, ofrece a empresas productos de pensiones de grupo, bonos de fin de carrera profesional y beneficios de jubilación anticipada.
- En el negocio de la protección, ofrece una extensa gama de productos en 33 países, incluyendo seguro crediticio, protección de cuentas, protección de tarjetas de crédito, garantías extendidas y seguros de cobertura y protección individual. En Francia, BNP Paribas Assurance comercializa pólizas estándares y personalizadas de grupo a empresas grandes y medianas y pequeñas empresas.
- El seguro de propiedad y daños en Francia es proporcionado a través de Natio Assurance, una compañía cuya participación accionaria se comparte en partes iguales con AXA. Los productos ofrecidos cubren una amplia gama de riesgos e incluyen seguros amplios para el hogar, seguros de automóvil, seguros de educación, seguros de viaje, y cobertura de protección legal.

Los socios BNP Paribas Assurance comprenden 35 de los 100 bancos líderes del mundo y un gran número de instituciones financieras, incluidas empresas de crédito al consumidor, subsidiarias financieras de los fabricantes de automóviles y grandes grupos comerciales. BNP Paribas Assurance es el cuarto asegurador

de vida más grande en Francia (fuente: FFSA) y un líder mundial de seguros crediticios (estudio interno basado en información publicada por competidores).

Servicios de Valores (“BNP Paribas Securities Services”)

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

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

Al 31 de diciembre de 2007, los activos bajo custodia sumaban un total de Euros 3,801 millones y los activos bajo administración un total de Euros 834 miles de millones. El número de transacciones liquidadas en 2007 llegó a 45 millones.

BNP Paribas Securities Services es clasificado como número uno entre los custodios de Europa, entre los cinco mejores de todo el mundo, y número 1 en términos del porcentaje de activos transfronterizos. (fuente: globalcustody.net)

Cerca de dos terceras partes de los ingresos de BNP Paribas Securities Services son generados fuera de Francia. El negocio está presente en todos los principales centros financieros de Europa - entre ellos Bélgica, Grecia, Guernsey, Irlanda, Isla de Man, Italia, Jersey, Luxemburgo, los Países Bajos, Portugal, España, Suiza y el Reino Unido, así como en Australia, Nueva Zelanda, Turquía (vía Türk Ekonomi Bankas*), Japón, Islas Caimán, Estados Unidos y Singapur.

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

Con 15,000 empleados, operaciones en más de 50 países, 28% de los ingresos del Grupo BNP Paribas y 35% de sus ingresos previos a impuestos, BNP Paribas Banca Corporate y de Inversiones (“BNP Paribas CIB”) es uno de las razones del crecimiento del Grupo BNP Paribas. BNP Paribas CIB opera en asesoramiento y mercados de capital (Finanzas Corporativas, Acciones y Renta Fija), así como en el otorgamiento de crédito (Finanzas Especializadas y Estructuradas).

BNP Paribas CIB sobresale en tres sectores particulares:

- derivados – es un participante líder a nivel mundial en tasas de interés, crédito, divisas, materia prima y derivados de capital;
- mercado de capitales – es una de las diez principales casas europeas tanto en el Mercado de Capitales como para el Mercado de Deuda (emisiones de obligaciones, bursatilizaciones, préstamos sindicados, etc.); y

- finanzas Especializadas – es líder mundial en el financiamiento para adquisiciones, exportación, proyectos, infraestructura y financiamiento de productos básicos.

Los clientes - empresariales, instituciones financieras e inversionistas. – están en el corazón de la organización de BNP Paribas CIB. Los ejecutivos de BNP Paribas CIB están enfocados en entregar la mejor mezcla de servicios para respaldar las estrategias de sus clientes, con ayuda de especialistas en derivados, mercados de capital y finanzas especializadas de BNP Paribas CIB, los cuales se encuentran alrededor del mundo con el propósito de proporcionar soluciones a la medida e innovadoras a nivel mundial.

En el 2007, BNP Paribas CIB produjo resultados excepcionales y fue exitoso en sobrellevar la reducción de liquidez crediticia del segundo semestre del año a través de un modelo de negocios enfocado en el cliente que mostró resistencia y sustentabilidad en comparación con la mayoría de sus competidores. Por su constante innovación e impulso, el compromiso y la excelencia de sus equipos, BNP Paribas CIB ganó un gran reconocimiento en 2007 con un gran número de premios por sus operaciones en mercados de capitales y sus negocios de financiamiento, así como por su división finanzas corporativas en Francia y en Asia. El enfoque de BNP Paribas CIB en mercados emergentes y Asia ha dado frutos con el aumento de su participación de mercado e importantes operaciones a través de las líneas de negocio en estas regiones del mundo. En 2008, BNP Paribas CIB continuará con esta estrategia de crecimiento internacional y continuará desarrollándose con base en sus fuertes principios: un sólido modelo de negocios con buena mezcla geográfica, de productos y clientes, fuertes franquicias en mercados de capital y finanzas especializadas; y profesionales a la vanguardia enfocados en proporcionar resultados e innovación.

Servicio Total al Cliente (“Global Client Service”)

BNP Paribas Corporate Finance and Investment ha hecho de las relaciones con sus clientes la piedra angular de su estrategia, con el objetivo principal de:

- desarrollar relaciones de largo plazo con sus clientes;
- cumplir de todas sus necesidades al poner a su disposición toda la gama de productos de BNP Paribas y ofreciendo:
 - un punto de contacto único para la clientela;
 - acceso coordinado a los especialistas de producto en todas las líneas de negocio del Grupo BNP Paribas; y
 - la capacidad para asesorar respecto de y estructurar soluciones globales e innovadoras adaptadas a los requisitos específicos del cliente.

Para alcanzar estos objetivos a un personal de alrededor de 1,000 individuos – gerentes de relación y analistas de crédito - se les ha encargado el servir a:

- 6.300 clientes corporativos:
 - grandes empresas;
 - medianas empresas con alto potencial de desarrollo;
- 800 instituciones financieras:
 - bancos generales y especializados (públicos o privados);
 - las compañías de seguros, seguros de salud, proveedores de protección personal de riesgo;
 - fondos pensión;
 - administradores de fondos;
 - bancos centrales y organizaciones mundiales;
 - 65 fondos de inversión enfocados principalmente en el sector de capital privado; y
 - fondos de soberanos.

Estos recursos se han desplegado en todas las regiones del mundo donde BNP Paribas opera, en particular:

- Francia, Italia y los países de Europa Occidental, que hoy representan el núcleo del mercado interno de BNP Paribas;
- Europa Central y Oriental, identificados por el Garante como una zona con alto potencial de desarrollo;
- mercados desarrollados de Norteamérica, Japón y Australia;
- mercados clave por su gran crecimiento y potencial comercial, en particular Asia continental, el Medio Oriente y América Latina.

BNP Paribas Corporate Finance and Investment también se ha comprometido en reforzar sus recursos en cinco países / zonas de alto crecimiento con el fin para servir mejor a sus clientes: China, India, Rusia, América Latina y el Medio Oriente.

Asesoramiento y Mercados de Capital (“Advisory and Capital Markets”)

Finanzas Corporativas (“Corporate Finance”)

Corporate Finance ofrece servicios de asesoramiento para fusiones y adquisiciones y transacciones de capital en el mercado primario. Los equipos de fusiones y adquisiciones asesoran a compradores y vendedores y ofrecen asesoramiento sobre otras cuestiones financieras estratégicas, como privatizaciones. Los servicios de mercado primario incluyen emisiones, colocaciones de capital, colocaciones secundarias de capital y emisiones de bonos convertibles/canjeables.

Corporate Finance ha puesto en marcha una organización matriz diseñada para dar acceso a los clientes a la mejor combinación de especialistas en cada producto, industria y zona geográfica, mientras optimiza la administración de recursos.

Corporate Finance emplea unos 400 profesionales repartidos por toda su red mundial. Enfocado primero y principalmente en Europa, también está presente en Norteamérica y Sudamérica y goza de fuerte visibilidad en Asia (con más de 100 profesionales) y en países emergentes.

