



BNP PARIBAS
HOME LOAN COVERED BONDS

1^{er} TRIMESTRE 2009 :

**- RAPPORT DU DIRECTOIRE
AU CONSEIL DE SURVEILLANCE**

- COMPTES TRIMESTRIELS

ETABLISSEMENT DE CREDIT AGREE EN QUALITE DE SOCIETE FINANCIERE
Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de € 175 000 000
Siège Social : 1 boulevard Haussmann – 75009 PARIS
454 084 211 R.C.S. PARIS

Avertissement

En conformité avec les articles L. 225-68 et L. 823-9 du Code de commerce et l'article 2 du Règlement du comité de la réglementation bancaire et financière CRBF n°91-03, les états financiers trimestriels présentés en annexe des rapports d'activité du Directoire au Conseil de Surveillance ne sont ni certifiés, ni approuvés; seuls les états financiers figurant en annexe du rapport annuel sont certifiés par deux commissaires aux comptes (Mazars et PricewaterhouseCoopers Audit) et approuvés par l'Assemblée générale des actionnaires.

In compliance with articles L. 225-68 and L. 823-9 of the French commercial code and article 2 of the Regulation N° 91-03 of the *Banking and Financing Regulations Committee* (CRBF), the quarterly financial statements appended to the activity reports from the Executive board to the Supervisory board are neither audited nor approved by auditors ; sole the financial statements appended to the annual report are audited ("*certification*") by two auditors (Mazars and PricewaterhouseCoopers Audit) and approved by the shareholders' general meeting.



SOMMAIRE

SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE	2
- PRESENTATION DE L'ACTIVITÉ DE BNP PARIBAS HOME LOAN COVERED BONDS.....	2
- EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU TRIMESTRE ECOULÉ ET PERSPECTIVES D'AVENIR.....	3
EVOLUTION DES RÉSULTATS, SITUATION FINANCIÈRE ET ENDETTEMENT AU COURS DU PREMIER TRIMESTRE 2009.....	5
- ACTIF - PASSIF.....	5
- COVER POOL.....	5
- SITUATION FINANCIERE ET RATIOS PRUDENTIELS.....	7
- ENDETTEMENT.....	7
ANNEXE : SITUATION TRIMESTRIELLE PUBLIABLE AU 31 MARS 2009.....	8



RAPPORT DU DIRECTOIRE AU CONSEIL DE SURVEILLANCE POUR LE PREMIER TRIMESTRE 2009

SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE

PRESENTATION DE L'ACTIVITÉ DE BNP PARIBAS HOME LOAN COVERED BONDS

La stratégie de financement de BNP Paribas a évolué fin 2006 pour faire face aux besoins croissants du groupe qu'ils soient organiques ou par développement externe. Afin d'étendre la base d'investisseurs et de pouvoir réaliser les émissions triple A (au lieu de double A) à un coût maîtrisé, le groupe BNP Paribas a décidé la constitution de **BNP Paribas Covered Bonds** (ci-après désignée aussi comme la « **Société** »).

Rappelons que BNP Paribas Home Loan Covered Bonds est une société financière dont le capital et les droits de votes sont détenus à 99,99% par BNP Paribas et dont l'objet social est strictement limité au refinancement du Groupe BNP Paribas par l'émission de « *covered bonds* ». Son activité est donc exclusivement limitée (i) à l'émission d'obligations de type « *covered bonds* » dans le cadre d'un programme à moyen et long terme (ci-après « **Programme MTN** ») et (ii) au refinancement, actuellement, des créances de prêts immobiliers de BNP Paribas SA et, dans le futur, de certaines de ses filiales.

La structure retenue répond au mieux aux objectifs décrits ci-dessus puisqu'elle permet :

- 1) Le financement d'une part significative des prêts à l'habitat assortie d'une hypothèque de premier rang ou d'une caution crédit logement sans que la part de ces derniers soit assortie d'une limitation ;
- 2) Un financement sécurisé par une garantie financière, au sens de l'article L. 211-38 du Code monétaire et financier, constitué par ces mêmes contrats de prêts à l'habitat ;
- 3) Le maintien au bilan de BNP Paribas ou de ses filiales françaises de ces créances de prêts à l'habitat ce qui en facilite grandement la gestion et en limite les coûts.

La documentation du Programme MTN dont le montant maximum est de 25 milliards d'euros a été signée le 5 décembre 2006. Cette documentation a été mise à jour le 8 juillet 2008.



EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU TRIMESTRE ECOULÉ ET PERSPECTIVES D'AVENIR

RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER TRIMESTRE 2009

Le programme de l'année 2009 prévoit d'émettre entre trois et sept milliards d'euros. L'objectif est de réaliser trois ou quatre émissions « benchmarks » publiques ainsi que des « placements privés ».

Au cours du premier trimestre le marché de la dette sécurisée est resté difficile et peu liquide. Peu d'émissions d'envergure ont été réalisées, les investisseurs focalisant de préférence sur les émissions garanties d'état et les émissions bancaires non garanties mais offrant de fortes marges.

