



**BNP PARIBAS**  
**HOME LOAN COVERED BONDS**

---

**2<sup>ème</sup> TRIMESTRE 2010 :**

**- 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**

|  |           |
|--|-----------|
| <b>SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE.....</b>  | <b>4</b>  |
| - PRESENTATION DE L'ACTIVITÉ DE BNP PARIBAS HOME LOAN COVERED BONDS .....                                | 4         |
| - EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU TRIMESTRE ECOULÉ ET PERSPECTIVES D'AVENIR .....             | 5         |
| <b>EVOLUTION DES RÉSULTATS, SITUATION FINANCIÈRE ET ENDETTEMENT AU COURS DU SECONDTIMESTRE 2010.....</b> | <b>6</b>  |
| - ACTIF-PASSIF .....   | 7         |
| - COVER POOL.....  | 8         |
| - SITUATION FINANCIERE ET RATIOS PRUDENTIELS .....   | 9         |
| - ENDETTEMENT .....  | 9         |
| <b>SITUATION TRIMESTRIELLE PUBLIABLE AU 30 JUIN 2010 .....</b>   | <b>10</b> |



## RAPPORT DU DIRECTOIRE AU CONSEIL DE SURVEILLANCE POUR LE SECOND TRIMESTRE 2010

\*\*\*

### 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 Home Loan Covered Bonds**, anciennement 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 le « **Programme MTN** ») et (ii) au refinancement des créances de prêts immobiliers de BNP Paribas SA et 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 16 juillet 2009.

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

Pour mémoire, le programme de l'année 2010 prévoit d'émettre entre trois et sept milliards d'euros par la réalisation de trois ou quatre émissions « *benchmarks* » publiques ainsi que des « placements privés ».

Au cours du premier trimestre 2010, BNP Paribas Home Loan Covered Bonds avait émis 1.5 milliards d'euros à 7 ans à un taux fixe de 3.375%, soit une marge de 30 bp au-dessus de la courbe swap 7 ans.

Lors du second trimestre, deux émissions syndiquées ont été réalisées :

- une émission au mois d'avril de 1 milliard d'euros à 10 ans à un taux fixe de 3.75%, soit une marge de 42 bp au-dessus de la courbe swap 10 ans ; et
- une émission au mois de juin de 1.5 milliards d'euros à 5 ans à un taux fixe de 2.5%, soit une marge de 42 bp au-dessus de la courbe swap 5 ans.

De plus, deux autres placements privés structurés ont été réalisés.

Par ailleurs, dans le cadre de la stratégie de diversification de notre base investisseurs, nous explorons d'autres marchés, en particulier dans d'autres devises, afin de nous permettre de d'élargir le nombre d'investisseurs de BNP Paribas Home Loan Covered Bonds.



## **EVOLUTION DES RÉSULTATS, SITUATION FINANCIÈRE ET ENDETTEMENT AU COURS DU SECOND TRIMESTRE 2010 <sup>1</sup>**

### **ACTIF – PASSIF (HORS CAPITAUX PROPRES)**

Les créances sur les établissements de crédit représentent 21 066 927 450.85 euros dont 20 569 445 355.50 euros de prêts accordés à BNP Paribas S.A. en contrepartie des émissions de « *covered bonds* » au 30 juin 2010. Les intérêts courus sur ces créances sont de 242 298 497.07 euros.

Les autres actifs d'un montant de 430 023 euros représentent principalement la créance sur le trésor, relative à l'impôt sur les sociétés au 30 juin 2010.

Les comptes de régularisation représentent 126 030 566.28 euros dont 124 696 544.03 euros de prime d'émission et de prime de remboursement lissée sur les durées respectives des « *covered bonds* ».

Les dettes représentées par un titre d'un montant total de 20 880 864 479.98 euros sont constituées principalement des vingt et une émissions de « *covered bonds* » pour un montant de 20 638 638 804.87 euros. Les intérêts courus au 30 juin 2010 sont de 242 225 675.11 euros.

Les comptes de régularisation dont le montant s'élève à 61 475 798.18 euros sont composés essentiellement de 60 008 264.12 euros de soule sur les prêts accordés à BNP Paribas, cette soule étant lissée sur les durées respectives de ces prêts. Ils comprennent également le résultat au 30 juin 2010 de 192 978.96 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 30 juin 2010 sont de 48 547.49 euros.