Considerada como la número uno en Francia (Fuente: Thomson Financial), BNP Paribas se encuentra dentro de los bancos líderes en Europa en asesoramiento sobre fusiones y adquisiciones (posicionado en el lugar diez en Europa de acuerdo con Thomson, basado en la cantidad de transacciones, anunciado en 2007). El *Dealogic Equityware/Thomson ranking* colocó a BNP Paribas entre las quince principales instituciones en el mercado primario de capitales de Europa.

Capitales y Derivados (“Equities & Derivatives”)

BNP Paribas CIB’s Equities & Derivatives realiza investigación, estructuración, negociación y ventas de acciones, derivados, índices y fondos. Con alrededor de 1,000 elementos como personal ubicados en cinco plataformas, su línea de negocio está presente en los mercados primario y secundario.

Esta área atiende las diversas necesidades de las instituciones financieras, los fondos de cobertura, así como las empresas y los clientes minoristas en más de 60 países de todo el mundo. Con una fuerte herencia en productos estructurados, una línea de producción que continúa creciendo, BNP Paribas, los últimos años, ha desarrollado una considerable gama de soluciones de flujo, cubriendo así necesidades de financiamiento, índices, apalancamiento, cobertura y acceso a mercado.

BNP Paribas se ha convertido en un líder en la industria de derivados sobre activos, manteniendo una de las más grandes posiciones y participación en el mercado a nivel mundial. Asimismo, siempre se ha

diferenciado por su capacidad de innovar. Gracias a sus cualidades internas para el diseño de productos y a la inversión de recursos significativos dedicados a nuevas estrategias de productos, Equities & Derivatives ha desarrollado una reputación sólida de innovación, siendo capaz de entregar resultados a la medida para satisfacer necesidades específicas de los clientes en el mercado bajo cualquier circunstancia.

Experimentó un crecimiento significativo durante el 2007 ratificando a BNP Paribas como líder en esta industria.

El negocio de derivados de capitales recibió más premios de la industria más nunca antes:

- "*Structured Products House of the Year*" de la revista *Risk*;
- "*Derivatives House of the Year, Asia-ex Japan*" de la revista *AsiaRisk*;
- "*Deal of the Year, Asia*" de la revista *AsiaRisk*;
- "*Structured Products House of the Year*" de la revista *Euromoney*;
- "*Equity Derivatives House of the Year*" de la revista *Structured Products*;
- "*Structurer of the Year, North America*" de la revista *Structured Products*;
- "*Equity Derivatives House of the Year*" de la revista *Futures and Options World*;
- "*Equity Derivatives House of the Year, America*" de la revista *Global Finance*.

Renta Fija ("Fixed Income")

El grado de experiencia y capacidades de distribución de productos de la división Fixed Income han colocado a BNP Paribas entre los tres principales participantes en Fixed Income en Europa y Asia-Pacífico, con franquicias fuertes en Japón, en América y en bastantes mercados emergentes.

Aprovechando el tamaño de su balance y su fuerza y calidad, según se evidencia en la calificación AA+ de crédito a largo plazo que S&P otorgó en el 2007, BNP Paribas ha desarrollado una oferta considerable de productos de renta fija con un enfoque de satisfacer al cliente, respaldado por un fuerte fundamento legal, de tecnología de información y de experiencia en operaciones.

El enfoque de Fixed Income centrado en el cliente en cuanto a investigación, ventas, intermediación, originación y distribución le permite desarrollar sofisticadas soluciones para una franquicia de clientes mundial en los ámbitos de tasas de interés, crédito y negociación de divisas.

BNP Paribas es un reconocido líder en los mercados de tasas de interés y de derivados de crédito, y tiene una franquicia mundial cada vez mayor en divisas (forex), especialmente en opciones.

La amplia gama de productos de renta fija del Grupo BNP Paribas se distribuye a través de una plataforma de ventas y mercadotecnia. La gran variedad de productos y servicios de investigación sustenta su estrategia basada en el cliente, con disponibilidad de analistas para proporcionar asesoría personalizada a clientes y una extensa gama de estudios y reportes que están disponibles a través de diferentes medios, incluyendo el portal de internet de *Global Markets*. Los métodos de investigación de BNP Paribas se sustentan en sus técnicas cuantitativas de vanguardia, que se proporcionan a través de un grupo de expertos de clase mundial.

De acuerdo con la estrategia a nivel Grupo BNP Paribas, Fixed Income ha continuado invirtiendo en su plataforma de derivados de crédito, tasas de interés, divisas e híbridos, en los principales mercados emergentes como Rusia, Europa Central y Oriental y el Medio Oriente y en segmentos de clientes de rápido crecimiento como fondos de cobertura y los fondos de pensiones.

Esta red mundial permite a Fixed Income proporcionar a los clientes una gama completa de servicios hechos a la medida a escala mundial a través de una amplia variedad de mercados y monedas. Con sede en Londres, otros cinco pisos de negociación en Hong Kong, Nueva York, París, Singapur y Tokio, y oficinas regionales adicionales a lo largo de toda Europa, América, el Medio Oriente y Asia-Pacífico, BNP Paribas Fixed Income emplea a más de 1,700 profesionales a nivel mundial.

BNP Paribas Fixed Income ha ganado un creciente reconocimiento en la industria en el 2007 por su excelencia en todas las clases de activos. Esta división no solo ha consolidado y mejorado su posicionamiento entre el amplio rango de actividades y regiones, si no también innovado en distintas áreas, como se demuestra en el número de prestigiosos premios otorgados por las publicaciones líderes de la industria.

- Por primera vez, BNP Paribas ganó el premio “*Structured Products House of the Year*” de la revista *Risk* por su excelencia en tasas estructuradas, crédito, inflación y capital.
- Por segunda año consecutivo, BNP Paribas gana el premio “*Best Structured Products House*” de la revista *Euromoney*, en reconocimiento a su excelencia en todas las clases de activos.
- Rompiendo todos los récords anteriores, BNP Paribas gana tres premios de la revista *Structured Products* en Europa, incluyendo “*Interest Rates House of the Year*” (por segundo año consecutivo) y por primera vez “*Credit House of the Year*” (2007).
- BNP Paribas rompió un record en Asia-Pacífico en el 2007, ganando el premio “*Derivatives House of the Year*” de *Asiarisks* por primera vez y el premio “*Credit Derivatives House of the Year*” por la segunda ocasión en tres años.

Financiamientos a Negocios (“Financing Business”)

Finanzas Especializadas (“Specialised Finance”)

Los equipos de finanzas especializadas ofrecen:

- financiamiento de todas las formas de intermediación de productos básicos;
- financiamiento estructurado de productos básicos, energía, metales y minerales sobre la base de flujos de efectivo, así como la pre-financiamiento de exportación;
- financiamiento de exportaciones de bienes de capital;
- financiamiento de infraestructura;
- financiamiento de vehículos marinos y aeronaves y arrendamiento estructurado; y
- financiamiento de importación y exportación comercial.

Posiciones Mundiales y Premios (2007)

- Número 1 *Global Mandated Lead Arranger for Export Credit Agency Backed Transactions (Dealogic)*.
- Número 1 *Global Mandated Lead Arranger for Project Finance (Thomson)*.
- *Aircraft Finance Innovator of the Year and Aircraft Leasing Innovator of the Year (Jane's Transport Finance)*.
- *Best Structured Commodity Bank (Trade Finance Magazine)*.

- *Best Trade Bank in Oil and Energy and Most Innovative Bank in Trade (Trade and Forfaiting Review)*.
- *Best Trade Finance Bank* a nivel mundial (*Global Finance*).
- BNP Paribas también ganó el premio "*Best Innovative Deal in Shipping*" de *Lloyd's Shipping Economist* para la operaciones relativas a la Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV).

Energía y Productos Básicos ("Energy and Commodities")

En el sector de energía y de productos básicos, la aparición de nuevos participantes en el mercado y una ola de grandes asociaciones empresariales han dado lugar a un cambio en las necesidades de los clientes hacia créditos híbridos y estructurados. En países tanto industrializados como emergentes, BNP Paribas se asoció con sus clientes para avanzar en esta nueva dirección. En un contexto de intensa competencia y movimientos de precios de productos básicos significativamente contrastantes - una caída en la primera semestre del año fue seguida por un aumento a niveles récord - BNP Paribas fue capaz de fortalecer su posición de líder mundial en este sector.

