



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France



BDO France – Léger & associés
113, rue de l'Université
75007 PARIS
FRANCE

HSBC Covered Bonds (France) S.A.

**Rapport des commissaires aux comptes
sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2009
HSBC Covered Bonds (France) S.A.
15, rue Vernet - 75008 Paris
Ce rapport contient 11 pages
Référence : AB-101-04



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France



BDO France – Léger & associés
113, rue de l'Université
75007 PARIS
France

HSBC Covered Bonds (France) S.A.

Siège social : 15, rue Vernet - 75008 Paris
Capital social : €28 050 000

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2009

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société HSBC Covered Bonds (France) S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1 Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent 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 les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

2 Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués.

Ces appréciations s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3 Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Paris La Défense, le 9 mars 2010


KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Arnaud Bourdeille
Associé

Paris, le 9 mars 2010

BDO France - Léger & associés



Michel Léger
Associé

HSBC Covered Bonds

BILAN 2009

(en euros)

ACTIF	Notes	2009	2008
Caisse, Banques Centrales, C.C.P.			
Effets publics et valeurs assimilées			
Créances envers les établissements de crédit		3 043 944	363 111
Créances sur la clientèle			17 460
Obligations et autres titres à revenu fixe		35 007 183	42 267 633
Actions et autres titres à revenu variable		4 142 051	
Participations et autres titres détenus à long terme			
Parts dans les entreprises liées			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles			
Autres actifs		77 938	7 840
Comptes de régularisation			
TOTAL DE L'ACTIF		42 271 116	42 656 044
Engagements de financement donnés			
Engagements de garantie donnés			
Engagements donnés sur titres			
Opérations sur instruments financiers à terme			

HSBC Covered Bonds

BILAN 2009

(en euros)

PASSIF	Notes	2009	2008
Dettes envers les établissements de crédit			
Comptes créditeurs de la clientèle			
Dettes représentées par un titre			
Autres passifs		241 267	177 717
Comptes de régularisation			
Provisions			
Dettes subordonnées		14 054 586	14 157 094
Fonds pour risques bancaires généraux			
Capital		28 050 000	28 050 000
Prime d'émission			
Prime de fusion			
Réserves		13 562	
Report à nouveau		257 671	-8 521
Résultat de l'exercice		-345 970	279 754
TOTAL DU PASSIF		42 271 116	42 656 044
Engagements reçus de financement			
Engagements reçus de garantie			
Engagements reçus sur titres			

HSBC Covered Bonds

RESULTAT

(en euros)

COMPTE DE RESULTAT	2009	2008
Intérêts et produits assimilés	461 450	838 348
Intérêts et charges assimilées	442 661	388 290
PRODUIT NET BANCAIRE	18 788	450 058
Charges générales d'exploitation	366 655	30 367
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	-347 867	419 691
RESULTAT D'EXPLOITATION	-347 867	419 691
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	-347 867	419 691
Résultat exceptionnel	0	-60
Impôt sur les bénéfices	-1 897	139 877
RESULTAT NET	-345 970	279 754

ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX

1 PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

1.1 - Rappel des principes

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité d'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices,
- Conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

Les comptes annuels et leurs annexes sont établis et présentés conformément au règlement 2000.03 modifié du Comité de Réglementation Comptable et aux instructions de la Commission Bancaire en vigueur, ainsi qu'aux principes comptables et de présentation généralement admis dans la profession bancaire en France.

Le 1er janvier 2005, la société « Hervet Participations » a été intégrée dans le groupe fiscal de HSBC BANK PLC PARIS BRANCH. Le 20 juin 2008 l'assemblée générale mixte a décidé le changement de dénomination de la société « Hervet Participations » en « HSBC Covered Bonds (France) ». Concomitamment, l'objet social a été modifié comme suit :

« La Société a pour objet, dans les conditions déterminées par la législation et la réglementation applicable aux établissements de crédit :

- la souscription, l'acquisition et/ou la détention de billets à ordre émis par un actionnaire de la Société ou une Personne Liée de la Société ou une Personne Liée d'un actionnaire de la Société, dès lors que l'entité en question est agréée en tant qu'établissement de crédit au sens des dispositions de l'article L 511-1 du Code monétaire et financier (les "**Entités Participantes**") ou l'octroi à une Entité Participante de toute autre forme de crédits en mobilisation de et/ou garantis par, directement ou indirectement, des créances de droit français [ou étranger] bénéficiant d'une garantie hypothécaire, d'une garantie personnelle consentie par un établissement de crédit ou par une entreprise d'assurance, ou d'une

garantie similaire dans la juridiction concernée et résultant d'un crédit consenti par l'une quelconque des Entités Participantes;

- la souscription, l'acquisition (par quelque moyen que ce soit) et/ou la détention de valeurs, instruments financiers, effets, créances ou titres assimilés de droit français ou étranger émis en représentation, ou en vue de financer directement ou indirectement l'acquisition de créances de droit français ou étranger bénéficiant d'une garantie hypothécaire, d'une garantie personnelle consentie par un établissement de crédit ou par une entreprise d'assurance, ou d'une garantie similaire dans la juridiction concernée et résultant d'un crédit consenti par l'une quelconque des Entités Participantes ;

- pour les seuls besoins du financement ou refinancement de la souscription, de l'acquisition (par quelque moyen que ce soit) et/ou de la détention des billets à ordre, valeurs, instruments financiers, effets, créances ou autres titres ou de l'octroi des crédits visés ci-dessus, l'émission, sur les marchés règlementés ou non règlementés ou hors marché, d'obligations, de billets à ordre, valeurs, autres instruments financiers ou autres titres de dettes émis sur le fondement de droits étrangers. »

1.2 - MODES ET METHODES D'EVALUATION

1.2.1 Créances et dettes rattachées

Les intérêts courus non encore perçus ou payés sont rattachés à leur compte principal.

