

# **BNP PARIBAS COVERED BONDS**

---

**2<sup>ème</sup> TRIMESTRE 2007 :**

**- 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

## **BNP PARIBAS COVERED BONDS**

### **SOMMAIRE**

<b>SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE .....</b>	<b>2</b>
- PRESENTATION DE L'ACTIVITÉ DE BNP PARIBAS COVERED BONDS .....	2
- EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU TRIMESTRE ECOULE ET PERSPECTIVES D'AVENIR.....	3
<b>EVOLUTION DES RÉSULTATS, SITUATION FINANCIÈRE ET ENDETTEMENT AU COURS DU DEUXIEME TRIMESTRE 2007 .....</b>	<b>5</b>
- BILAN .....	5
- HORS-BILAN .....	6
- RESULTATS .....	8
- SITUATION FINANCIERE ET RATIOS PRUDENTIELS .....	9
- ENDETTEMENT .....	9
<b>ANNEXE : BILAN AU 30 JUIN 2007 .....</b>	<b>10</b>

**PROJET DE  
RAPPORT DU DIRECTOIRE AU CONSEIL DE SURVEILLANCE POUR LE  
DEUXIEME TRIMESTRE 2007**

*Mesdames et Messieurs,*

*Conformément à l'article L. 225-68 du Code de commerce, je vous présente pour le compte du directoire le rapport du Directoire au Conseil de Surveillance pour le deuxième trimestre 2007.*

**SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE**

**PRESENTATION DE L'ACTIVITÉ DE BNP PARIBAS COVERED BONDS**

La stratégie de financement de BNP Paribas a récemment évolué 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 COVERED BONDS** (ci-après désignée aussi comme la « Société »).

BNP PARIBAS 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 (i) l'émission d'obligations de type « *covered bonds* » dans le cadre d'un programme à moyen et long terme (ci-après « Programme MTN ») et (ii) le refinancement, actuellement, des créances de prêts immobiliers de BNP Paribas SA et, dans le futur, de certaines de ses filiales en France et à l'étranger comme notamment *Union de Crédit pour le Bâtiment* (UCB) ou *Banca Nazionale del Lavoro* (BNL).

La structure retenue répond au mieux aux objectifs ci-dessus décrits 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 ;

## **BNP PARIBAS COVERED BONDS**

- 2) Un financement sécurisé par une garantie financière, au sens de l'article L 431-7-3 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 de ces 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 euros a été signée le 5 décembre 2006.

## **EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU TRIMESTRE ECOULE ET PERSPECTIVES D'AVENIR**

### RAPPORT D'ACTIVITE DU DEUXIEME TRIMESTRE 2007

Concernant le calendrier des émissions, nous rappelons que nous avons procédé en décembre 2006 à une première émission d'un montant de 2,5 milliards d'euros dans le cadre du Programme MTN. Les titres ainsi émis sont cotés au marché unique de la Bourse de Luxembourg. Il s'agit de titres obligataires de type « *covered bonds* » émis pour une durée de 5 ans avec un coupon de 3.75 % et un prix d'émission de 99.758% soit un prix re offer de Euribor 3 mois -2bp.

Le Directoire de BNP PARIBAS COVERED BONDS a décidé lors de sa séance du 16 février que pour l'année 2007, la priorité pour la Société serait de compléter la première émission à 5 ans réalisée en décembre dernier par une seconde émission à 3 ans, une troisième à 7 ou 8 ans et éventuellement une quatrième, en fonction des conditions de marché, afin de compléter une courbe de liquidité d'une durée de 3 à 8 ans de BNP PARIBAS COVERED BONDS.

Au cours de la même séance le Directoire a établi le calendrier prévisionnel suivant :

- en mars 2007, une émission de 2 à 3 milliards euros à échéance de 3 ans
- plusieurs autres émissions, pour un montant maximum de 7 milliards euros, réparties sur le reste de l'année 2007.

Pour permettre la réalisation de ces objectifs, une augmentation de capital de 140 millions euros ainsi que la mise en place d'un nouveau prêt subordonné de 60 millions euros ont été réalisés le 8 mars 2007.

Par ailleurs, le pool de prêts immobiliers mis en collatéral a été porté à 10 milliards euros.

## **BNP PARIBAS COVERED BONDS**

Conformément aux objectifs rappelés ci-dessus, une deuxième émission a été lancée le 15 mars 2007 dans le cadre du Programme MTN. Il s'agit d'une opération d'un montant de EUR 2 milliards, taux fixe de 4% à 3 ans d'échéance.