El financiamiento de flujos de productos básicos fue a la par con los niveles récord de 2006, con un fuerte aumento en el financiamiento de inventarios y una base de clientes en expansión.

El financiamiento estructurado de energéticos y productos básicos, el cual ahora abarca todos los productos estructurados en este sector (incluyendo el financiamiento de proyectos y pre-financiamiento de las exportaciones), ganó terreno en los Estados Unidos, Rusia, y Europa Oriental lejana, resultado en particular del financiamiento de adquisiciones. En el 2007 se tomaron medidas específicas para ofrecer a todos los clientes del banco en el sector de los productos básicos, una gama más amplia y sofisticada de productos que cubren derivados, mercados de capitales y servicios de asesoramiento en fusiones y adquisiciones.

El financiamiento de Activos ("Asset Finance")

El 2007 fue un año excepcional para el financiamiento de activos con un fuerte aumento en ingresos netos derivados de financiamientos de aviones y marino. Los equipos de financiamiento marino lanzaron con éxito operaciones en China y en India y fortalecieron su posición gracias a las operaciones de financiamiento de buques contenedores. A pesar del aumento en la competencia, los equipos de financiamiento de aeronaves ampliaron su actividad en América Latina e impulsaron el volumen de las transacciones con arrendadores operativos.

Partiendo de una posición actual de fortaleza, los experimentados equipos de financiamiento de exportaciones confirmaron su liderazgo mundial. Dicha posición de liderazgo es particularmente evidente en el mercado de exportaciones asiático (China, Corea y Japón).

Los equipos de infraestructura entregaron un resultado excelente, con avances importantes en Europa y aprovechando las oportunidades derivadas de operaciones de adquisición.

Finalmente, la división Global Trade Services continuó con la expansión de sus operaciones en los mercados de Estados Unidos y de Europa, beneficiándose de la creación de un equipo encargado de toda la oferta del financiamiento de operaciones de importación y exportación del comercio estructurado.

Los negocios de financiamiento de proyectos y de financiamiento marino de Global Trade Services se expandieron significativamente en Italia con base en la adquisición de BNL.

Administración de Flujos de Efectivo (“Cash Management”)

Dentro de BNP Paribas CIB, el negocio de Cash Management proporciona una amplia gama de soluciones de gestión global de efectivo y liquidez a compañías internacionales. Los servicios desarrollados en estrecha colaboración con el Departamento Francés de Banca Minorista de Administración de Efectivo se basan en tecnología de punta y en una amplia cobertura geográfica que abarca Europa, Asia y América. En el 2007, la oferta del Banco continuó evolucionando para permanecer a la vanguardia de los últimos desarrollos del mercado, tales como los servicios de Fábrica de Pagos (*Payment Factory*) y el lanzamiento en enero de 2008 de un Área Única de Pago de Euro (*Single Euro Payment Area*) (SEPA).

La calidad de esta oferta internacional es demostrada por los posicionamientos de la revista *Euromoney* de octubre de 2007:

- Número 3 por manejo de efectivo transfronterizo (*cross-border cash pooling*);
- Número 3 por sus capacidades globales de liquidez;
- Número 5 en Europa por servicios internacionales de manejo de efectivo;
- Número 8 a nivel global.

En 2007, sustentado por un equipo de ventas dedicadas organizado alrededor de un equipo central al igual que por profesionales con experiencia en aproximadamente 30 países, el negocio de Cash Management continuó desarrollando su penetración en el mercado. BNP Paribas ha sido elegido por numerosos clientes de todas las áreas geográficas logrando fortalecer sus relaciones con sus clientes y generando utilidades recurrentes multi-anales.

Finanzas Estructuradas (“Structured Finance”)

En el punto donde se encuentran el financiamiento y los mercados de capital, la división de Structured Finance ofrece financiamientos hechos a la medida para clientes a nivel mundial.

Los profesionales del área de Structured Finance aportan sus conocimientos y experiencia a compañías, instituciones financieras, estructuradores de fondos de capital privados y autoridades de gobiernos locales. Ya sea para una adquisición o un financiamiento ya sea estructurado o liso y llano, Structured Finance proporciona soluciones a la medida con lo último en arquitectura financiera y la mejor colocación en los mercados de deuda apropiados. Structured Finance administra el proceso completo, desde la originación y la estructuración hasta la colocación y distribución en los mercados de créditos sindicados.

CIB Structured Finance opera en todo el mundo a través de tres plataformas principales, París-Londres, Nueva York y Hong Kong, con equipos presentes en 18 localidades llevando a nivel local los talentos y habilidades específicas de sus expertos para desarrollar relaciones a largo plazo con el cliente y con los inversionistas.

Premios y clasificaciones:

- N ° 1 "*Bookrunner*" y "*Mandated Lead Arranger*" para *Media & Telecoms* en la región de EMEA en el primer semestre de 2007 por el volumen de operaciones - *Dealogic*;
- N ° 1 "*Bookrunner*" y "*Mandated Lead Arranger*" para *Leveraged Media & Telecoms* en la región de EMEA en el primer semestre de 2007 por el volumen de operaciones - *Dealogic*;
- N ° 2 "*Bookrunner*" y "*Mandated Lead Arranger*" en la región de EMEA en el primer semestre de 2007 por el volumen de operaciones de créditos sindicados- *Thomson IFR*;
- N ° 1 "*Bookrunner*" en Italia por volumen y por el número de operaciones para el año 2006 - *Dealogic*;
- N ° 4 "*Bookrunner*" para *European Leveraged Loans* - *Thomson IFR* (1 de enero de 2007 - 3 de noviembre de 2007);

- N ° 3 Eurozone "High-Yield Issuers" - Thomson IFR (1 de enero de 2007 -3 de noviembre 2 007).

Principales Inversiones de BNP Paribas ("BNP Paribas Principal Investments")

BNP Paribas Capital

BNP Paribas Capital administra la cartera de activos propios no cotizados fuera del sector bancario del Grupo BNP Paribas.

Esta cartera tenía un valor estimado de 3.9 mil millones de Euros al 31 de diciembre de 2007, y se dividía en cuatro segmentos:

- inversiones estratégicas directas;
- participaciones minoritarias directas;
- inversiones en fondos;
- inversiones conjuntas realizadas simultáneamente con fondos o inversionistas institucionales

En 2007, las disposiciones principales fueron las participaciones en Bouygues Telecom, Vivarte y Elis. El Grupo BNP Paribas se siguió con sus inversiones en fondos de inversión y en inversiones conjuntas con estos fondos.

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

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

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

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

Klépierre

Klépierre es una compañía que invierte en bienes inmuebles la cual se encuentra listada en *Euronext Paris*TM. Klépierre desarrolla, es propietaria y administra centros comerciales en 10 países de Europa, principalmente en Francia, España e Italia. Klépierre es el segundo más grande grupo listado especializado en centros comerciales de Europa continental con una capitalización de mercado de 4.8 mil millones de Euros y activos inmobiliarios por un total de 11.3 mil millones de Euros al cierre del año, de los cuales el 86% consistía en inversiones en centros comerciales, 4% en espacios de negocios - a través de su subsidiaria al 84.1% Klémus - y 10% en espacio para oficinas en la región de París. Más del 43% del negocio de Klépierre se realiza fuera de Francia.

La fuerte ventaja de Klépierre en sus actividades en centros comerciales se basa en su administración centralizada y la capacidad de realizar desarrollos de su subsidiaria Ségécé, quien es la administradora número uno de centros comerciales en Europa continental. Ségécé administra 342 centros - de los cuales 240 pertenecen a Klépierre - a través de su red de ocho subsidiarias.

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

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

El grupo Klépierre cuenta con más de 1,100 empleados.

