



**BNP PARIBAS**  
**HOME LOAN COVERED BONDS**

---

**1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2010 :**

**- 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

|  |          |
|--|----------|
| <b>SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE.....</b>  | <b>4</b> |
| - 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        |
| <b>EVOLUTION DES RÉSULTATS, SITUATION FINANCIÈRE ET ENDETTEMENT AU COURS DU PREMIER TRIMESTRE 2010 .....</b> | <b>5</b> |
| - ACTIF - PASSIF .....   | 5        |
| - COVER POOL .....   | 5        |
| - SITUATION FINANCIERE ET RATIOS PRUDENTIELS.....  | 8        |
| - ENDETTEMENT.....   | 8        |
| <b>ANNEXE : SITUATION TRIMESTRIELLE PUBLIABLE AU 31 MARS 2010 .....</b>                                      | <b>9</b> |



## **RAPPORT DU DIRECTOIRE AU CONSEIL DE SURVEILLANCE POUR LE PREMIER TRIMESTRE 2010**

### **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 PREMIER TRIMESTRE 2010

Le programme de l'année 2010 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 ».

BNP Paribas Home Loan Covered Bonds a profité d'un début d'année très actif sur le marché des « *covered bonds* » pour émettre début janvier EUR 1.5 milliards d'euros à 7 ans à un taux fixe de 3.375%, soit une marge de 30 bp au-dessus de la courbe swap 7 ans.

## **EVOLUTION DES RÉSULTATS, SITUATION FINANCIÈRE ET ENDETTEMENT AU** **COURS DU PREMIER TRIMESTRE 2010**

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

Les créances sur les établissements de crédit représentent 18 564 973 085.76 euros dont 18 002 272 091.30 euros de prêts accordés à BNP Paribas S.A. en contrepartie des émissions de « *covered bonds* » au 31 mars 2010. Les intérêts courus sur ces prêts sont de 312 604 820.51 euros.

Les autres actifs d'un montant de 5 770 044.57 euros représentent principalement la créance sur le trésor, relative à l'impôt sur les sociétés au 31 mars 2010.

Les comptes de régularisation représentent 50 825 039.65 euros dont 49 930 138.91 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 total de 18 315 014 003.23 euros sont constituées principalement des **dix sept** émissions de « *covered bonds* » pour un

---

<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.



montant de 18 002 272 091.30 euros. Les intérêts courus au 31 mars 2010 sont de 312 741 911.93 euros.

Les comptes de régularisation dont le montant s'élève à 55 629 861.74 euros sont composés essentiellement de 52 835 891.91 euros de soulte sur les prêts accordés à BNP Paribas, cette soulte étant lissée sur les durées respectives de ces prêts. Ils comprennent également le résultat au 31 décembre 2009 de 1 362 007.79 euros en instance d'affectation ainsi que celui au 31 mars 2010 de - 1 088.05 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 mars 2010 sont de 47 888.32 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 27 175 184 147.26 euros (vingt-sept milliards cent soixante-quinze millions cent quatre-vingt quatre mille cent quarante-sept euros et vingt-six cents) au 31 mars 2010, et utilisé à hauteur de 23 200 126 486.81 euros (vingt-trois milliards deux cent millions cent vingt-six mille quatre cent quatre-vingt six euros et quatre-vingt un cents).

|   |                     |
|---|---------------------|
| Capital Restant Dû Total                  | 27 175 184 147.26 € |
| CRD moyen des prêts                       | 95 770.56 €         |
| Nombre de prêts                           | 283 753             |
| Ancienneté moyenne en mois                | 48.82               |
| Moyenne des maturités résiduelles en mois | 183.11              |
| Nombre d'emprunteurs                      | 258 778             |
| Proportions de prêts à taux fixe          | 80.00 %             |
| Taux moyen des créances à taux fixe       | 4.85 %              |
| Taux moyen des créances à taux variables  | 2.53 %              |

| Répartition par type de garantie                                       |                     |                 |
|--|---------------------|-----------------|
| Type de garantie   | CRD                 | Nombre de prêts |
| Caution Crédit Logement  | 17 097 379 345.67 € | 185 584         |
| Hypothèque ou privilège de prêteur de deniers, de 1 <sup>er</sup> rang | 10 077 804 801.59 € | 98 169          |
| Autres   | 0 €                 | 0               |
| Répartition par type de prêts  |                     |                 |
| Type de prêts  | CRD                 | Nombre de prêts |
| Classique  | 26 264 623 433.85 € | 258 763         |
| PEL/CEL  | 185 980 345.36 €    | 16 147          |
| Prêts à l'Accession Sociale  | 724 580 368.05 €    | 8843            |
| Répartition par établissement originateur des prêts au client          |                     |                 |
| Type de prêts  | CRD                 | Nombre de prêts |
| Réseau BNP Paribas   | 23 200 126 486.81 € | 244 468         |
| UCB France   | 3 975 057 660.45 €  | 39 285          |
| Autres filiales  | 0 €                 | 0               |



## **SITUATION FINANCIERE ET RATIOS PRUDENTIELS**

Au 31 mars 2010, les fonds propres de BNP Paribas Home Loan Covered Bonds, hors emprunts subordonnés, s'établissent à 175 851 916.69 euros.

Pour mémoire, depuis le 1<sup>er</sup> 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 MARS 2010**



| ACTIF  | Code poste | Exercice N<br>1          |
|--|------------|--------------------------|
| Caisse, Banques Centrales, CCP                       | 010        |                          |
| Effets Publics et Valeurs assimilées                 | 020        |                          |
| Créances sur les Etablissements de Crédit            | 030        | 18 564 973 085.76        |
| 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        |                          |
| 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        | 5 770 044.57             |
| Comptes de Régularisation                            | 180        | 50 825 039.65            |
| <b>Total actif</b>                                   | <b>L98</b> | <b>18 621 568 169.98</b> |



| PASSIF  | Code<br>poste | Exercice N<br>1   |
|---|---------------|-------------------|
| Banques Centrales, CCP                                  | 300           |                   |
| Dettes envers les établissements de crédit              | 310           |                   |
| Opérations avec la Clientèle                            | 348           |                   |
| Dettes représentées par un titre                        | 350           | 18 315 014 003.23 |
| Autres Passifs  | 360           | 24 500.00         |
| Comptes de Régularisation                               | 370           | 55 629 861.74     |
| Comptes de négociation et de règlement                  | 375           |                   |
| Provisions pour Risques et Charges                      | 380           |                   |
| Dettes subordonnées                                     | 430           | 75 047 888.32     |
| 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        |
| <b>Total passif</b>                                     | L99           | 18 621 568 169.98 |



| HORS-BILAN                 | Code<br>poste | Exercice N<br>1 |
|----------------------------|---------------|-----------------|
| <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           |                 |
| Engagements sur titres     | 735           |                 |