Cette émission a été précédée d'un road show en Asie afin d'élargir la répartition géographique des investisseurs qui demeurait, jusqu'à maintenant, concentrée sur l'Europe. La diversité et le montant des ordres de souscription ont permis d'aboutir à un prix investisseurs équivalent à Euribor 3 mois – 5 bp et, de ce fait, proches des conditions des émissions, de même échéance, effectuées par les sociétés de crédit foncier alors même que la pondération Cooke des titres émis par BNP PARIBAS COVERED BONDS est de 20%.

Une troisième émission a été effectuée le 30 mai pour un montant de 2,5 milliards au taux fixe de 4,50% et à maturité 2014.

Au cours de ce même semestre, un manuel des procédures visant à permettre la mise en application la plus concrète possible des dispositions contractuelles prévues dans la convention de mise à disposition de moyens conclue entre BNP Paribas Covered Bonds et sa société mère a commencé à être élaboré. Il vise à préciser les différentes tâches liées à la mise en place des émissions ainsi que celles inhérentes à la gestion de la société. Son achèvement est programmé pour juin 2007.

## EVOLUTION DES RÉSULTATS, SITUATION FINANCIÈRE ET ENDETTEMENT AU COURS DU DEUXIEME TRIMESTRE 2007

Compte tenu des circonstances que nous venons de décrire, l'évolution de la situation patrimoniale de la Société ainsi que le résultat généré au cours du trimestre résulte quasi intégralement de l'activité générée au cours du dernier trimestre.

### **BILAN**<sup>1</sup>

#### **A) ACTIF**

Le compte courant domicilié à l'Agence centrale ressort débiteur de 1 575 813 euros au 31 mars 2007.

Les prêts adossés aux créances de crédit immobilier représentent 4.5 milliards euros à la fin du deuxième trimestre 2007 ; les intérêts courus sur ces prêts sont de 30 182 368 euros.

Les prêts pour 250 millions euros représentent le remplacement des fonds propres sous forme de dépôt à terme. Les intérêts courus sur ces prêts sont de 742 721 euros.

Les charges constatées d'avance d'un montant de 11 263 330 euros représentent la partie non courue, au 31 mars 2007, de la prime d'émission sur les « *covered bonds* » qui est étalée sur 4 ans pour la première émission pour 7 573 877 euros et sur 3 ans pour la seconde pour 3 689 452 euros.

#### **B) PASSIF (HORS CAPITAUX PROPRES)**

Les titres de créances négociables constituent les deux émissions d'obligations dites « *covered bonds* » (une première en 2006 pour 2,5 milliards euros et une seconde le 15 mars 2007 pour 2 milliards euros), soit un total de 4,5 milliards ; les intérêts courus sur ces titres à la clôture trimestrielle représentent 29 706 939 euros.

L'impôt sur les sociétés à payer est de 484 713 euros

---

<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 inférieur.

### **BNP PARIBAS COVERED BONDS**

Les produits constatés d'avance d'un montant de 12 147 538 euros représentent la soulte sur le prêt non courue à la clôture de l'exercice ;

Les charges qui n'ont pas été réglées et/ou dont les factures n'ont pas été reçues au 31 mars 2007 représentent 627 741 euros;

La dette subordonnée consentie par BNP Paribas à la Société pour le renforcement de ses fonds propres représente 75 millions euros; les intérêts courus à la clôture de la période sont de 219 587 euros;

Le capital a été porté de 35 000 000 euros à 175 000 000 euros au cours du trimestre.

### **HORS-BILAN**

Afin de garantir les prêts mis en place au bénéfice de BNP Paribas, BNP PARIBAS COVERED BONDS a bénéficié de garanties financières de BNP Paribas constituées de crédits immobiliers pour un montant de 10 003 981 114 euros.