1.2 Información financiera

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

Se adjuntan al presente prospecto los estados financieros consolidados auditados del Garante por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, los estados financieros consolidados y revisados del Garante por el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2008 y los estados financieros consolidados no auditados del mismo por el periodo de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2008. Conforme al Código de Comercio de la República de Francia (L232-7) y la Ley No. 2005-842 de la República de Francia, el Garante debe de preparar reportes semestrales los cuales deben ser verificados por sus auditores externos. Dicho requisito no es aplicable a los demás reportes intermedios del Garante (incluyendo a su reporte financiero por los 9 meses terminados el 30 de septiembre de 2008).

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

En millones de euros	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
Ingresos por intereses	59.141	44.582
Gastos por intereses	(49.433)	(35.458)
Ingresos por comisiones	10.721	10.395
Gastos por comisiones	(4.399)	(4.291)
Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados	7.843	7.573
Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para su venta	2.507	1.367
Ingresos de otras actividades	22.601	23.130
Gastos de otras actividades	(17.944)	(19.355)
UTILIDAD NETA BANCARIA	31.037	27.943
Gastos de Operación	(17.773)	(16.137)
Depreciación y deterioro de bienes, planta y equipo y activos intangibles	(991)	(928)
INGRESOS BRUTOS DE OPERACIÓN	12.273	10.878
Costo de riesgo	(1.725)	(783)
INGRESOS DE OPERACIÓN	10.548	10.095
Parte de utilidades de asociadas	358	293
Ganancia neta en activos no corrientes	153	195

Cambio en el valor del crédito mercantil	(1)	(13)
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	11.058	10.570
Impuesto sobre la renta corporativo	(2.747)	(2.762)
UTILIDAD NETA	8.311	7.808
Utilidad neta atribuible al interés minoritario	489	500
UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A TENEDORES DE CAPITAL	7.822	7.308
Utilidades básicas por acción	8.49	8.03
Utilidades diluidas por acción	8.42	7.95

BNP Paribas, S.A.
Estados de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005
(cifras auditadas)

<i>En millones de euros</i>	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2005
Ingresos por intereses	44.582	32.087
Gastos por intereses	(35.458)	(24.354)
Ingresos por comisiones	10.395	8.701
Gastos por comisiones	(4.291)	(4.154)
Ganancia/pérdida neta en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados	7.573	5.212
Ganancia/pérdida neta en activos financieros disponibles para su venta	1.367	1.353
Ingresos de otras actividades	23.130	21.607
Gastos de otras actividades	(19.355)	(18.598)
UTILIDAD NETA BANCARIA	27.943	21.854
Gastos de Operación	(16.137)	(12.627)
Depreciación y deterioro de bienes, planta y equipo y activos intangibles	(928)	(742)
INGRESOS BRUTOS DE OPERACIÓN	10.878	8.485
Costo de riesgo	(783)	(610)
INGRESOS DE OPERACIÓN	10.095	7.875
Parte de utilidades de asociadas	293	352
Ganancia neta en activos no corrientes	195	211
Cambio en el valor del crédito mercantil	(13)	(14)
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	10.570	8.424
Impuesto sobre la renta corporativo	(2.762)	(2.138)
UTILIDAD NETA	7.808	6.286
Utilidad neta atribuible al interés minoritario	500	434
UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A TENEDORES DE CAPITAL	7.308	5.852
Utilidades básicas por acción	8.03	6.96
Utilidades diluidas por acción	7.95	6.90

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

<i>En millones de euros</i>	Año al 31 dic 2007	Año al 31 dic 2006
ACTIVOS		
Efectivo y montos debidos de bancos centrales y bancos post office	18.542	9.642
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	931.706	744.858
Derivados usados para fines de cobertura	2.154	2.803
Activos financieros disponibles para su venta	112.594	96.739
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	71.116	75.170
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	445.103	393.133
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	(264)	(295)
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	14.808	15.149
Activos fiscales corrientes y diferidos	2.965	3.443
Ingresos devengados y otros activos	60.608	66.915
Inversiones en asociadas	3.333	2.772
Bienes de inversión	6.693	5.813
Bienes, planta y equipo	13.165	12.470
Activos intangibles	1.687	1.569
Crédito mercantil	10.244	10.162
TOTAL ACTIVOS	1.694.454	1.440.343
PASIVOS		
Debido a bancos centrales y bancos post office	1.724	939
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	796.125	653.328
Derivados usados para fines de cobertura	1.261	1.335
Debido a instituciones de crédito	170.182	143.650
Debido a clientes	346.704	598.652
Valores de deuda	141.056	121.559
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	20	367
Pasivos fiscales corrientes y diferidos	2.475	2.306
Gastos devengados y otros pasivos	58.815	53.661
Reservas técnicas de compañías de seguros	93.320	87.044
Provisiones para contingencias y cargos	4.735	4.718
Deuda subordinada	18.641	17.960
TOTAL PASIVOS	1.635.061	1.385.519
CAPITAL CONTABLE		
<i>Capital social y capital adicional pagado</i>	13.472	15.589
Utilidades retenidas	29.233	21.590
<i>Utilidad neta para el período atribuible a accionistas</i>	7.822	7.308
Total capital y utilidades retenidas atribuibles a accionistas	50.527	44.487
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas atribuibles a accionistas	3.272	5.025
Capital contable	53.799	49.512
Interés minoritario	5.594	5.312
TOTAL CAPITAL CONSOLIDADO	59.393	54.824
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	1.694.454	1.440.343

BNP Paribas, S.A.
Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005
(cifras auditadas)

<i>En millones de euros</i>	Año al 31 dic 2006	Año al 31 dic 2005
ACTIVOS		
Efectivo y montos debidos de bancos centrales y bancos post office	9.642	7.115
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	744.858	700.525
Derivados usados para fines de cobertura	2.803	3.087
Activos financieros disponibles para su venta	96.739	92.706
Créditos y cuentas por cobrar debidos de instituciones de crédito	75.170	45.009
Créditos y cuentas por cobrar debidos de clientes	393.133	301.196
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	(295)	(61)
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	15.149	15.445
Activos fiscales corrientes y diferidos	3.443	2.135
Ingresos devengados y otros activos	66.915	65.327
Inversiones en asociadas	2.772	1.823
Bienes de inversión	5.813	5.255
Bienes, planta y equipo	12.470	9.213
Activos intangibles	1.569	1.225
Crédito mercantil	10.162	8.079
TOTAL ACTIVOS	1.440.343	1.258.079
PASIVOS		
Debido a bancos centrales y bancos post office	939	742
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	653.328	610.681
Derivados usados para fines de cobertura	1.335	1.015
Debido a instituciones de crédito	143.650	118.893
Debido a clientes	598.652	247.494
Valores de deuda	121.559	84.629
Ajuste por remediación en carteras cubiertas por riesgos de tasas de interés	367	901
Pasivos fiscales corrientes y diferidos	2.306	2.206
Gastos devengados y otros pasivos	53.661	48.446
Reservas técnicas de compañías de seguros	87.044	76.523
Provisiones para contingencias y cargos	4.718	3.850
Deuda subordinada	17.960	16.706
TOTAL PASIVOS	1.385.519	1.212.086
CAPITAL CONSOLIDADO		
<i>Capital social y capital adicional pagado</i>	15.589	9.701
Utilidades retenidas	21.590	19.694
<i>Utilidad neta para el período atribuible a los accionistas</i>	7.308	5.852
Total capital y utilidades retenidas atribuibles a accionistas	44.487	35.247
Ganancias y pérdidas no realizadas o diferidas atribuibles a accionistas	5.025	5.471
Capital contable	49.512	40.718
Interés minoritario	5.312	5.275
TOTAL CAPITAL CONSOLIDADO	54.824	45.993
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	1.440.343	1.258.079

BNP Paribas, S.A.
Estados de resultados consolidados al 30 de septiembre de 2008 y 2007
(cifras no auditadas)

