



BNP PARIBAS
HOME LOAN COVERED BONDS

4^{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 QUATRIEME TRIMESTRE 2009	5
- ACTIF - PASSIF	5
- COVER POOL	5
- SITUATION FINANCIERE ET RATIOS PRUDENTIELS.....	8
- ENDETTEMENT.....	8
ANNEXE : SITUATION TRIMESTRIELLE PUBLIABLE AU 31 DECEMBRE 2009.....	9



RAPPORT DU DIRECTOIRE AU CONSEIL DE SURVEILLANCE POUR LE QUATRIEME 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 QUATRIEME 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 troisième trimestre, la poursuite de l'amélioration du marché des « *covered bonds* » nous avait 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.

Au quatrième trimestre, le resserrement des « *spreads* » sur le marché des « *covered bonds* » s'est poursuivi. Nous avons profité de ces bonnes conditions pour réaliser une quatrième émission publique à 3 ans à un taux fixe de 2.25% et un spread de 14 bps au-dessus de la courbe swap 3 ans, pour un montant de 1.5 milliards.

Par ailleurs, ce trimestre il a été réalisé deux placements privés structurés à 30 ans, « *callables* » à partir de la dixième année, pour un total de 92 millions d'euros. Notons que seuls des placements privés vanilles avaient été réalisés jusqu'à présent.

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

SITUATION TRIMESTRIELLE PUBLIABLE ¹

Les créances sur les établissements de crédit représentent 19 058 168 497.05 euros dont 18 440 193 909.40 euros de prêts accordés à BNP Paribas S.A. en contrepartie des émissions de « *covered bonds* » au 31 décembre 2009. Les intérêts courus sur ces prêts sont de 367 848 773.82 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.



Les autres actifs d'un montant de 5 355 560.57 euros représentent principalement la créance sur le trésor, relative à l'impôt sur les sociétés au 31 décembre 2009.

Les comptes de régularisation représentent 40 289 948.00 euros dont 40 289 948.00 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 18 807 634 928.80 euros sont constituées principalement de seize émissions de « *covered bonds* » pour un montant de 18 440 193 909.40 euros. Les intérêts courus au 31 décembre 2009 sont de 367 441 019.40 euros.

Les comptes de régularisation pour 45 259 435.20 euros sont composés essentiellement de 42 554 825.79 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 1 530 414.10 euros au 31 décembre 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 31 décembre 2009 sont de 51 223.33 euros.



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 27 369 359 061.31 euros (vingt-sept milliards trois cent soixante-neuf millions trois cent cinquante-neuf mille soixante et un euros et trente et un cents) au 31 décembre 2009, et utilisé à hauteur de 24 072 000 000 (vingt-quatre milliards soixante-douze millions) euros.

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

Capital Restant Dû Total	27 369 359 061.31 €
CRD moyen des prêts	96 093.19 €
Nombre de prêts	284 821
Ancienneté moyenne en mois	47.20
Moyenne des maturités résiduelles en mois	184.51
Nombre d'emprunteurs	259 893
Proportions de prêts à taux fixe	79.77 %
Taux moyen des créances à taux fixe	4.78 %
Taux moyen des créances à taux variables	2.78 %

Répartition par type de garantie		
Type de garantie	CRD	Nombre de prêts
Caution Crédit Logement	17 113 157 008.47 €	185 014
Hypothèque ou privilège de prêteur de deniers, de 1 ^{er} rang	10 256 202 052.84 €	99 807
Autres	0 €	0
Répartition par type de prêts		
Type de prêts	CRD	Nombre de prêts
Classique	26 645 811 497.30 €	276 074
PEL/CEL	0,00 €	0
Prêts à l'Accession Sociale	723 547 564.01 €	8 747
Répartition par établissement originateur des prêts au client		
Type de prêts	CRD	Nombre de prêts
Réseau BNP Paribas	23 784 338 629.10 €	248 862
UCB France	3 585 020 432.21 €	35 959
Autres filiales	0 €	0



SITUATION FINANCIERE ET RATIOS PRUDENTIELS

Au 31 décembre 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 31 DECEMBRE 2009



ACTIF	Code poste	Exercice N 1
Caisse, Banques Centrales, CCP	010	
Effets Publics et Valeurs assimilées	020	
Créances sur les Etablissements de Crédit	030	19 058 168 497.05
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	
Parts dans les Entreprises liées	100	4 000.00
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	5 355 560.57
Comptes de Régularisation	180	40 289 948.00
Total actif	L98	19 103 818 005.62



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	18 807 634 928.80
Autres Passifs	360	20 501.60
Comptes de Régularisation	370	45 259 435.20
Comptes de négociation et de règlement	375	-
Provisions pour Risques et Charges	380	
Dettes subordonnées	430	75 051 223.33
Fonds pour Risques Bancaires Généraux	420	
Capitaux Propres Hors FRBG (+/-)	435	175 851 916.69
Capital souscrit	440	175 000 000.00
Primes d'Emission	450	
Réserves	460	751 346.26
Ecart de Réévaluation	470	
Provisions réglementées et Subventions d'investissement	475	
Report à nouveau (+/-)	480	100 570.43
Total passif	L99	19 103 818 005.62



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	