## **BNP PARIBAS COVERED BONDS**

Ci-joint le détail des engagements hors bilan :

Capital Restant Dû Total	10 003 981 114 €
Nombre de prêts	105 055
Nombre d'emprunteurs	100 570
Montant actuel moyen d'un prêt	95 226
Ancienneté moyenne en mois	31.15
Moyenne des maturités résiduelles en mois	187.77
Proportion de prêts à taux fixe	82.7%
Taux moyen des créances à taux fixe	4.19%
Taux moyen des créances à taux variable	4.19%

Origine des prêts	Capital Restant Dû Total
Réseau BNP Paribas	10 003 981 114 €
UCB France	N/A
Autres filiales	N/A

Répartition par type de garanties		
Type de garanties	Capital Restant Dû Total	Nombre de prêts
Caution Crédit Logement	5 101 268 647 €	56 453
Hypothèque ou privilège de prêteurs de deniers, de 1er rang	4 902 712 467 €	48 602
Autres	N/A	N/A

Répartition par type de prêts		
Type de prêts	Capital Restant Dû Total	Nombre de prêts
classique	9 478 719 829 €	94 836
PEL/CEL	51 008 963 €	4 513
Prêt à l'Accession Sociale	474 252 322 €	5 706

## BNP PARIBAS COVERED BONDS

<b>Répartition par nombre d'impayés</b>		
<b>Nombre de mensualités impayées</b>	<b>Capital Restant Dû Total</b>	<b>Nombre de prêts</b>
0	10 003 981 114 €	105 055
>0	-	-

### RESULTATS

Il est rappelé que les opérations de refinancement, c'est à dire les opérations de prêts à BNP Paribas et d'emprunts sur les marchés obligataires, mais aussi de remboursement, n'ont qu'une incidence mineure sur les résultats.

En effet, BNP PARIBAS COVERED BONDS ne prélève pas de marge sur ses opérations de prêts - emprunts et prête directement à BNP Paribas et, éventuellement, indirectement, à d'autres sociétés du groupe, l'intégralité des capitaux qu'elle a levée auprès des investisseurs par l'émission de « *covered bonds* ».

Par ailleurs, les « *covered bonds* » émis par BNP PARIBAS COVERED BONDS et les avances consenties par la Société à BNP Paribas ont exactement les mêmes caractéristiques en terme de taux, de notionnel et de maturité.

Cependant, il a été prévu dans la convention cadre de prêt conclue entre BNP PARIBAS COVERED BONDS et BNP Paribas que cette dernière payera plusieurs commissions à la Société, notamment une « *commission globale de mise en place des financements* ».

De ce fait, les résultats de BNP PARIBAS COVERED BONDS correspondent essentiellement (i) aux marges générées par les commissions versées par BNP Paribas et (ii) au produit du placement de ses fonds propres sur le marché monétaire, déduction faite des frais généraux.

Dans la mesure où BNP PARIBAS COVERED BONDS n'était pas une société opérationnelle avant qu'elle ne bénéficie de l'agrément définitif du CECEI, le 30 novembre dernier, il n'est pas envisageable de procéder à une analyse comparative valable des différents postes de son bilan par rapport aux précédents trimestres.

Le produit du remplacement des fonds propres s'élève à 742 721 euros.

Notons que la rémunération des emprunts subordonnés s'élève à 318 585 euros et que le montant des frais généraux est de 317 128 euros.

Le bénéfice net après impôt s'inscrit à 646 720 euros en progrès par rapport à celui du premier trimestre 2006 du fait de changement très substantiel d'activités.

## BNP PARIBAS COVERED BONDS

### SITUATION FINANCIERE ET RATIOS PRUDENTIELS

Au 30 juin 2007, les fonds propres de BNP PARIBAS COVERED BONDS, hors emprunts subordonnés, s'établissent à 175 000 000 (cent soixante quinze millions) euros.

Le ratio de solvabilité de BNP PARIBAS COVERED BONDS est de 18,28 % au 31 mars 2006.

### ENDETTEMENT

Nous rappelons que BNP PARIBAS 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 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 COVERED BONDS est tributaire du respect des ratios prudentiels imposés par la réglementation en vigueur.

**ANNEXE : BILAN AU 30 juin 2007**

# **BNP PARIBAS COVERED BONDS**

**Comptes arrêtés au 30 Juin 2007**

---

<b>BILAN PUBLIABLE</b>	1
<b>RESULTAT PUBLIABLE</b>	2
<b>HORS-BILAN PUBLIABLE</b>	3
Détail du bilan publiable	4
Détail du résultat publiable	7
<b>ANNEXE COMPTABLE</b>	