En millones de euros	Tercer Trimestre 2008	Tercer Trimestre 2007	Tercer Trimestre 2008/ Tercer Trimestre de 2007	Segundo Trimestre 2008	Tercer Trimestre / Segundo Trimestre 2008	Primeros nueve meses de 2008	Primeros nueve meses de 2007	Primeros nueve meses de 2008 / Primeros nueve meses de 2007
Ingresos	7,614	7,690	-1.0%	7,517	+1.3%	22,526	24,117	-6.6%
Gastos operativos y Dep.	-4,635	-4,643	-0.2%	-4,852	-4.5%	-14,092	-14,077	+0.1%
Ingreso Operativo Bruto	2,979	3,047	-2.2%	2,665	+11.8%	8,434	10,040	-16.0%
Provisiones	-1,992	-462	n.s.	-662	n.s.	-3,200	-980	n.s.
Ingreso Operativo	987	2,585	-61.8%	2,003	-50.7%	5,234	9,060	-42.2%
Compañías Asociadas	120	68	+76.5%	63	+90.5%	268	285	-6.0%
Otros conceptos no operativos	36	74	-51.4%	9	n.s.	390	134	n.s.
Conceptos no operativos	156	142	+9.9%	72	+116.7%	658	419	+57.0%
Ingreso antes de Impuestos	1,143	2,727	-58.1%	2,075	-44.9%	5,892	9,479	-37.8%
Gastos por Impuestos	-101	-589	-82.9%	-446	-77.4%	-1,117	-2,317	-51.8%
Participaciones Minoritarias	-141	-111	+27.0%	-124	+13.7%	-388	-346	+12.1%
Ingreso neto, Group Share	901	2,027	-55.6%	1,505	-40.1%	4,387	6,816	-35.6%
Costo/Ingreso	60.9%	60.4%	+0.5 pt	64.5%	-3.6 pt	62.6%	58.4%	+4.2 pt

Una descripción de la evolución de los ingresos (incluyendo ingresos divididos por división de negocio), gastos operativos, costo de riesgo y las provisiones del Garante durante el período de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2008 y del impacto que sobre los mismos ha tenido la situación financiera actual se incluye en los estados financieros internos del Garante que por dicho período se adjuntan al presente Prospecto. Dichos estados financieros, a diferencia de los estados financieros por el período semestral terminado el 30 de junio de 2008, no han sido objeto de revisión por los auditores externos del Garante.

Una descripción de ciertos efectos que ha tenido la crisis “subprime” en el Garante se describe en las notas a los estados financieros del Garante por el período de 6 meses que terminó el 30 de junio de 2008 que se adjuntan al presente Prospecto.

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 Prospecto. 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 Prospecto.

Adicionalmente, se adjunta al presente Prospecto 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 Prospecto.

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

Adquisición de Fortis

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

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

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

Esta adquisición lleva a los clientes y al personal de Fortis al seno de uno de los bancos más sólidos de Europa con una fuerte tradición de respeto por las culturas locales, como lo demuestra la exitosa integración de BNL en 2006. El Grupo BNP Paribas se convertirá, entonces, en un líder en el mercado de Bélgica y Luxemburgo (con 3 millones y 280 mil clientes comerciales, respectivamente), comprometido a apoyar a la economía real de ambos países y a proporcionar a sus clientes acceso a una de las redes más amplias de servicios financieros en el mundo. En todos sus negocios, BNP Paribas y Fortis se beneficiarán de una fuerte complementariedad y formarán un grupo líder de servicios financieros en Europa.

Principales condiciones de la operación

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

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

Justificación Industrial

Esta operación es plenamente coherente con la estrategia de adquisición de BNP Paribas y le permite desplegar su comprobado modelo de banca integrada en Europa, con la adición de franquicias de alta calidad y dos nuevos mercados locales. BNP Paribas tiene un probado modelo universal de negocios, basado en los tres pilares de la banca comercial, servicios de administración de activos y CIB, que le permite apalancar esta adquisición y crear un valor significativo y sostenible para los accionistas.

En la banca a menudeo, BNP Paribas se convertirá en el líder en Bélgica y Luxemburgo, dos de los países con la base de clientes más ricos en Europa. Los negocios de Fortis en estos dos países representan 239 mil millones de Euros en depósitos de clientes, lo que permite a BNP Paribas pasar de ser el séptimo al mayor banco de depósitos en la Unión Europea. En Bélgica, el Grupo BNP Paribas tendrá más de mil sucursales y 3 millones de clientes, que representa una participación en el mercado de más de 30%. BNP Paribas también adquirirá las redes de menudeo de Fortis en Polonia, Turquía y Francia.

En la administración de activos y servicios, BNP Paribas se convertirá en uno de los primeros cinco jugadores en administración de activos, el banco privado número uno en la Unión Europea, y la aseguradora más grande en Bélgica (con un 30% de participación en el mercado). En una base consolidada pro-forma, los negocios de administración de activos de BNP Paribas tendrán 549 mil millones de Euros y su división de administración de riqueza tendrá 214 mil millones de Euros en activos bajo su administración.

En la banca corporativa y de inversión, BNP Paribas será capaz de movilizar la base de clientes de Fortis, optimizar el uso de capital y desplegar el marco de administración de riesgo de BNP Paribas.

Esta adquisición reforzará la diversificada y equilibrada combinación de negocios de BNP Paribas, con una banca a menudeo representando el 57% de las utilidades pro-forma del Grupo BNP Paribas.

Se espera que la combinación genere costos anuales de aproximadamente 500 millones de Euros, o 8.5% del costo de la base adquirida, completamente integrada para el 2011. Los costos de reestructuración se estiman en aproximadamente 750 millones de Euros. Se espera que la operación represente una ganancia por acción creciente a partir del primer año.

Perfil Financiero Fortalecido de BNP Paribas

Esta operación fortalecerá el perfil financiero de BNP Paribas y proporcionará un valor tangible para sus accionistas.

La operación es plenamente coherente con la disciplina de adquisición del Grupo BNP Paribas. La adquisición de las operaciones bancarias implica un múltiplo del valor ajustado tangible en libros de 0.7 x. La adquisición de las operaciones de seguro de vida y de otros seguros implica un múltiplo de 1.0 x el valor fijo de valor por el 2007.

La razón pro-forma de nivel 1 de BNP Paribas mejorará aproximadamente 35 puntos base. Su situación fondeo también se refuerza debido a la fuerte base de depósitos de Fortis y su favorable razón de crédito a depósito (aproximadamente al 100%). Por último, la exposición de BNP Paribas a los activos de créditos estructurados de Fortis será limitado gracias a la delimitación de la mayoría de los activos perjudicados dentro de dicha cartera.

Calendario de la Operación

El contrato de compraventa de los negocios adquiridos ha sido firmado y el cierre está sujeto a aprobaciones regulatorias y de competencia. 88 millones de acciones se emitirán de conformidad con la autorización en pie otorgada por el consejo de administración de BNP Paribas, y la emisión de otras 44 millones acciones se someterá a una asamblea general extraordinaria de accionistas de BNP Paribas. El cierre se espera que tenga lugar a final del año o en el primer trimestre de 2009.

Baudouin Prot, CEO de BNP Paribas, dijo: “BNP Paribas aprecia plenamente la magnitud del compromiso que asume frente a Bélgica, Luxemburgo y todos los trabajadores y los clientes de Fortis.”

Participación en plan del gobierno de Francia

El gobierno Francés ha anunciado la introducción de un plan para apoyar el crecimiento del otorgamiento de crédito dentro de la economía. Dicho plan se encuentra sujeto a revisión por parte de la Comisión Europea. Estando disponible a bancos que cumplan con requerimientos de capital impuestos por la Comisión bancaria, este plan les permite acceso a fondeo complementario en la forma de deuda subordinada que cuenta como capital de nivel 1 (Tier 1).

Considerando el interés de sus clientes y accionistas, BNP Paribas ha decidido participar en dicho plan con €2.55 billones. Conforme a dicho plan, BNP Paribas tendrá acceso a fondeo complementario en términos satisfactorios, tomando en cuenta la fortaleza financiera del grupo, en un momento en el cual los mercados de deuda para este tipo de fondea permanecen inactivos.