Néanmoins une première émission « benchmark » a été exécutée au mois de janvier pour un montant de EUR 1.5 milliards avec une échéance de 5 ans et un taux fixe de 4.125 % soit une marge de 110 bp au dessus de la courbe swap 5 ans. Cette émission témoigne de l'intérêt des investisseurs pour la qualité du pool de prêts sélectionné constitué exclusivement de prêts immobiliers ainsi que la qualité de l'originateur.

Par ailleurs, la dénomination sociale de la Société (BNP Paribas Covered Bonds) a été modifiée lors de l'assemblée générale extraordinaire du 12 février 2009. Cette modification est intervenue du fait que le groupe BNP Paribas a créé un nouvel établissement de crédit, agréé en tant que société financière - société de crédit foncier, soumis aux dispositions des articles L. 511-13 et suivants du Code monétaire et financier et dénommé "BNP Paribas Public Sector SCF" qui a dans son pool d'actifs des expositions sur les personnes publiques exclusivement.

Le groupe BNP Paribas a désormais dans son périmètre de consolidation deux établissements de crédit qui vont émettre des « obligations sécurisées des banques », (« covered bonds »).

Aussi, il est apparu nécessaire de différencier clairement ces deux entités. C'est la raison pour laquelle il a été proposé au Directoire que dans la dénomination sociale de la Société, à l'instar des termes « Public Sector », soient ajoutés les termes « Home Loan ».

Ce changement de dénomination sociale a fait l'objet d'une demande d'autorisation au CECEI, qui a été accordée lors de son comité du 17 février 2009. La dénomination sociale de la Société est désormais **BNP Paribas Home Loan Covered Bonds** et les statuts de la Société ont été modifiés en conséquence.



De plus les Directoire et Conseil de surveillance du 23 mars 2009 ont arrêté les comptes annuels, faisant ressortir Le bénéfice net après impôt de 10.981.683 euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, qui seront soumis pour approbation lors de l'assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaire qui se tiendra le 5 mai 2009.



EVOLUTION DES RÉSULTATS, SITUATION FINANCIÈRE ET ENDETTEMENT AU COURS DU PREMIER TRIMESTRE 2009

SITUATION TRIMESTRIELLE PUBLIABLE ¹

A) ACTIF

Les créances sur les établissements de crédit représentent 16 752 155 245 euros dont 16 185 575 251 euros de prêts accordés à BNP Paribas S.A. en contrepartie des émissions de « *covered bonds* » au 31 mars 2009. Les intérêts courus sont de 296 964 368 euros.

Les comptes de régularisation représentent 33 776 228 euros dont 33 752 308 euros de prime d'émission lissée sur les durées respectives des « *covered bonds* ».

B) PASSIF (HORS CAPITAUX PROPRES)

Les dettes représentées par un titre d'un montant de 16 482 611 017 euros sont constituées principalement des onze émissions de « *covered bonds* » pour 16 185 575 251 euros. Les intérêts courus au 31 mars 2009 sont de 297 035 766 euros.

Les autres passifs d'un montant de 3 432 775 euros représentent l'impôt à payer au 31 mars 2009.

Les comptes de régularisation pour 49 251 575 euros sont composés essentiellement de 35 585 937 euros de soulte sur les prêts accordés à BNP Paribas, soulte lissée sur les durées respectives de ces prêts. Ils comprennent également le résultat au 31 décembre 2008 en instance d'affectation de 10 981 683 euros ainsi que celui au 31 mars 2009 de 905 391 euros

La dette subordonnée consentie par BNP Paribas à la Société pour le renforcement de ses fonds propres représente 75 000 000 euros; les intérêts courus au 31 mars 2009 sont de 102 997 euros.

¹ En ce qui concerne les chiffres mentionnés dans ce document : les centimes d'euros ne sont pas mentionnés et les chiffres sont arrondis à l'euro supérieur.



COVER POOL

Afin de garantir les prêts mis en place au bénéfice de BNP Paribas et faire face à ces émissions, BNP PARIBAS a mis en collatéral (constitué sous forme de garantie financière) au profit de BNP Paribas Home Loan Covered Bonds, un portefeuille de créances de prêts immobiliers pour un montant de 21 800 688 805.98 (vingt et un milliard huit cent millions six cent quatre vingt huit mille huit cent cinq euros et quatre vingt dix huit) euros au 31 mars 2009, et utilisé à hauteur de 16 397 000 000 (seize milliard trois cent quatre vingt dix sept millions) euros.

