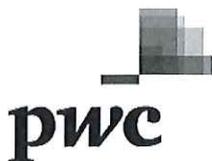


BNP PARIBAS HOME LOAN SFH

**RAPPORT D'AUDIT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE RELATIFS A
L'EXERCICE 2018**



**RAPPORT D'AUDIT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LE TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE
RELATIFS A L'EXERCICE 2018**

Madame Valérie Brunerie
Président du Conseil d'administration
BNP Paribas Home Loan SFH
1, boulevard Haussmann
75009 PARIS

Madame,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société BNP Paribas Home Loan SFH (ci-après la « société ») et en réponse à votre demande dans le cadre de la préparation du prospectus de base soumis à l'approbation de l'Autorité des Marchés Financiers et afférent à la mise à jour du programme Covered Bond de 33,8 milliards d'euros, nous avons effectué un audit du tableau des flux de trésorerie de la société BNP Paribas Home Loan SFH relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2018, tel qu'il est au présent rapport.

Ce tableau des flux de trésorerie a été établi sous la responsabilité de la direction. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ce tableau des flux de trésorerie.

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que le tableau des flux de trésorerie ne comporte pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans le tableau des flux de trésorerie. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues, et la présentation d'ensemble du tableau des flux de trésorerie. Nous estimons que les éléments collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

A notre avis, le tableau des flux de trésorerie a été établi, dans tous ses aspects significatifs, conformément aux principes d'évaluation tels que décrits dans la note explicative jointe au tableau des flux de trésorerie.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que le tableau des flux de trésorerie a été établi dans le contexte précisé ci-avant et, en conséquence, ne constitue pas des comptes complets au regard des règles et principes comptables français. Au regard de ce référentiel, seuls des comptes complets comportant un bilan, un compte de résultat avec une information comparative, un état de variation des capitaux propres, un tableau de flux de trésorerie et des notes aux états financiers peuvent présenter sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, le patrimoine et la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63 rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Téléphone: +33 (0)1 56 57 58 59, Fax: +33 (0)1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

BNP PARIBAS HOME LOAN SFH

Rapport d'audit du commissaire aux comptes sur le tableau des flux de trésorerie relatifs à l'exercice 2018
– Page 2

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 1^{er} avril 2019.

L'un des commissaires aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit

Ridha Ben Chamek
Associé

Tableau des flux de trésorerie relatifs à l'exercice 2018 :

(in Euros)	2017	2018
Pre-tax	1 097 269	1 237 857
+/- Net appropriations to depreciation of tangible and intangible assets		
- Depreciation of goodwill and other fixed assets		
= Net appropriations to provisions		
+/- Portion of profits relating to affiliate companies		
+/- Net loss/net gain from investment activities		
+/- Income/charges from financing activities	-31 725 681	-7 175 797
+/- Other transactions	31 347 733	7 465 656
= Total non-monetary items included in net pre-tax profit and other adjustments	-377 948	289 859
+/- Cash flow relating to transactions with credit institutions	-158 254 503	-991 552 551
+/-Cash flow relating to transactions with customers		
+/-Cash flow from other transactions relating to financial assets or liabilities		
+/-Cash flow from other transactions relating to non-financial assets or liabilities	-332 165	-339 420
- Taxes paid	-265 357	-543 185
= Net decrease /(increase) of assets and liabilities from operating activities	-158 852 025	-992 435 156
Total net cash flow from operating activities (A)	-158 132 704	-990 907 440
+/- Cash flow relating to financial assets and participating interests		
+/-Cash flow relating to investment property		
+/-Cash flow relating to tangible and intangible assets		
Total net cash flow from investment activities (B)	0	0
+/- Cash flow derived from or intended for shareholders	0	-1 140 000
+/- Other net cash flow from financing activities	158 254 503	991 552 551
Total net cash flow relating to financing activities (C)	158 254 503	990 412 551
Effect of exchange rate variations on cash and cash equivalents (D)		
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents (A+B+C+D)	121 799	-494 889
Net cash flow from operating activities (A)	-158 132 704	-990 907 440
Net cash flow relating to investment activities (B)		
Net cash flow relating to financing activities (C)	158 254 503	990 412 551
Effect of exchange rate variations on cash and cash equivalents (D)	0	0
Cash and cash equivalents at opening	13 927 856	14 049 655
Cash, central banks, post office checking accounts (assets and liabilities)		
Demand deposit accounts (assets and liabilities) and loans/borrowings with credit institutions	13 927 856	14 049 655
Cash and cash equivalents at year-end	14 049 655	13 549 965
Cash, central banks, post office checking accounts (assets and liabilities)		
Demand deposit accounts (assets and liabilities) and loans/borrowings with credit institutions	14 049 655	13 549 965
Changes in net cash	121 799	-499 690