

BANQUES POPULAIRES COVERED BONDS

INVESTOR REPORT

APRIL 2011

Investor Report April 2011

| | |
|--------------|------------|
| Cut-off Date | 31/03/2011 |
|--------------|------------|

COLLATERAL DESCRIPTION asset report date April 2011

A] Overview data

| | |
|---|------------------|
| Total outstanding current balance | 13 949 360 757 € |
| Number of loans | 235 312 |
| Number of borrowers | 208 602 |
| Average Loan balance | 59 280 € |
| Weighted Average Seasoning in months | 41 |
| Weighted Average Remaining term in months | 174 |
| % of variable mortgages | 5% |
| Weighted Average Current LTV | 68% |
| Weighted Average Current Indexed LTV | 66% |

1. Unindexed LTV Ranges Distribution

| Unindexed LTV ranges | Total Loan Balance in Mln € | Number of Loans |
|----------------------|--------------------------------|-----------------|
| 0 - <= 40% | 1888,0 | 66083 |
| > 40% - <= 50% | 1199,8 | 22431 |
| > 50% - <= 60% | 1511,2 | 25129 |
| > 60% - <= 70% | 1827,8 | 27392 |
| > 70% - <= 80% | 2215,6 | 30116 |
| > 80% - <= 85% | 1280,4 | 16462 |
| > 85% - <= 90% | 1373,5 | 17232 |
| > 90% - <= 95% | 1360,1 | 16497 |
| > 95% - <= 100% | 1293,0 | 13970 |
| Total | 13 949,4 | 235312 |

2. Current Arrears Ranges Distribution

| Number of months in arrears | Total Loan Balance in Mln € | Number of Loans |
|-----------------------------|--------------------------------|-----------------|
| 0 | 13 949,4 | 235 312 |
| > 0 | 0 | 0 |

3. Seasoning

| Total Loan Balance in Mln € | | Unindexed LTV Range | | | | | | | | |
|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Seasoning (in months) | Total Loan Balance In Mln € | [0% ; 40%] | 40% ; 50%] | 50% ; 60%] | 60% ; 70%] | 70% ; 80%] | 80% ; 85%] | 85% ; 90%] | 90% ; 95%] | 95% ; 100%] |
| < 12 | 2 763,2 | 206,8 | 153,3 | 205,1 | 259,6 | 318,8 | 189,1 | 243,3 | 376,8 | 810,4 |
| >= 12 - < 24 | 2 414,7 | 181,1 | 143,5 | 187,5 | 241,9 | 330,3 | 224,9 | 328,3 | 436,5 | 340,6 |
| >= 24 - < 36 | 1 635,8 | 195,3 | 129,5 | 156,8 | 185,2 | 241,3 | 159,4 | 228,0 | 264,3 | 76,1 |
| >=36 - < 60 | 3 846,4 | 499,3 | 334,3 | 418,6 | 509,2 | 724,9 | 531,7 | 507,2 | 262,7 | 58,7 |
| >= 60 | 3 289,3 | 805,6 | 439,2 | 543,2 | 631,9 | 600,4 | 175,3 | 66,7 | 19,9 | 7,2 |
| Total | 13 949,3 | 1 888,0 | 1 199,8 | 1 511,2 | 1 827,8 | 2 215,6 | 1 280,4 | 1 373,5 | 1 360,1 | 1 293,0 |

4. Loan Purpose

| Total Loan Balance in Mln € | | Unindexed LTV Range | | | | | | | | |
|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Loan Purpose | Total Loan Balance In Mln € | [0% ; 40%] | 40% ; 50%] | 50% ; 60%] | 60% ; 70%] | 70% ; 80%] | 80% ; 85%] | 85% ; 90%] | 90% ; 95%] | 95% ; 100%] |
| Purchase | 10 347,8 | 1 534,6 | 952,4 | 1 173,2 | 1 385,7 | 1 637,5 | 944,3 | 1 009,7 | 970,9 | 739,6 |
| Renovation | 752,0 | 76,5 | 53,8 | 76,4 | 97,2 | 126,8 | 77,8 | 91,9 | 88,0 | 63,6 |
| Construction | 1 813,3 | 245,2 | 160,6 | 207,0 | 258,6 | 321,5 | 181,2 | 180,7 | 162,5 | 96,2 |
| Refinancing | 1 036,2 | 31,7 | 33,1 | 54,6 | 86,4 | 129,7 | 77,1 | 91,2 | 138,8 | 393,6 |
| Other / No Data | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Total | 13 949,4 | 1 888,0 | 1 199,8 | 1 511,2 | 1 827,9 | 2 215,6 | 1 280,4 | 1 373,5 | 1 360,1 | 1 293,0 |