La deuda subordinada a ser emitida equivale a un préstamo el cual no resulta en que la Nación Francesa tome una participación en BNP Paribas, en contraste con los mecanismos recientes establecidos por Gobiernos alrededor del mundo tendientes a recapitalizar a bancos con dificultades. Esta emisión no tendrá efectos dilutivos para los accionistas y no impactará la estructura de gobierno del banco o su política de dividendos.

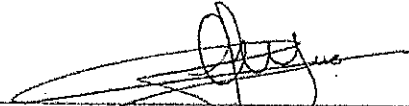
El propósito de esta operación no es incrementar la razón de capital nivel 1 (Tier 1) del banco, el cual cumple con los requisitos de la Comisión bancaria. BNP Paribas cuenta con uno de las mejores calificaciones crediticias del mundo. En términos generales, el mercado Francés continúa siendo uno de los más resistentes de Europa. Adicionalmente, el grupo BNP Paribas ha demostrado, desde principios de la crisis, su capacidad para generar ingresos sólidos con base en sus actividades ampliamente diversificadas y su estricta política de riesgos. Por lo tanto se encuentra particularmente bien posicionado para desempeñar su papel, acompañando a sus clientes y financiando a la economía.

Al comentar respecto de este plan, Baudouin Prot, CEO de BNP Paribas, dijo: “Con la adquisición de los negocios de Fortis, BNP Paribas se convierte tanto en el banco número 1 en la Eurozona con base en depósitos y fortalece significativamente su posición de capital. Al participar en el esquema del gobierno Francés y emitir deuda subordinada, BNP Paribas cuenta con los recursos para perseguir su estrategia de crecimiento orgánico basada en el dinamismo de su fuerza de ventas y una estructura financiera aún más fuerte.”

VII. 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 Prospecto, 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 Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

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



Luc Bertrand Sirlus
Director General



Cecilia Cajiga Castillo
Gerente Jurídico



Yannick Jean Louis Miche
Director de Finanzas

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de garante de las Emisiones al amparo del Programa descrito en este Prospecto, preparó la información relativa al Garante contenida en el presente Prospecto, la cual, a su leal saber y entender, refleja razonablemente su situación económica y financiera.

BNP Paribas, S.A.

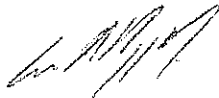


Baudouin Prost
Director General

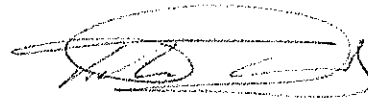
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que nuestra representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Certificados Bursátiles materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en bolsa.

Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander



Por: Luis Adolfo Rodríguez Malagón
Cargo: Apoderado




Por: Victor Edwin Carcamo Palacios
Cargo: Apoderado

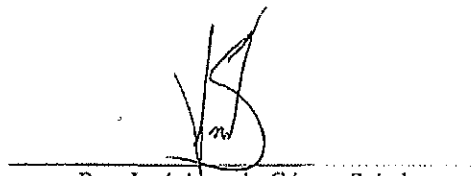
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que nuestra representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Certificados Bursátiles materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en bolsa.

Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat



Por: Alejandro Santillán Zamora
Cargo: Apoderado



Por: José Arsenio Gómez Seade
Cargo: Apoderado

Auditor externo

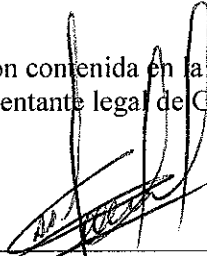
El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros al 30 de junio de 2008 y por el período comprendido de seis meses que terminó en esa fecha, así como los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, al 31 de diciembre de 2006, que contiene el presente Prospecto, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tienen conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu



C.P.C. Pedro Enrique Jiménez Castañeda
Socio

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



C.P.C. Guillermo Roa Luvianos
Representante legal

Exclusivamente para efectos de la información relativa a los estados financieros dictaminados de conformidad con el Artículo 2º, Fracción I f), de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores", así como cualquier otra información financiera que se incluye en el presente prospecto, cuya fuente provenga de dichos estados financieros dictaminados:

El suscrito manifiesta 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 (antes Cetelem México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Limitado Filial) al 31 de diciembre de 2005 y por el año que terminó en esa fecha, que contiene el Prospecto del Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Carácter Revolvente por un monto total autorizado de \$5,000,000,000.00, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado para auditar los estados financieros antes mencionados, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

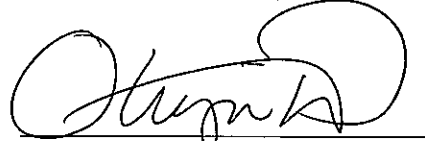
Mancera, S.C.
Integrante de Ernst & Young Global



C.P.C. Miguel Ángel Mosqueda Veles
Socio y Representante Legal

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que a su leal saber y entender, la emisión y colocación de los valores cumple con las leyes y demás disposiciones legales aplicables. Asimismo, manifiesta que no tiene conocimiento de información jurídica relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Ritch Mueller, S.C.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Carlos F. Obregón Rojo', written over a horizontal line.

Carlos F. Obregón Rojo
Socio

VIII. ANEXOS

1. Características de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo.
2. Estados financieros auditados del Emisor por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007.
3. Estados financieros auditados del Emisor por el periodo terminado el 30 de junio de 2008.
4. Estados financieros consolidados auditados del Garante para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, estados financieros consolidados revisados del Garante por el período terminado el 30 de junio de 2008 y estados financieros consolidados del Garante por el período de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2008.
5. Garantía.
6. Opinión Legal Independiente.
7. Opinión Legal Independiente relativa a la Garantía.
8. Calificaciones Crediticias relativas al Programa y a las Emisiones de Corto Plazo.

ANEXO 1

DE LAS FORMAS DE AMORTIZACIÓN DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO

(a) Emisiones a descuento y emisiones a rendimiento

Los Certificados Bursátiles serán amortizados a su valor nominal, mediante transferencia electrónica de fondos, en la Fecha de Vencimiento.

(b) Emisiones a descuento y emisiones a rendimiento, indizadas al tipo de cambio

Los Certificados Bursátiles serán amortizados a su valor nominal, en moneda nacional, multiplicado por el cociente que se describe a continuación, mediante transferencia electrónica de fondos, en la Fecha de Vencimiento:

$$A = VN \times \left(\frac{TC_{ni}}{TC_{ni-1}} \right)$$

En donde:

- A = Monto de la Amortización en moneda nacional.
- VN = Valor Nominal total de los Certificados Bursátiles en circulación.
- Tcni = Valor, en moneda nacional, del tipo de cambio pesos por dólar aplicable para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana determinado por el Banco de México 2 (dos) Días Hábiles inmediatos anteriores a la Fecha de Vencimiento, el cual será dado a conocer por dicho Banco por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico de cómputo o telecomunicación incluso internet, autorizado al efecto, mismo que será publicado en el Diario Oficial de la Federación en la fecha que sea 2 (dos) Días Hábiles anteriores a la Fecha de Vencimiento.
- TCni-1 = Valor, en moneda nacional, del tipo de cambio pesos por dólar aplicable para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana determinado por el Banco de México 2 (dos) Días Hábiles inmediatos anteriores a la fecha de emisión, el cual será dado a conocer por dicho Banco por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico de cómputo o telecomunicación incluso internet, autorizado al efecto, mismo que será publicado en el Diario Oficial de la Federación el Día Hábil inmediato anterior a la fecha de emisión.

La aplicación de esta fórmula podrá tener un impacto positivo en el rendimiento de los Certificados Bursátiles, medido en términos de pesos, si el cociente de (TCni / TCni – 1) resulta superior a 1.00. En su

caso, si dicho cociente tiene un resultado menor a 1.00, el impacto en el rendimiento, medido en términos de pesos, será negativo.

(c) Emisiones a rendimiento, indizadas al valor de las Unidades de Inversión

Los Certificados Bursátiles serán amortizados a su valor nominal, mediante transferencia electrónica de fondos, en la Fecha de Vencimiento.

Para determinar el monto de la amortización de los Certificados Bursátiles, a su equivalente en moneda nacional, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$A = VN \times VU$$

En donde:

- A = Monto de la amortización de los Certificados Bursátiles, a su equivalente en moneda nacional.
VN = Valor Nominal total de los Certificados Bursátiles en circulación.
VU = Valor en moneda nacional de la Unidad de Inversión en la fecha de amortización.

