

BNP PARIBAS COVERED BONDS

2^{ème} 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

SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE.....	2
- PRESENTATION DE L'ACTIVITÉ DE BNP PARIBAS COVERED BONDS	2
- EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU TRIMESTRE ECOULE ET PERSPECTIVES D'AVENIR	3
EVOLUTION DES RÉSULTATS, SITUATION FINANCIÈRE ET ENDETTEMENT AU COURS DU DEUXIEME TRIMESTRE 2008	4
- ACTIF - PASSIF	4
- COVER POOL	5
- SITUATION FINANCIERE ET RATIOS PRUDENTIELS.....	6
- ENDETTEMENT.....	6
ANNEXE : SITUATION TRIMESTRIELLE PUBLIABLE AU 30 JUIN 2008	7

RAPPORT DU DIRECTOIRE AU CONSEIL DE SURVEILLANCE POUR LE DEUXIEME 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 AA, Aa1 et AA+ pour BNP Paribas, notations données respectivement par Fitch, Moody's et Standard & Poors) à un coût maîtrisé, le groupe BNP Paribas a décidé la constitution de **BNP PARIBAS COVERED BONDS** (ci-après désignée aussi comme la « Société »).

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 S.A. 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 431-7-3 du Code monétaire et financier, constitué par ces mêmes contrats de prêts à l'habitat ; et
- 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 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 ECOULE
ET PERSPECTIVES D'AVENIR

RAPPORT D'ACTIVITE DU DEUXIEME TRIMESTRE 2008

Pour mémoire, l'objectif de BNP PARIBAS COVERED BONDS pour 2008 est de réaliser 3 à 4 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, dites « placements privés ».

Ainsi, en janvier 2008, une cinquième émission de « *covered bonds* » de deux milliards euros, à une maturité de trois ans et au taux fixe de 4.125% a été réalisée. Dans un contexte de marché difficile, cette émission a toutefois été bien accueillie par les investisseurs.

Par la suite, la détérioration du marché des « *covered bonds* » au cours du premier trimestre 2008 ne nous a pas permis de réaliser d'autres émissions à des conditions satisfaisantes, y compris des placements privés.

Au deuxième trimestre 2008, une sixième émission publique de « *covered bonds* » a été réalisée pour un montant de un milliard et demi d'euros à une maturité de cinq ans et au taux fixe de 4.75%.

Au cours de ce trimestre, il a été également réalisé, une émission de « *covered bonds* » de cent soixante millions de francs suisse à taux variable à une maturité de 18 mois, ainsi que deux « placements privés » pour un montant total de cinq cent trente cinq millions d'euros, portant le montant de l' « *outstanding* » à 13 065 586 387 euros.

Le pool de collatéral a été porté à **19 780 000 000** euros au cours du deuxième trimestre, incluant 2 180 000 000 d'euros de créances immobilières de BNP Paribas Personal Finance.

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

SITUATION TRIMESTRIELLE PUBLIABLE¹

A) ACTIF

Les créances sur les établissements de crédit représentent 13 321 826 635 euros dont 12 874 511 569 de prêts accordés à BNP Paribas S.A. au 30 juin 2008. Les intérêts courus sont de 191 964 284 euros.

Les comptes de régularisation représentent 31 497 800 euros dont 31 427 127 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 13 065 586 387 euros sont constituées principalement des neuf émissions de « *covered bonds* » pour 12 874 511 569 euros. Les intérêts courus au 30 juin 2008 sont de 191 074 819 euros.

Les autres passifs d'un montant de 223 451 euros représentent l'impôt à payer au 30 juin 2008.

Les comptes de régularisation pour 36 728 030 euros sont composés essentiellement de 33 315 826 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 30 juin 2008 de 2 954 591 euros

La dette subordonnée consentie par BNP Paribas à la Société pour le renforcement de ses fonds propres représente 75 millions euros; les intérêts courus au 30 juin sont de 249 332 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.

BNP PARIBAS COVERED BONDS

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 19.549.755.630,25 euros (dix neuf milliards cinq cent quarante neuf millions sept cent cinquante cinq mille six cent trente euros et vingt cinq centimes) au 30 juin 2008.

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

Capital Restant Dû Total	19.549.755.630,25 €
CRD moyen des prêts	96.750,79 €
Nombre de prêts	202.063
Ancienneté moyenne en mois	39,54
Moyenne des maturités résiduelles en mois	189,56
Nombre d'emprunteurs	188.941
Proportions de prêts à taux fixe	77,80%
Taux moyen des créances à taux fixe	4,90%
Taux moyen des créances à taux variables	5,12%

Répartition par type de garantie		
Type de garantie	CRD	Nombre de prêts
Caution Crédit Logement	10.106.965.026,07 €	112.673
Hypothèque ou privilège de prêteur de deniers, de 1 ^{er} rang	9.442.790.604,18 €	89.390
Autres	0 €	0
Répartition par type de prêts		
Type de prêts	CRD	Nombre de prêts
Classique	18.773.591.823,08 €	185.528
PEL/CEL	89.412.124,61 €	8.347
Prêts à l'Accession Sociale	686.751.682,56 €	8.188
Répartition par établissement originateur des prêts au client		
Type de prêts	CRD	Nombre de prêts
Réseau BNP Paribas	17.368.113.513,68 €	180.478
UCB France	2.181.642.116,57 €	21.585
Autres filiales	0€	0

SITUATION FINANCIERE ET RATIOS PRUDENTIELS

Au 30 juin 2008, les fonds propres de BNP PARIBAS COVERED BONDS, hors emprunts subordonnés, s'établissent à 175 545 233 euros.

Il convient de rappeler que depuis le 1^{er} 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, à compter de cette date.

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 30
JUN 2008**

Corps

ACTIF	Code poste	Exercice N 1
Caisse, Banques Centrales, CCP	010	13 321 827
Effets Publics et Valeurs assimilées	020	
Créances sur les Etablissements de Crédit	030	
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	4
Comptes de Régularisation	180	31 498
Total actif	L98	13 353 333

Corps

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	13 065 586
Autres Passifs	360	224
Comptes de Régularisation	370	36 729
Comptes de négociation et de règlement	375	
Provisions pour Risques et Charges	380	
Dettes subordonnées	430	75 249
Fonds pour Risques Bancaires Généraux	420	
Capitaux Propres Hors FRBG (+/-)	435	175 545
Capital souscrit	440	175 000
Primes d'Émission	450	
Réserves	460	202
Ecart de Réévaluation	470	
Provisions réglementées et Subventions d'investissement	475	
Report à nouveau (+/-)	480	343
Total passif	L99	13 353 333

Corps

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	