**BILAN**

ACTIF		N	N-1	PASSIF		N	N-1
1	CAISSE, BANQUES CENTRALES, C.C.P.			1	BANQUES CENTRALES, C.C.P.		
2	EFFETS PUBLICS ET VALEURS ASSIMILEES			2	DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT		
3	CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	7336 868 055.62	2555 923 837.02	3	OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE		
4	OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE			4	DETTES REPRESENTEES PAR UN TITRE	7082 499 625.72	2504 623 287.67
5	OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE			5	AUTRES PASSIFS	912 200.26	140 498.00
6	ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENU VARIABLE			6	COMPTES DE REGULARISATION	23 420 859.22	8 797 691.00
7	PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DETENUS A LONG			7	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
8	PARTS DES ENTREPRISES LIEES			8	DETTES SUBORDONNEES	75 222 284.16	15 052 015.41
9	CREDIT-BAIL ET LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT			9	FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GENERAUX (FRBG)		
10	LOCATION SIMPLE			10	CAPITAUX PROPRES HORS FRBG	176 881 495.24	35 280 991.16
11	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES			11	.CAPITAL SOUSCRIT	175 000 000.00	35 000 000.00
12	IMMOBILISATIONS CORPORELLES			12	.PRIMES D'EMISSION		
13	CAPITAL SOUSCRIT NON VERSE			13	.RESERVES	14 050.00	
14	ACTIONS PROPRES			14	.ECART DE REEVALUATION		
15	AUTRES ACTIFS			15	.PROVISIONS REGLEMENTEES ET SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
16	COMPTES DE REGULARISATION	22 068 408.98	7 970 646.22	16	.REPORT A NOUVEAU (+/-)	266 941.16	( 8 195.94)
				17	.RESULTAT DE L'EXERCICE (+/-)	1 600 504.08	289 187.10
	<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>7358 936 464.60</b>	<b>2563 894 483.24</b>		<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>7358 936 464.60</b>	<b>2563 894 483.24</b>

## COMPTE DE RESULTAT

		Euros	
		30/06/2007	31/12/2006
1	+ Intérêts et produits assimilés .....	83 261 709.13	4 939 366.30
2	- Intérêts et charges assimilées .....	-80 264 046.54	-4 754 656.86
3	+ Produits sur opérations de crédit-bail et assimilées * .....		
4	- Charges sur opérations de crédit-bail et assimilées * .....		
5	+ Produits sur opérations de location simple * .....		
6	+ Charges sur opérations de location simple * .....		
7	+ Revenus des titres à revenu variable .....		
8	+ Commissions (produits) .....	525 000.00	3 235 000.00
9	- Commissions (charges) .....	- 147 142.80	-2 108 049.00
10	+ / - Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation .....		
11	+ / - Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés		579.66
12	+ Autres produits d'exploitation bancaire .....		53.53
13	- Autres charges d'exploitation bancaire .....		
14	<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>3 375 519.79</b>	<b>1 312 293.63</b>
15	- Charges générales d'exploitation .....	- 776 316.45	- 882 608.53
16	- Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles		
17	<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>2 599 203.34</b>	<b>429 685.10</b>
18	- Coût du risque .....		
19	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>2 599 203.34</b>	<b>429 685.10</b>
20	+ / - Gains ou pertes sur actifs immobilisés .....		
21	<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT</b>	<b>2 599 203.34</b>	<b>429 685.10</b>
22	+ / - Résultat exceptionnel .....		
23	- Impôt sur les bénéfices .....	- 998 699.26	- 140 498.00
24	+ / - Dotations/Reprises de FRBG et provisions réglementées .....		
25	<b>RESULTAT NET</b>	<b>1 600 504.08</b>	<b>289 187.10</b>

Euros		
HORS-BILAN	30/06/2007	31/12/2006
<b><u>ENGAGEMENT DONNES</u></b>		
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT		
ENGAGEMENTS DE GARANTIE		
ENGAGEMENTS SUR TITRES		
<b><u>ENGAGEMENT RECUS</u></b>		
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT		
ENGAGEMENTS DE GARANTIE	(10012 036 426.74)	(2891 771 775.00)
ENGAGEMENTS SUR TITRES		