1.2.2 Titres de placement

Les certificats de dépôt et les SICAV sont enregistrés à leur valeur d'acquisition.

Les intérêts courus non encore perçus sont rattachés à leur compte principal.

Les certificats de dépôt présentent une moins-value latente de 1 K€ au 31 décembre 2009 et les SICAV une plus-value latente de 4 K€.

1.2.3 Emprunt subordonné

L'emprunt subordonné est enregistré à sa valeur d'acquisition.

Les intérêts courus non encore payés sont rattachés à leur compte principal.

Cet emprunt est conclu avec HSBC FRANCE.

1.2.4 Capital social

HSBC France détient 99,99 % du capital de la société.

Le capital social est de 28 050 000 euros, décomposé en 1 870 000 actions de 15 euros de nominal.

1.2.5 Hors bilan

- Engagements

Engagements donnés : néant

Engagements reçus : néant

2 FAITS SIGNIFICATIFS DEPUIS LE 31 DECEMBRE 2009

La société a procédé le 20 janvier 2010 à une émission inaugurale de 1,5 milliard d'euros à 7 ans sur la base d'un prix market swap + 40 pb présentant un taux de coupon à payer aux investisseurs s'élevant à 3,375%.

3 IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANT SELON LA METHODE DE L'INTEGRATION GLOBALE

HSBC FRANCE
103, avenue des Champs Elysées
75008 PARIS

HSBC Covered Bonds**DETAIL DE CERTAINS POSTES SIGNIFICATIFS**

(en euros)

ACTIF	31.12.2009	31.12.2008
Titres de placement		
Certificats de dépôt post compté	35 000 000	42 000 000
Intérêts courus à recevoir sur certificats de dépôt post compté	8 167	267 633
Provision pour moins-value sur certificats de dépôt	-984	
Sicav	4 142 051	
AUTRES CREANCES		
Refacturation HSBC France	0	17 460
TVA déductible	0	1 960
TVA déductible (sur factures non parvenues)	0	5 880
Fonds de garantie des dépôts	8 000	0
HSBC Bank Plc	69 938	0
DISPONIBILITES		
Banque	3 034 844	357 271
Intérêts courus à recevoir	9 100	5 840
PASSIF	31.12.2009	31.12.2008
EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILEES		
Emprunt subordonné	14 000 000	14 000 000
Intérêts courus à payer sur emprunt subordonné	54 586	157 094
DETTES FISCALES ET SOCIALES		
Impôt sur les bénéfices	0	139 877
TVA collectée	0	1 960
DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES		
Honoraires commissaires aux comptes	21 000	25 116
Honoraires co-commissaires aux comptes	9 000	10 764
HSBC France	170 100	
Divers	41 167	
RESULTAT	31.12.2009	31.12.2008
Produits d'exploitation bancaire		
Intérêts échus sur certificats de dépôt post compté	688 532	498 983
Intérêts courus sur certificats de dépôt post compté	-259 467	267 633
Charges refacturées HSBC France		
Charges refacturées à HSBC France	10 507	15 500
Charges d'exploitation bancaire		
Intérêts échus sur emprunt subordonné	545 169	231 196
Intérêts courus sur emprunt subordonné	-102 508	157 094
Commissions payées	160 492	5 500
Charges refacturées par HSBC France	150 500	
TVA non récupérable	27 477	
Cotisations ASF	6 852	
Autres achats et charges externes		
Honoraires commissaires aux comptes	12 185	31 135
Honoraires co-commissaires aux comptes	8 105	9 000
Impôts et taxes		
Taxe professionnelle	60	55
Produits financiers		
Intérêts sur comptes nostros	20 840	71 731
Charges exceptionnelles		
Pénalités TVA		60
Impôt sur les bénéfices		
Impôt sur les bénéfices	1 897	139 877

HSBC Covered Bonds

TABLEAU RELATIF A LA RÉPARTITION ET A L'AFFECTION DES RÉSULTATS

(en euros)

		2009	2008
Résultats à répartir			
Report à nouveau des exercices antérieurs.....	EUR	257 671,29	-8 520,95
Exit Tax.....	EUR	0,00	0,00
Résultats.....	EUR	-345 969,69	279 753,89
	EUR	<u>-88 298,40</u>	<u>271 232,94</u>
Affectation des résultats			
Dividende.....	EUR		
Réserve légale	EUR	0,00	13 561,65
	EUR	0,00	13 561,65
Report à nouveau.....	EUR	-88 298,40	257 671,29
	EUR	-88 298,40	271 232,94