



BNP PARIBAS
HOME LOAN COVERED BONDS

3^{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 TROISIEME TRIMESTRE 2009 | 5 |
| - ACTIF - PASSIF..... | 6 |
| - COVER POOL..... | 5 |
| - SITUATION FINANCIERE ET RATIOS PRUDENTIELS..... | 8 |
| - ENDETTEMENT..... | 8 |
| ANNEXE : SITUATION TRIMESTRIELLE PUBLIABLE AU 30 SEPTEMBRE 2009 | 9 |



RAPPORT DU DIRECTOIRE AU CONSEIL DE SURVEILLANCE POUR LE TROISIEME 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 TROISIEME TRIMESTRE 2009

Pour mémoire, le programme de l'année 2009 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 ».

Nous rappelons qu'au cours du second trimestre, une deuxième émission publique de 1.25 milliards d'euros à 3 ans a été effectuée à un spread de 85 bps contre swap, ainsi qu'une émission de CHF 275 millions à 5 ans et 4 mois. 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.

Ce trimestre, la poursuite de l'amélioration du marché des « *covered bonds* » nous a donné l'opportunité de réaliser une troisième émission publique en euros à des conditions attractives pour un montant de 1.25 milliards d'euros à 4 ans à un spread de 53 bps au-dessus de la courbe swap 4 ans.

Le marché étant particulièrement bien orienté, nous étudions la possibilité d'une quatrième émission « *benchmark* » au quatrième trimestre.



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

SITUATION TRIMESTRIELLE PUBLIABLE ¹

Les créances sur les établissements de crédit représentent 19 605 925 463.20 euros dont 18 949 961 004 euros de prêts accordés à BNP Paribas S.A. en contrepartie des émissions de « *covered bonds* » au 30 septembre 2009. Les intérêts courus sur ces prêts sont de 404 369 622 euros.

Les autres actifs d'un montant de 4 500 447 euros représentent principalement la créance sur le trésor, relative à l'impôt sur les sociétés au 30 septembre 2009.

Les comptes de régularisation représentent 37 674 829 euros dont 37 665 291 euros de prime d'émission lissée sur les durées respectives des « *covered bonds* ».

A) PASSIF (HORS CAPITAUX PROPRES)

Les dettes représentées par un titre d'un montant de 19 354 336 928 euros sont constituées principalement des quinze émissions de « *covered bonds* » pour un montant de 18 949 961 004 euros. Les intérêts courus au 30 septembre 2009 sont de 404 375 924 euros.

Les comptes de régularisation pour 42 202 906 euros sont composés essentiellement de 39 568 617 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 1 396 006 euros au 30 septembre 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 septembre 2009 sont de 53 803 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 24 014 014 753 euros (vingt quatre milliards quatorze millions et quatorze mille sept cent cinquante trois euros) au 30 septembre 2009, et utilisé à hauteur de 21 133 964 341 (vingt et un milliards cent trente trois millions neuf cent soixante quatre mille et trois cent quarante et un) euros.

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

| | |
|---|---------------------|
| Capital Restant Dû Total | 24 014 014 753.30 € |
| CRD moyen des prêts | 95 539.38 € |
| Nombre de prêts | 251 352 |
| Ancienneté moyenne en mois | 46.51 |
| Moyenne des maturités résiduelles en mois | 183.97 |
| Nombre d'emprunteurs | 230 360 |
| Proportions de prêts à taux fixe | 81.16 % |
| Taux moyen des créances à taux fixe | 4.82 % |
| Taux moyen des créances à taux variables | 3.31 % |

| Répartition par type de garantie | | |
|--|---------------------|-----------------|
| Type de garantie | CRD | Nombre de prêts |
| Caution Crédit Logement | 14 517 781 735.60 € | 159 620 |
| Hypothèque ou privilège de prêteur de deniers, de 1 ^{er} rang | 9 496 233 017.70€ | 91 732 |
| Autres | 0 € | 0 |
| Répartition par type de prêts | | |
| Type de prêts | CRD | Nombre de prêts |
| Classique | 23 276 426 033.24 € | 242 531 |
| PEL/CEL | 0,00 € | 0 |
| Prêts à l'Accession Sociale | 737 588 720.06 € | 8 821 |
| Répartition par établissement originateur des prêts au client | | |
| Type de prêts | CRD | Nombre de prêts |
| Réseau BNP Paribas | 21 586 895 717.31 € | 226 445 |
| UCB France | 2 427 119 035.99 € | 24 907 |
| Autres filiales | 0 € | 0 |



SITUATION FINANCIERE ET RATIOS PRUDENTIELS

Au 30 septembre 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, 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 SEPTEMBRE 2009

(En milliers d'euros)



| ACTIF | Code poste | Exercice N 1 |
|--|-----------------------|-------------------------|
| Caisse, Banques Centrales, CCP | 010 | |
| Effets Publics et Valeurs assimilees | 020 | |
| Creances sur les Etablissements de Credit | 030 | 19605925 |
| Operations avec la Clientele | 048 | |
| Obligations et Autres Titres a revenu fixe | 060 | |
| Actions et Autres Titres a revenu variable | 070 | |
| Participations et autres titres detenus a long terme | 091 | 4 |
| Parts dans les Entreprises liees | 100 | |
| Credit-bail et Location avec Option d'Achat | 110 | |
| Location Simple | 120 | |
| Immobilisations Incorporelles | 130 | |
| Immobilisations corporelles | 140 | |
| Capital souscrit non verse | 150 | |
| Actions Propres | 160 | |
| Comptes de negociation et de reglement | 165 | |
| Autres Actifs | 170 | 4500 |
| Comptes de Regularisation | 180 | 37675 |
| Total actif | L98 | 19648105 |



| PASSIF | Code poste | Exercice N 1 |
|---|-----------------------|-------------------------|
| Banques Centrales, CCP | 300 | |
| Dettes envers les établissements de credit | 310 | 0 |
| Operations avec la Clientele | 348 | |
| Dettes representees par un titre | 350 | 19354337 |
| Autres Passifs | 360 | 659 |
| Comptes de Regularisation | 370 | 42203 |
| Comptes de negociation et de reglement | 375 | |
| Provisions pour Risques et Charges | 380 | |
| Dettes subordonnees | 430 | 75054 |
| Fonds pour Risques Bancaires Generaux | 420 | |
| Capitaux Propres Hors FRBG (+/-) | 435 | 175852 |
| Capital souscrit | 440 | 175000 |
| Primes d'Emission | 450 | |
| Reserves | 460 | 751 |
| Ecart de Reevaluation | 470 | |
| Provisions reglementees et Subventions d'investissement | 475 | |
| Report a nouveau (+/-) | 480 | 101 |
| Total passif | L99 | 19648105 |

| 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 | |