## Détail du bilan publiable

Euros

<u>ACTIF</u>		30/06/2007	31/12/2006
<i>Caisse, banques centrales, C.C.P.</i>	1		
<i>Effets publics et valeurs assimilées</i>	2		
121010040 BNPP Agence Centrale		3 049 883.81	1 173 175.72
Comptes ordinaires		3 049 883.81	1 173 175.72
127100000 IC à recevoir bqe vue PB		9 570.18	
Comptes ordinaires - créances rattachées		9 570.18	
131201000 Comptes et prêts à terme		7250 000 000.00	2549 900 000.00
131720100 IC/cptes et prêts à terme		83 025 581.93	4 623 287.67
131720200 IC/Dépôt à terme		783 019.70	227 373.63
Comptes et prêts		7333 808 601.63	2554 750 661.30
<i>Créances sur les établissements de crédit</i>	3	<b>7336 868 055.62</b>	<b>2555 923 837.02</b>
<i>Opérations avec la clientèle</i>	4		
<i>Obligations et autres titres à revenu fixe</i>	5		
<i>Actions et autres titres à revenu variable</i>	6		
<i>Participations et autres titres détenus à long terme</i>	7		
<i>Parts dans les entreprises liées</i>	8		
<i>Crédit bail et location avec option d'achat</i>	9		
<i>Location simple</i>	10		
<i>Immobilisations incorporelles</i>	11		
<i>Immobilisations corporelles</i>	12		
<i>Capital sosucrit non appelé</i>	13		
<i>Actions propres</i>	14		
<i>Autres actifs</i>	15		
388100000 Chges constatées d'avance		21 543 408.98	7 970 646.22
Autres comptes de régularisation - Charges constatées d'avance		21 543 408.98	7 970 646.22
388400000 Pdts à recevoir -EC		525 000.00	
Autres comptes de régularisation - Produits à recevoir		525 000.00	
<i>Comptes de régularisation</i>	16	<b>22 068 408.98</b>	<b>7 970 646.22</b>
<b><u>TOTAL ACTIF</u></b>		<b>7358 936 464.60</b>	<b>2563 894 483.24</b>

Euros

<u>PASSIF</u>		30/06/2007	31/12/2006
<i>Caisse, banques centrales, C.C.P.</i>	1		

## Détail du bilan publiable

Euros

<b>PASSIF</b>		<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<i>Dettes envers les établissements de crédit</i>	<b>2</b>		
<i>Opérations avec la clientèle</i>	<b>3</b>		
332100000 Titre Créance Négociable		7000 000 000.00	2500 000 000.00
332700000 IC/TCN		82 499 625.72	4 623 287.67
Dettes constituées par des titres - Titres de créances négociables Dettes rattachées		7082 499 625.72	2504 623 287.67
<i>Dettes représentées par un titre</i>	<b>4</b>	<b>7082 499 625.72</b>	<b>2504 623 287.67</b>
365611100 Impôt court terme à payer		912 200.26	140 498.00
Créditeurs divers		912 200.26	140 498.00
<i>Autres passifs</i>	<b>5</b>	<b>912 200.26</b>	<b>140 498.00</b>
388213000 pdt reçu avanc soulte-EUR		22 836 753.22	8 436 295.00
Autres de comptes de régularisation Produits constatés d'avance		22 836 753.22	8 436 295.00
388300000 Honoraires CAC à payer		15 548.00	14 352.00
388370000 Aut.frais&chges à pay.		568 558.00	347 044.00
Autres de comptes de régularisation Charges à payer		584 106.00	361 396.00
<i>Comptes de régularisation</i>	<b>6</b>	<b>23 420 859.22</b>	<b>8 797 691.00</b>
<i>Provisions pour risques et charges n'ayant pas caractère de FRBG</i>	<b>7</b>		
541100000 Dette Subordonnée à terme		75 000 000.00	15 000 000.00
Dettes subordonnées Dettes subordonnées à terme		75 000 000.00	15 000 000.00
547100000 IC/Dette subord à terme		222 284.16	52 015.41
Dettes rattachées		222 284.16	52 015.41
<i>Dettes subordonnées</i>	<b>8</b>	<b>75 222 284.16</b>	<b>15 052 015.41</b>
<i>Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG)</i>	<b>9</b>		
571000000 Capital appelé		175 000 000.00	35 000 000.00
Capital appelé		175 000 000.00	35 000 000.00
<i>Capital souscrit</i>	<b>11</b>	<b>175 000 000.00</b>	<b>35 000 000.00</b>
<i>Prime d'émission</i>	<b>12</b>		
562000000 Réserve légale		14 050.00	
Réserve légale		14 050.00	
<i>Réserves</i>	<b>13</b>	<b>14 050.00</b>	
<i>Ecarts de réévaluation</i>	<b>14</b>		
<i>Provisions réglementées-subventions d'investissement</i>	<b>15</b>		
580000000 Report à nouveau créditeu		266 941.16	
581000000 RAN Débiteur			( 8 195.94)
<i>Report a nouveau</i>	<b>16</b>	<b>266 941.16</b>	<b>( 8 195.94)</b>
Bénéfice ou perte de l'exercice		1 600 504.08	289 187.10
<i>Résultat de l'exercice</i>	<b>17</b>	<b>1 600 504.08</b>	<b>289 187.10</b>

