



BNP PARIBAS
HOME LOAN COVERED BONDS

2^{ème} 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	4
- 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
EVOLUTION DES RÉSULTATS, SITUATION FINANCIÈRE ET ENDETTEMENT AU COURS DU DEUXIEME TRIMESTRE 2009	6
- ACTIF - PASSIF.....	6
- COVER POOL.....	5
- SITUATION FINANCIERE ET RATIOS PRUDENTIELS.....	8
- ENDETTEMENT.....	8
ANNEXE : SITUATION TRIMESTRIELLE PUBLIABLE AU 30 JUIN 2009	9



RAPPORT DU DIRECTOIRE AU CONSEIL DE SURVEILLANCE POUR LE DEUXIEME 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 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**

RAPPORT D'ACTIVITE DU DEUXIEME TRIMESTRE 2009

Pour mémoire, 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 ».

Nous rappelons qu'au cours du premier trimestre 2009, une émission « benchmark » a été exécutée 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 bps au dessus de la courbe swap 5 ans.

Au deuxième trimestre, l'amélioration du marché des « *covered bonds* » notamment grâce à l'annonce du rachat par la Banque Centrale Européenne d'un montant de 60 milliards de « *covered bonds* » de la zone Euro sur le marché primaire et secondaire, nous a donné l'opportunité de réaliser une deuxième émission à 3 ans à des conditions attractives. Cette émission de EUR 1.25 milliards, à taux fixe, a été exécutée à un spread de 85 bps au-dessus de la courbe swap 3 ans.

Au cours de ce trimestre, il a été également réalisé, une émission de « *covered bonds* » de CHF 275 millions à taux fixe à une maturité de 5 ans et 4 mois, ainsi qu'un « placement privé » de six cent millions de couronnes suédoises.



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

SITUATION TRIMESTRIELLE PUBLIABLE ¹

A) ACTIF

Les créances sur les établissements de crédit représentent 18 175 130 533 euros dont 17 693 764 966 euros de prêts accordés à BNP Paribas S.A. en contrepartie des émissions de « *covered bonds* » au 30 juin 2009. Les intérêts courus sont de 228 743 551 euros.

Les autres actifs d'un montant de 2 475 266 euros représentent principalement la créance sur le trésor, relative à l'impôt sur les sociétés au 30 juin 2009.

Les comptes de régularisation représentent 33 492 207 euros dont 33 438 906 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 17 922 513 674 euros sont constituées principalement des quatorze émissions de « *covered bonds* » pour un montant de 17 693 764 966 euros. Les intérêts courus au 30 juin 2009 sont de 228 748 708 euros.

Les comptes de régularisation pour 37 659 532 euros sont composés essentiellement de 35 394 328 euros de soulte sur les prêts accordés à BNP Paribas, soulte lissée sur les durées respectives de ces prêts. Ils comprennent également le résultat de 1 332 416 euros au 30 juin 2009.

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 2009 sont de 76 883 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 23 360 905 093.66 euros (vingt-trois milliards trois cent soixante millions neuf cent cinq mille quatre-vingt treize euros et soixante-six cents) au 30 juin 2009, et utilisé à hauteur de 19 700 881 413 (dix-neuf milliards sept cent millions huit cent quatre-vingt-un mille quatre cent treize) euros.

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

Capital Restant Dû Total	23 360 905 093.66 €
CRD moyen des prêts	95 941.55 €
Nombre de prêts	243 491
Ancienneté moyenne en mois	45.08
Moyenne des maturités résiduelles en mois	185.76
Nombre d'emprunteurs	223 975
Proportions de prêts à taux fixe	80.41 %
Taux moyen des créances à taux fixe	4.88 %
Taux moyen des créances à taux variables	3.85 %

Répartition par type de garantie		
Type de garantie	CRD	Nombre de prêts
Caution Crédit Logement	13 609 796 648.65 €	149 929
Hypothèque ou privilège de prêteur de deniers, de 1 ^{er} rang	9 751 108 445.01 €	93 562
Autres	0 €	0
Répartition par type de prêts		
Type de prêts	CRD	Nombre de prêts
Classique	22 606 379 170.90 €	234 520
PEL/CEL	0,00 €	0
Prêts à l'Accession Sociale	754 525 922.76 €	8 971
Répartition par établissement originateur des prêts au client		
Type de prêts	CRD	Nombre de prêts
Réseau BNP Paribas	20 930 423 852.25 €	218 600
UCB France	2 430 481 241.41 €	24 891
Autres filiales	0 €	0



SITUATION FINANCIERE ET RATIOS PRUDENTIELS

Au 30 juin 2009, les fonds propres de BNP Paribas Home Loan Covered Bonds, hors emprunts subordonnés, s'établissent à 175 851 917 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 30 JUIN 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	18 175 131
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	2 475
Comptes de Régularisation	180	33492
Total actif	L98	18 211 102



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	17 922 514
Autres Passifs	360	
Comptes de Régularisation	370	37 660
Comptes de négociation et de règlement	375	
Provisions pour Risques et Charges	380	
Dettes subordonnées	430	75 077
Fonds pour Risques Bancaires Généraux	420	
Capitaux Propres Hors FRBG (+/-)	435	175 852
Capital souscrit	440	175 000
Primes d'Emission	450	
Réserves	460	751
Ecart de Réévaluation	470	
Provisions réglementées et Subventions d'investissement	475	
Report à nouveau (+/-)	480	101
Total passif	L99	18 211 102



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	