Ci-joint le détail de ce portefeuille de créances de prêts immobiliers:

Capital Restant Dû Total	21 800 688 805.98 €
CRD moyen des prêts	95 992.61 €
Nombre de prêts	227 108
Ancienneté moyenne en mois	44.00
Moyenne des maturités résiduelles en mois	188.06
Nombre d'emprunteurs	210 631
Proportions de prêts à taux fixe	79.59 %
Taux moyen des créances à taux fixe	4.94 %
Taux moyen des créances à taux variables	4.41 %

Répartition par type de garantie		
Type de garantie	CRD	Nombre de prêts
Caution Crédit Logement	11 806 258 637.31 €	131 852
Hypothèque ou privilège de prêteur de deniers, de 1 ^{er} rang	9 994 430 168.67 €	95 256
Autres	0 €	0
Répartition par type de prêts		
Type de prêts	CRD	Nombre de prêts
Classique	21 058 304 444.68 €	218 274
PEL/CEL	0,00 €	0
Prêts à l'Accession Sociale	742 384 361.30 €	8 834
Répartition par établissement originateur des prêts au client		
Type de prêts	CRD	Nombre de prêts
Réseau BNP Paribas	19 371 284 393.12 €	202 281
UCB France	2 429 404 412.86 €	24 827
Autres filiales	0 €	0



SITUATION FINANCIERE ET RATIOS PRUDENTIELS

Au 31 mars 2009, les fonds propres de BNP Paribas Home Loan Covered Bonds, hors emprunts subordonnés, s'établissent à 175 545 233 euros.

[Pour mémoire, depuis le 1^{er} janvier 2008, sur demande de BNP Paribas S.A., BNP Paribas Home Loan Covered Bonds a obtenu de la Commission Bancaire l'exemption de surveillance prudentielle sur base individuelle en application de l'article 4.1 du règlement n° 2000-03 du Comité de la réglementation bancaire et financière.]

Ainsi, BNP Paribas Home Loan Covered Bonds se trouve désormais dans le périmètre de consolidation prudentielle de BNP Paribas.

ENDETTEMENT

Nous rappelons que BNP Paribas Home Loan Covered Bonds n'emprunte pas pour son propre compte mais pour le compte du Groupe BNP Paribas. Lors des échéances d'intérêts et de remboursement du principal, BNP Paribas, de son côté, lui rembourse les sommes correspondant au service de sa dette.

BNP Paribas Home Loan Covered Bonds n'a donc pas à dégager de marge brute d'autofinancement pour servir et amortir ses emprunts et ne prend pas de marge d'intermédiation. Dès lors, l'analyse de son endettement propre n'a qu'un sens limité.

Toutefois, nous rappelons que la capacité d'endettement de la société est statutairement limitée : elle ne peut s'endetter globalement que sous forme de « *covered bonds* » et d'emprunts subordonnés. En outre, les statuts nous contraignent d'imposer des clauses de « limitation du droit au recours » à toutes nos contreparties.

Par ailleurs, la capacité d'emprunt de BNP Paribas Home Loan Covered Bonds est tributaire du respect des ratios prudentiels imposés par la réglementation en vigueur.



ANNEXE
SITUATION TRIMESTRIELLE PUBLIABLE
AU 31 MARS 2009

(En milliers d'euros)



ACTIF	Code poste	Exercice N 1
Caisse, Banques Centrales, CCP	010	
Effets Publics et Valeurs assimilées	020	
Créances sur les Etablissements de Crédit	030	16 752 155
Opérations avec la Clientèle	048	
Obligations et Autres Titres à revenu fixe	060	
Actions et Autres Titres à revenu variable	070	
Participations et autres titres détenus à long terme	091	4
Parts dans les Entreprises liées	100	
Crédit-bail et Location avec Option d'Achat	110	
Location Simple	120	
Immobilisations Incorporelles	130	
Immobilisations corporelles	140	
Capital souscrit non versé	150	
Actions Propres	160	
Comptes de négociation et de règlement	165	
Autres Actifs	170	8
Comptes de Régularisation	180	33 776
Total actif	L98	16 785 944



PASSIF	Code poste	Exercice N 1
Banques Centrales, CCP	300	
Dettes envers les établissements de crédit	310	
Opérations avec la Clientèle	348	
Dettes représentées par un titre	350	16 482 611
Autres Passifs	360	3 433
Comptes de Régularisation	370	49 252
Comptes de négociation et de règlement	375	
Provisions pour Risques et Charges	380	
Dettes subordonnées	430	75 103
Fonds pour Risques Bancaires Généraux	420	
Capitaux Propres Hors FRBG (+/-)	435	175 545
Capital souscrit	440	175 000
Primes d'Emission	450	
Réserves	460	202
Ecart de Réévaluation	470	
Provisions réglementées et Subventions d'investissement	475	
Report à nouveau (+/-)	480	343
Total passif	L99	16 785 944



HORS-BILAN	Code poste	Exercice N 1
ENGAGEMENTS DONNES		
Engagements de financement	615	
Engagements de garantie	635	
Engagements sur titres	655	
ENGAGEMENTS RECUS		
Engagements de financement	705	
Engagements de garantie	715	
Engagements sur titres	735	