



**BNP PARIBAS**  
**COVERED BONDS**

---

**4<sup>ème</sup> TRIMESTRE 2008 :**

**- 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 & Guérard 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 & Guérard and PricewaterhouseCoopers Audit) and approved by the shareholders' general meeting.



## SOMMAIRE

<b>SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE .....</b>	<b>2</b>
- PRESENTATION DE L'ACTIVITÉ DE BNP PARIBAS COVERED BONDS .....	2
- EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU TRIMESTRE ECOULÉ ET PERSPECTIVES D'AVENIR .....	3
<b>EVOLUTION DES RÉSULTATS, SITUATION FINANCIÈRE ET ENDETTEMENT AU COURS DU QUATRIEME TRIMESTRE 2008 .....</b>	<b>4</b>
- ACTIF - PASSIF .....	4
- COVER POOL .....	5
- SITUATION FINANCIERE ET RATIOS PRUDENTIELS.....	7
- ENDETTEMENT.....	7
<b>ANNEXE : SITUATION TRIMESTRIELLE PUBLIABLE AU 31 DECEMBRE 2008 .....</b>	<b>8</b>



# RAPPORT DU DIRECTOIRE AU CONSEIL DE SURVEILLANCE POUR LE QUATRIEME TRIMESTRE 2008

## SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE

### PRESENTATION DE L'ACTIVITÉ DE BNP PARIBAS 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 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 QUATRIEME TRIMESTRE 2008

Pour mémoire, l'objectif de BNP Paribas Covered Bonds pour 2008 était de réaliser trois à quatre émissions syndiquées « benchmarks » (sur un rythme identique à celui de 2007) et de développer les « placements privés », sous forme d'émissions vanille ou d'émissions présentant des modalités d'indexation plus structurées. L'objectif global était ainsi d'émettre entre 7 et 10 milliards d'euros cette année.

A titre de rappel, au premier semestre 2008, deux émissions benchmark de « *covered bonds* » pour un montant total de 3.5 milliards d'euros ont été réalisées, ainsi qu'une émission de cent soixante millions de francs suisse et deux placements privés en euros.

Par ailleurs, rappelons qu'aucune émission de « *covered bonds* » n'a été réalisée au cours du troisième trimestre du fait de conditions de marché peu favorables.

Au cours du quatrième trimestre, il a été observé que le marché des « *covered bonds* » était très peu liquide. En effet, sur ce segment de marché, aucune émission publique n'a été réalisée. En revanche, BNP Paribas Covered Bonds a effectué un placement privé de 2 milliards d'euros à 5.5 ans.



# EVOLUTION DES RÉSULTATS, SITUATION FINANCIÈRE ET ENDETTEMENT AU COURS DU QUATRIEME TRIMESTRE 2008

## SITUATION TRIMESTRIELLE PUBLIABLE<sup>1</sup>

### A) ACTIF

Les créances sur les établissements de crédit représentent 15 245 628 244 euros dont 14 936 868 734 euros de prêts accordés à BNP Paribas S.A. en contrepartie des émissions de « *covered bonds* » au 31 décembre 2008. Les intérêts courus sont de 289 867 972 euros.

Les comptes de régularisation représentent 25 562 043 euros dont 25 425 335 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 14 976 921 879 euros sont constituées principalement des dix émissions de « *covered bonds* » pour 14 686 868 734 euros. Les intérêts courus au 31 décembre 2008 sont de 290 053 145 euros.

Les autres passifs d'un montant de 3 827 073 euros représentent l'impôt à payer au 31 décembre 2008.

Les comptes de régularisation pour 39 698 134 euros sont composés essentiellement de 27 209 924 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 de 10 981 683 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 décembre sont de 210 093 euros.

---

<sup>1</sup> 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 Covered Bonds, un portefeuille de créances de prêts immobiliers pour un montant de 21 771 874 959.05 euros ( vingt et un milliards sept cent soixante et onze millions huit cent soixante quatorze mille neuf cent cinquante neuf euros et cinq cents ) au 31 décembre 2008, et utilisé à hauteur de 16 397 000 000 (seize milliards trois cent quatre vingt dix sept millions) euros.

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

Capital Restant Dû Total	21 771 874 959.05 €
CRD moyen des prêts	96 786.26 €
Nombre de prêts	224 948
Ancienneté moyenne en mois	41.75
Moyenne des maturités résiduelles en mois	189.53
Nombre d'emprunteurs	208 905
Proportions de prêts à taux fixe	79.24 %
Taux moyen des créances à taux fixe	4.85 %
Taux moyen des créances à taux variables	4.71 %

Répartition par type de garantie		
Type de garantie	CRD	Nombre de prêts
Caution Crédit Logement	11 816 803 487.91€	130 644
Hypothèque ou privilège de prêteur de deniers, de 1 <sup>er</sup> rang	9 955 071 471.14 €	94 304
Autres	0 €	0
Répartition par type de prêts		
Type de prêts	CRD	Nombre de prêts
Classique	21 050 110 640.79 €	216 405
PEL/CEL	0,00 €	0
Prêts à l'Accession Sociale	721 764 318.26 €	8 543
Répartition par établissement originateur des prêts au client		
Type de prêts	CRD	Nombre de prêts
Réseau BNP Paribas	19 345 608 941.17 €	200 113
UCB France	2 426 266 017.88 €	24 835
Autres filiales	0 €	0





## **SITUATION FINANCIERE ET RATIOS PRUDENTIELS**

Au 31 décembre 2008, les fonds propres de BNP Paribas Covered Bonds, hors emprunts subordonnés, s'établissent à 175 545 233 euros.

Pour mémoire, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2008, sur demande de BNP Paribas S.A., BNP Paribas 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 Covered Bonds se trouve désormais dans le périmètre de consolidation prudentielle de BNP Paribas.

## **ENDETTEMENT**

Nous rappelons que BNP Paribas 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 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 Covered Bonds est tributaire du respect des ratios prudentiels imposés par la réglementation en vigueur.



## **ANNEXE : SITUATION TRIMESTRIELLE PUBLIABLE AU 31 DECEMBRE 2008**

(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	15 245 628
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	25 562
<b>Total actif</b>	<b>L98</b>	<b>15 271 202</b>



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	14 976 922
Autres Passifs	360	3 827
Comptes de Régularisation	370	39 698
Comptes de négociation et de règlement	375	
Provisions pour Risques et Charges	380	
Dettes subordonnées	430	75 210
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
<b>Total passif</b>	<b>L99</b>	<b>15 271 202</b>



<b>HORS-BILAN</b>	<b>poste</b>	<b>1</b>
<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	0
Engagements sur titres	735	