5. Occupancy Type

| Total Loan Balance in Mln € | | Unindexed LTV Range | | | | | | | | |
|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Occupancy Type | Total Loan Balance In Mln € | [0% ; 40%] | 40% ; 50%] | 50% ; 60%] | 60% ; 70%] | 70% ; 80%] | 80% ; 85%] | 85% ; 90%] | 90% ; 95%] | 95% ; 100%] |
| Owner Occupied | 12 491,4 | 1 734,2 | 1 083,4 | 1 362,2 | 1 638,9 | 1 982,9 | 1 143,9 | 1 216,5 | 1 183,2 | 1 146,1 |
| Buy to let | 1 092,3 | 94,3 | 76,0 | 103,4 | 137,1 | 181,1 | 108,6 | 125,8 | 145,8 | 120,2 |
| Vacation / second home | 365,7 | 59,5 | 40,4 | 45,5 | 51,9 | 51,6 | 27,9 | 31,2 | 31,1 | 26,6 |
| Other / No Data | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Total | 13 949,4 | 1 888,0 | 1 199,8 | 1 511,2 | 1 827,8 | 2 215,6 | 1 280,4 | 1 373,5 | 1 360,2 | 1 293,0 |

6. Employment Type

| Total Loan Balance in Mln € | | Unindexed LTV Range | | | | | | | | |
|--------------------------------|-----------------------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Employment Type | Total Loan Balance In Mln € | [0% ; 40%] | 40% ; 50%] | 50% ; 60%] | 60% ; 70%] | 70% ; 80%] | 80% ; 85%] | 85% ; 90%] | 90% ; 95%] | 95% ; 100%] |
| Employed | 7 626,0 | 993,1 | 652,0 | 826,0 | 996,2 | 1 210,9 | 712,5 | 772,9 | 744,6 | 717,7 |
| Protected life-time employment | 4 010,0 | 478,5 | 323,8 | 417,7 | 520,2 | 649,2 | 374,6 | 404,3 | 415,8 | 426,0 |
| Self employed | 1 862,3 | 261,5 | 169,8 | 213,7 | 257,9 | 306,7 | 171,6 | 173,4 | 176,3 | 131,5 |
| Retired | 434,4 | 152,1 | 52,9 | 51,2 | 50,4 | 46,5 | 20,6 | 21,7 | 21,8 | 17,1 |
| Unemployed | 16,6 | 2,7 | 1,4 | 2,5 | 3,1 | 2,2 | 1,1 | 1,2 | 1,8 | 0,6 |
| Total | 13 949,3 | 1 888,0 | 1 199,8 | 1 511,2 | 1 827,9 | 2 215,5 | 1 280,4 | 1 373,5 | 1 360,2 | 1 292,9 |