En caso de que dejare de publicarse el valor de la Unidad de Inversión antes citada, será utilizado el método sustituto que el Banco de México aplique y que se asemeje en mayor medida a la UDI, en cuanto a su fidelidad, para indicar las variaciones del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

DE LAS PROCEDIMIENTOS PARA EL CÁLCULO DE INTERESES DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO

(a) Emisiones a rendimiento que pagan un interés fijo a un solo período de intereses.

A partir de su fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual fijo sobre su valor nominal, computado a partir de la fecha de la emisión, para lo cual el Representante Común deberá considerar una tasa de interés bruto anual de ____% (_____ por ciento) (la “Tasa de Interés Bruto Anual”), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión.

El interés que devengarán los Certificados Bursátiles se computará a partir de su fecha de emisión y los cálculos para determinar la tasa y el monto de los intereses a pagar deberán comprender los días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán en la Fecha de Vencimiento.

Para determinar el monto de intereses pagaderos respecto de los Certificados Bursátiles, se utilizará la siguiente fórmula:

$$I = VN \left(\frac{TB}{36,000} \times NDE \right)$$

En donde:

I	=	Interés Bruto de la Emisión.
VN	=	Valor Nominal total de los Certificados Bursátiles en circulación.
TB	=	Tasa de Interés Bruto Anual.
NDE	=	Número de días efectivamente transcurridos de la Emisión.

Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas de Indeval, a más tardar a las 11:00 a.m. de ese día.

El Representante Común, a más tardar 2 (dos) días hábiles antes de la Fecha de Vencimiento, dará a conocer a la CNBV, al Indeval y a la BMV a través del SEDI –Sistema Electrónico de Envío y Difusión de Información - (o cualesquiera otros medios que la BMV determine), el importe de los intereses ordinarios a pagar.

En los términos del Artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores, el Emisor conviene que los títulos no llevarán cupones adheridos haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales, las constancias que expida Indeval.

(b) Emisiones a rendimiento que pagan un interés fijo, con varios períodos de intereses.

A partir de su fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, computado a partir de la fecha de emisión, para lo cual el Representante Común deberá considerar una tasa de interés bruto anual de ____% (____ por ciento) (la “Tasa de Interés Bruto Anual”), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión.

El interés que devengarán los Certificados Bursátiles se computará a partir de su fecha de emisión y los cálculos para determinar el monto de los intereses a pagar, deberán comprender los días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán en la forma indicada en la sección “Periodicidad en el Pago de Intereses”.

Para determinar el monto de intereses pagaderos en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$I = VN \left(\frac{TB}{36,000} \times NDE \right)$$

En donde:

I	=	Interés Bruto del período.
VN	=	Valor Nominal total de los Certificados Bursátiles en circulación.
TB	=	Tasa de Interés Bruto Anual.
NDE	=	Número de días efectivamente transcurridos de cada período.

El Representante Común, dará a conocer por escrito a la CNBV y a Indeval, con por lo menos 2 (dos) Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago el importe de los intereses a pagar. Así mismo, dará a conocer a la BMV, a través del SEDI –Sistema Electrónico de Envío y Difusión de Información- (o los medios que esta determine), a más tardar 2 (dos) Días Hábiles antes de la fecha de pago, el monto de los intereses a pagar, así como la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al siguiente periodo de intereses

Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas de Indeval, a más tardar a las 11:00 a.m. de ese día.

En los términos del artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores, el Emisor conviene que los títulos no llevarán cupones adheridos haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales, las constancias que expida Indeval.

(c) Emisiones a rendimiento que pagan un interés en base a una tasa variable.

A partir de su fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, que el Representante Común calculará 2 (dos) Días Hábiles anteriores al inicio de cada período de pago de intereses de aproximadamente __ (____) días (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de la emisión y que regirá durante el período siguiente. Para el pago de intereses del primer período, el Representante Común utilizará la “Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al Primer Período”.

CASO 1

La tasa de interés bruto anual (la “Tasa de Interés Bruto Anual”) se calculará mediante la adición de _____ puntos a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (“TIIE”) a plazo de __ (_____) días, capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos en cada periodo de intereses, que sea dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine, o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual o, en su defecto, la fecha más próxima a la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual dentro de los [__] ([____]) Días Hábiles anteriores.

En caso que la TIIE desaparezca, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella tasa que el Banco de México determine como tasa sustituta de la TIIE.

Para determinar la tasa de rendimiento de la TIIE capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos del periodo que se trate, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$TC = \left[\left(1 + \frac{TR}{36000} \times PL \right)^{\frac{NDE}{PL}} - 1 \right] \times \left[\frac{36000}{NDE} \right]$$

En donde:

- TC = Tasa capitalizada o equivalente al número de días efectivamente transcurridos en el período.
- TR = Tasa de rendimiento anual de la TIIE.
- PL = Plazo del instrumento correspondiente en días.
- NDE = Número de días efectivamente transcurridos de cada período.

CASO 2

La tasa de interés bruto anual (la “Tasa de Interés Bruto Anual”) se calculará mediante la adición de _____ puntos a la tasa de rendimiento anual (promedio ponderada o la que la sustituya), en colocación primaria de los Certificados de la Tesorería de la Federación (“CETES”) a plazo de __ (_____) días, capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos en cada periodo de intereses, que sea dada a conocer por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público a través del Banco de México, el mismo día de la subasta, por el medio masivo de comunicación que éste determine, o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto por Banco de México, o a falta de ello, la que se de a conocer a través de dichos medios en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual o, en su defecto, la fecha más próxima a la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual dentro de los [__] ([____]) Días Hábiles anteriores.

En caso que los CETES desaparezcan, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella tasa que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público determine como tasa sustituta de los CETES.

Para determinar la tasa de rendimiento de los CETES capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos del periodo que se trate, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$TC = \left[\left(1 + \frac{TR}{36000} \times PL \right)^{\frac{NDE}{PL}} - 1 \right] \times \left[\frac{36000}{NDE} \right]$$

En donde:

- TC = Tasa capitalizada o equivalente al número de días efectivamente transcurridos en el período.
 TR = Tasa de rendimiento anual ponderada de los CETES.
 PL = Plazo del instrumento correspondiente en días.
 NDE = Número de días efectivamente transcurridos de cada período.

A la tasa que resulte de lo previsto en los párrafos anteriores se le denominará “Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles”.

El interés que devengarán los Certificados Bursátiles se computará a partir de su fecha de emisión o al inicio de cada periodo de intereses y los cálculos para determinar la tasa y el monto de los intereses a pagar, deberán comprender los días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán en la forma indicada en la sección “Periodicidad en el Pago de Intereses” más adelante.

Para determinar el monto de intereses pagaderos en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$I = VN \left(\frac{TB}{36,000} \times NDE \right)$$

En donde:

- I = Interés Bruto del período.
 VN = Valor Nominal total de los Certificados Bursátiles en circulación.
 TB = Tasa de Interés Bruto Anual.
 NDE = Número de días efectivamente transcurridos de cada período.

Iniciado cada periodo, la Tasa de Interés Bruto Anual determinada no sufrirá cambios durante el mismo período.

El Representante Común, dará a conocer por escrito a la CNBV, y a Indeval con por lo menos 2 (dos) Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago de intereses, el importe de los intereses a pagar respecto de los Certificados Bursátiles y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable para el siguiente período. Así mismo, dará a conocer a la BMV a través del SEDI - Sistema Electrónico de Envío y Difusión de Información - (o los medios que esta determine), a más tardar 2 (dos) Días Hábiles antes de la fecha de pago, el monto de los intereses a pagar, así como, la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al siguiente periodo.

Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas de Indeval, a más tardar a las 11:00 a.m. de ese día.

En los términos del artículo 282 la Ley del Mercado de Valores, el Emisor conviene que los títulos no llevarán cupones adheridos haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales, las constancias que expida Indeval.