## 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 31 216 550 085.41 euros et utilisé à hauteur de 27 916 100 821.24 euros au 30 juin 2010.

|   |                           |
|---|---------------------------|
| Capital Restant Dû Total                  | <b>31 216 550 085.41€</b> |
| CRD moyen des prêts                       | 92 844.78€                |
| Nombre de prêts                           | 336 223                   |
| Ancienneté moyenne en mois                | 48.09                     |
| Moyenne des maturités résiduelles en mois | 183.99                    |
| Nombre d'emprunteurs                      | 302 311                   |
| Proportions de prêts à taux fixe          | 82.00 %                   |
| Taux moyen des créances à taux fixe       | 4.05 %                    |
| Taux moyen des créances à taux variables  | 2.38%                     |

| Répartition par type de garantie                                       |                    |                 |
|--|--------------------|-----------------|
| Type de garantie   | CRD                | Nombre de prêts |
| Caution Crédit Logement  | 20 359 741 819.09€ | 230 203         |
| Hypothèque ou privilège de prêteur de deniers, de 1 <sup>er</sup> rang | 10 856 808 266.32€ | 106 020         |
| Autres   | 0€                 | 0€              |
| Répartition par type de prêts  |                    |                 |
| Type de prêts  | CRD                | Nombre de prêts |
| Classique  | 30 516 121 550.05€ | 310 180         |
| PEL/CEL  | 220 352 727.28€    | 19 824          |
| Prêts à l'Accession Sociale  | 480 075 808.08€    | 6 219           |
| Répartition par établissement originateur des prêts au client          |                    |                 |
| Type de prêts  | CRD                | Nombre de prêts |
| Réseau BNP Paribas   | 27 916 100 821.24€ | 303 949         |
| UCB France   | 3 300 449 264.17€  | 32 274          |
| Autres filiales  | 0 €                | 0               |



## SITUATION FINANCIERE ET RATIOS PRUDENTIELS

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2008, BNP Paribas Home Loan Covered Bonds se trouve désormais dans le périmètre de consolidation prudentielle de BNP Paribas.

Au 30 juin 2010, les fonds propres de BNP Paribas Home Loan Covered Bonds, hors emprunts subordonnés, s'établissent à 175 988 927.48 euros.

## 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.





## SITUATION TRIMESTRIELLE PUBLIABLE

**AU 30 JUIN 2010**

| ACTIF  | Code<br>poste | Exercice N<br>1          |
|--|---------------|--------------------------|
| Caisse, Banques Centrales, CCP                       | 010           |                          |
| Effets Publics et Valeurs assimilées                 | 020           |                          |
| Créances sur les Etablissements de Crédit            | 030           | 21 066 927 450.85        |
| 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           |                          |
| 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           | 430 023.00               |
| Comptes de Régularisation                            | 180           | 126 030 566.28           |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                   | <b>L98</b>    | <b>21 193 388 040.13</b> |



| PASSIF  | Code<br>poste | Exercice N<br>1          |
|---|---------------|--------------------------|
| Banques Centrales, CCP                                  | 300           |                          |
| Dettes envers les établissements de crédit              | 310           |                          |
| Opérations avec la Clientèle                            | 348           |                          |
| Dettes représentées par un titre                        | 350           | 20 880 864 479.98        |
| Autres Passifs  | 360           | 10 290.00                |
| Comptes de Régularisation                               | 370           | 61 475 798.18            |
| Comptes de négociation et de règlement                  | 375           |                          |
| Provisions pour Risques et Charges                      | 380           |                          |
| Dettes subordonnées                                     | 430           | 75 048 547.49            |
| Fonds pour Risques Bancaires Généraux                   | 420           |                          |
| Capitaux Propres Hors FRBG (+/-)                        | 435           | 175 988 924.48           |
| Capital souscrit  | 440           | 175 000 000.00           |
| Primes d'Emission                                       | 450           |                          |
| Réserves  | 460           | 819 446.65               |
| Ecart de Réévaluation                                   | 470           |                          |
| Provisions réglementées et Subventions d'investissement | 475           |                          |
| Report à nouveau (+/-)                                  | 480           | 169 477.83               |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                     | <b>L99</b>    | <b>21 193 388 040.13</b> |



| HORS-BILAN                 | Code<br>poste | Exercice N<br>1 |
|----------------------------|---------------|-----------------|
| <b>ENGAGEMENTS DONNES</b>  |               |                 |
| Engagements de financement | 615           |                 |
| Engagements de garantie    | 635           |                 |
| Engagements sur titres     | 655           |                 |
| <b>ENGAGEMENTS RECUS</b>   |               |                 |
| Engagements de financement | 705           |                 |
| Engagements de garantie    | 715           |                 |
| Engagements sur titres     | 735           |                 |