7. Geographic Distribution

| Total Loan Balance in Mln € | | Unindexed LTV Range | | | | | | | | |
|-----------------------------|--------------------------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Region | Total Loan Balance in Mln € | [0% ; 40%] | 40% ; 50%] | 50% ; 60%] | 60% ; 70%] | 70% ; 80%] | 80% ; 85%] | 85% ; 90%] | 90% ; 95%] | 95% ; 100%] |
| Alsace | 571,6 | 54,7 | 34,0 | 48,5 | 62,4 | 78,4 | 60,6 | 69,3 | 86,2 | 77,4 |
| Aquitaine | 592,9 | 71,2 | 39,7 | 57,6 | 70,2 | 87,2 | 58,6 | 72,3 | 67,6 | 68,4 |
| Auvergne | 381,8 | 47,0 | 30,0 | 37,8 | 47,8 | 53,6 | 31,1 | 41,9 | 42,2 | 50,4 |
| Basse-Normandie | 199,9 | 22,6 | 13,2 | 19,7 | 26,8 | 31,1 | 21,0 | 23,0 | 21,8 | 20,8 |
| Bourgogne | 373,9 | 53,3 | 31,5 | 41,1 | 54,2 | 66,6 | 37,9 | 30,4 | 29,8 | 29,2 |
| Bretagne | 743,5 | 92,7 | 57,5 | 77,7 | 107,1 | 131,2 | 64,4 | 76,0 | 70,0 | 66,9 |
| Centre | 739,3 | 82,7 | 52,2 | 71,6 | 83,8 | 114,6 | 65,2 | 77,7 | 90,3 | 101,2 |
| Champagne-Ardenne | 209,0 | 14,2 | 11,2 | 18,2 | 25,5 | 32,8 | 26,5 | 26,7 | 24,6 | 29,4 |
| Corse | 76,3 | 9,3 | 6,5 | 6,2 | 8,6 | 14,8 | 5,8 | 8,1 | 9,2 | 7,8 |
| Département d'Outre-Mer | 81,7 | 6,0 | 5,2 | 4,7 | 9,7 | 12,5 | 7,6 | 8,9 | 11,9 | 15,2 |
| Franche-Comté | 382,7 | 59,0 | 36,2 | 43,3 | 57,1 | 65,6 | 32,6 | 32,3 | 29,2 | 27,4 |
| Haute-Normandie | 59,1 | 7,0 | 5,1 | 4,4 | 7,5 | 9,4 | 6,3 | 7,0 | 6,4 | 6,0 |
| Ile-de-France | 2 855,0 | 491,9 | 303,3 | 374,1 | 415,0 | 467,9 | 231,0 | 224,4 | 194,4 | 153,0 |
| Languedoc-Roussillon | 779,6 | 105,6 | 70,3 | 89,3 | 104,9 | 132,7 | 81,8 | 70,5 | 68,9 | 55,5 |
| Limousin | 170,0 | 17,4 | 11,8 | 15,6 | 20,8 | 31,9 | 18,5 | 20,1 | 18,5 | 15,5 |
| Lorraine | 562,9 | 38,9 | 30,9 | 48,8 | 60,9 | 88,8 | 71,2 | 69,4 | 74,8 | 79,3 |
| Midi-Pyrénées | 748,3 | 92,9 | 59,0 | 77,4 | 95,8 | 123,7 | 68,4 | 77,3 | 78,0 | 75,8 |
| Nord-Pas-de-Calais | 323,7 | 37,0 | 23,5 | 30,4 | 37,8 | 48,5 | 31,8 | 40,2 | 33,2 | 41,2 |
| Pays de la Loire | 1 114,4 | 128,4 | 85,3 | 106,5 | 151,7 | 185,4 | 114,3 | 125,6 | 120,5 | 96,8 |
| Picardie | 123,4 | 18,6 | 9,3 | 12,5 | 16,0 | 20,9 | 11,0 | 11,0 | 13,4 | 10,7 |
| Poitou-Charentes | 357,4 | 38,0 | 22,1 | 33,7 | 43,7 | 61,4 | 36,2 | 40,5 | 41,9 | 39,8 |
| Provence-Alpes-Côte-d'Azur | 928,7 | 137,3 | 89,3 | 98,5 | 108,4 | 127,3 | 75,0 | 84,0 | 93,0 | 115,8 |
| Rhône-Alpes | 1 568,2 | 261,7 | 172,3 | 192,8 | 210,7 | 228,6 | 123,2 | 136,5 | 134,2 | 108,3 |
| Territoires d'Outre Mer | 6,1 | 0,7 | 0,3 | 0,6 | 1,4 | 0,9 | 0,4 | 0,6 | 0,0 | 1,3 |
| Total | 13 949,4 | 1 888,0 | 1 199,8 | 1 511,1 | 1 827,8 | 2 215,6 | 1 280,4 | 1 373,5 | 1 360,2 | 1 292,9 |

8. Guaranty Type

| Guaranty | Total Loan Balance in Mln € | Number of Loans |
|------------------|--------------------------------|-----------------|
| Hypothèque / PPD | 2 789,9 | 35 838 |
| CASDEN | 3 004,2 | 49 290 |
| SOCAMI | 7 221,3 | 137 582 |
| Crédit Logement | 381,6 | 4 587 |
| CEGC | 325,0 | 4 890 |
| BMF | 227,4 | 3 125 |
| Total | 13 949,4 | 235 312 |