(d) Emisiones a rendimiento que pagan un interés fijo, indizado al tipo de cambio.

A partir de su fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, computado a partir de la fecha de emisión, para lo cual el Representante Común deberá considerar una tasa de interés bruto anual de ____% (_____ por ciento) (la “Tasa de Interés Bruto Anual”), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión.

El interés que devengarán los Certificados Bursátiles se computará a partir de su fecha de emisión o al inicio de cada periodo de intereses y los cálculos para determinar el monto de los intereses a pagar, deberán comprender los días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán en la forma indicada en la sección “Periodicidad en el Pago de Intereses” más adelante.

Para determinar el monto de intereses pagaderos en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$I = VN \left(\frac{TB}{36,000} \times NDE \times \frac{TC_{ni}}{TC_{ni-1}} \right)$$

En donde:

- I = Interés Bruto del período.
- VN = Valor Nominal total de los Certificados Bursátiles en circulación.
- TB = Tasa de Interés Bruto Anual.
- NDE = Número de días efectivamente transcurridos de cada período.
- TC_{ni} = Valor, en moneda nacional, del tipo de cambio pesos por dólar aplicable para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana determinado por Banco de México 2 (dos) Días Hábiles inmediatos anteriores a la Fecha de pago de intereses correspondiente, el cual será dado a conocer por dicho Banco por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico de cómputo o telecomunicación incluso internet, autorizado al efecto, mismo que será publicado en el Diario Oficial de la Federación el Día Hábil inmediato anterior a la fecha de pago de intereses correspondiente.
- TC_{ni-1} = Valor, en moneda nacional, del tipo de cambio pesos por dólar aplicable para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana determinado por el Banco de México 2 (dos) Días Hábiles inmediatos anteriores a la fecha de pago de intereses correspondiente previa, o en su caso, la fecha de Emisión, el cual será dado a conocer por dicho Banco por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico de cómputo o telecomunicación incluso internet, autorizado al efecto, mismo que será publicado en el Diario Oficial de la Federación el Día Hábil inmediato anterior a la fecha de pago de intereses correspondiente previa, o en su caso, la fecha de emisión .

La aplicación de esta fórmula podrá tener un impacto positivo en el rendimiento de los Certificados Bursátiles, medido en términos de pesos, si el cociente de (TC_{ni} / TC_{ni} – 1) resulta superior a 1.00. En su caso, si dicho cociente tiene un resultado menor a 1.00, el impacto en el rendimiento, medido en términos de pesos, será negativo.

El Representante Común, con por lo menos 2 (dos) Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago, dará a conocer por escrito a la CNBV y a Indeval, el valor, en moneda nacional, del tipo de cambio pesos por dólar aplicable para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República

Mexicana determinado por el Banco de México en la fecha que fuere 2 (dos) Días Hábiles anteriores a la fecha de pago de intereses, el cual será dado a conocer por dicho banco por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico de cómputo o telecomunicación -incluso internet-, autorizado al efecto, mismo que será publicado en el Diario Oficial de la Federación en la fecha que sea 2 (dos) Días Hábiles antes de la fecha de pago de intereses correspondiente, así como el importe de los intereses a pagar; esta misma información, así como la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al siguiente periodo de intereses, la dará a conocer el Representante Común a la BMV a través del SEDI - Sistema Electrónico de Envío y Difusión de Información - (o los medios que esta determine), a más tardar 2 (dos) Días Hábiles antes de la fecha de pago.

En caso de que dejare de publicarse el valor en moneda nacional vigente del tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera en la República Mexicana antes citado, será utilizado el método sustituto que el Banco de México aplique y que se asemeje en mayor medida, en cuanto a su fidelidad, para indicar las variaciones del tipo de cambio.

Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas de Indeval, a más tardar a las 11:00 a.m. de ese día.

En los términos del Artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores, el Emisor conviene que los títulos no llevarán cupones adheridos haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales, las constancias que expida Indeval.

(e) Emisiones a rendimiento que pagan un interés fijo, indizado al valor de las unidades de inversión.

A partir de su fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual fijo sobre su valor nominal, computado a partir de la fecha de Emisión, para lo cual el Representante Común deberá considerar una tasa de interés bruto anual de ____% (_____ por ciento) (la "Tasa de Interés Bruto Anual"), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión.

El interés que devengarán los Certificados Bursátiles se computará a partir de su fecha de emisión o al inicio de cada periodo de intereses y los cálculos para determinar el monto de los intereses a pagar, deberá comprender los días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán a su equivalente en moneda nacional, en la forma indicada en la sección "Periodicidad en el Pago de Intereses" más adelante.

Para determinar el monto de intereses pagaderos en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, a su equivalente en moneda nacional, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$I = VN \left(\frac{TB}{36,000} \times NDE \times VU \right)$$

En donde:

I = Interés Bruto del período.
VN = Valor Nominal total de los Certificados Bursátiles en circulación.
TB = Tasa de Interés Bruto Anual.
NDE = Número de días efectivamente transcurridos de cada período.
VU = Valor en moneda nacional de la Unidad de Inversión en la fecha de pago de intereses.

El Representante Común, dará a conocer por escrito a la CNBV y a Indeval, con por lo menos 2 (dos) Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago de intereses, el importe de los intereses a pagar respecto de los Certificados Bursátiles, así como el valor en moneda nacional de la UDI vigente en la fecha de pago de intereses correspondiente, y la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable para el siguiente período de intereses. Asimismo, el Representante Común dará a conocer a la BMV, a través del SEDI - Sistema Electrónico de Envío y Difusión de Información (o los medios que esta determine), a más tardar 2 (dos) Días Hábiles antes de la fecha de pago, el valor en moneda nacional de la UDI vigente en la fecha de pago de intereses así como el importe de los intereses a pagar, así como la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al siguiente periodo de intereses.

En caso de que dejare de publicarse el valor de la Unidad de Inversión antes citada, será utilizado el método sustituto que el Banco de México aplique y que se asemeje en mayor medida a la UDI, en cuanto a su fidelidad, para indicar las variaciones del índice nacional de precios al consumidor.

Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas de Indeval, a más tardar a las 11:00 a.m. de ese día.

En los términos del artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores, el Emisor conviene que los títulos no llevarán cupones adheridos haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales, las constancias que expida Indeval.

DE LA PERIODICIDAD EN EL PAGO DE INTERESES DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO

(a) *Emisiones a rendimiento que pagan un interés fijo, 1 solo período de intereses*

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán al vencimiento de la Emisión.

(b) **Emisiones a rendimiento que pagan un interés variable o un interés fijo en pesos, indizado al tipo de cambio o indizado al valor de las unidades de inversión**

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada __ (____) días (cada uno un “Período de Intereses”) conforme al siguiente calendario o, si tal día fuera inhábil, el siguiente Día Hábil, durante la vigencia de la Emisión, contra la entrega de las constancias que Indeval, haya expedido. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el __ de _____ de ____.

PERIODO DE INTERESES	FECHA DE PAGO DE INTERESES
_____	_____
_____	_____
_____	_____
_____	_____
_____	_____

FORMA DE CÁLCULO DE LOS INTERESES MORATORIOS:

(a) Emisiones a rendimiento.

En caso de incumplimiento en el pago de principal de los Certificados Bursátiles, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable durante cada periodo en que ocurra y continúe el incumplimiento más ____ (____) puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en el domicilio del Emisor en la misma moneda que la suma principal.

(b) Emisiones a descuento.

En caso de incumplimiento en el pago del principal de los Certificados Bursátiles, se causará un interés moratorio sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a razón de una tasa anual equivalente al resultado de sumar ____ (____) puntos porcentuales a la Tasa de Rendimiento. Los intereses moratorios se causarán a partir del Día Hábil siguiente a la Fecha de Vencimiento y hasta la total liquidación del adeudo, sobre la base de un año de 360 (trescientos sesenta) días y por los días efectivamente transcurridos en incumplimiento. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tuviere lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal de los Certificados Bursátiles haya quedado íntegramente cubierta. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en el domicilio del Emisor, y en la misma moneda que la suma principal.