## Détail du bilan publiable

Euros

<u>PASSIF</u>	30/06/2007	31/12/2006
<b><u>TOTAL PASSIF</u></b>	7358 936 464.60	2563 894 483.24

Euros

<u>HORS-BILAN</u>	30/06/2007	31/12/2006
<i>Engagements de financement donnés</i> 1		
<i>Engagements de garantie donnés</i> 2		
<i>Engagements sur titres données</i> 3		
<i>Engagements de financement reçus</i> 4		
912000001 reçu BNPP/nantis cred imm	(10012 036 426.74)	(2891 771 775.00)
Engagements de garantie Cautions, avals et autres garanties reçues	(10012 036 426.74)	(2891 771 775.00)
<i>Engagements de garantie reçus</i> 5	(10012 036 426.74)	(2891 771 775.00)
<i>Engagements sur titres reçus</i> 6		

## Détail du résultat publiable

Euros

LIBELLE		30/06/2007	31/12/2006
701200000	Int.s/cptes ord.débiteurs	21 860.56	
<b>Intérêts sur comptes banques ordinaires</b>		<b>21 860.56</b>	
701320000	Int/cpte et prêt terme	78 402 294.26	4 623 287.67
701321000	Intérêt/Dépôt à terme	3 463 012.53	227 373.63
<b>Intérêts sur comptes et prêts</b>		<b>81 865 306.79</b>	<b>4 850 661.30</b>
701690000	Pdts divers intérêts	1 374 541.78	88 705.00
<b>Autres intérêts</b>		<b>1 374 541.78</b>	<b>88 705.00</b>
<b>Produits sur opérations de trésorerie et opérations interbancaires .....</b>		<b>83 261 709.13</b>	<b>4 939 366.30</b>
<b>Intérêts et produits assimilés .....</b>		<b>83 261 709.13</b>	<b>4 939 366.30</b>
603620000	Intérêts s/TCN	(77 876 338.05)	(4 623 287.67)
603690000	Etalement prime émission	(1 272 237.24)	(79 353.78)
<b>Charges sur dettes constituées par des titres</b>		<b>(79 148 575.29)</b>	<b>(4 702 641.45)</b>
<b>Charges sur opérations sur titres .....</b>		<b>(79 148 575.29)</b>	<b>(4 702 641.45)</b>
605100000	Charge/Dette Subordonnée	(1 115 471.25)	(52 015.41)
<b>Charges sur dettes subordonnées à terme</b>		<b>(1 115 471.25)</b>	<b>(52 015.41)</b>
<b>Charges sur prêts subordonnés, filiale, participation, ATDLT .....</b>		<b>(1 115 471.25)</b>	<b>(52 015.41)</b>
<b>Intérêts et charges assimilés .....</b>		<b>(80 264 046.54)</b>	<b>(4 754 656.86)</b>
<b>Revenus des titres à revenu variable .....</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
703900000	Com.s/pdts op.titres	525 000.00	3 235 000.00
<b>Produits sur opérations sur titres - commissions</b>		<b>525 000.00</b>	<b>3 235 000.00</b>
<b>Commissions (Produits) .....</b>		<b>525 000.00</b>	<b>3 235 000.00</b>
603900000	Commissions sur TRF	(147 142.80)	(2 108 049.00)
<b>Charges sur opérations sur titres - commissions</b>		<b>(147 142.80)</b>	<b>(2 108 049.00)</b>
<b>Commissions (Charges) .....</b>		<b>(147 142.80)</b>	<b>(2 108 049.00)</b>
<b>Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation .....</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
703360000	PV s/cess. TPL Act&TRV		579.66
<b>Produits sur titres de placement - plus-values de cession</b>			<b>579.66</b>
<b>Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés .....</b>		<b>0.00</b>	<b>579.66</b>
<b>Produits divers d'exploitation bancaire - hors commissions</b>			<b>53.53</b>
<b>Autres produits d'exploitation bancaire .....</b>		<b>0.00</b>	<b>53.53</b>
<b>Autres charges d'exploitation bancaire .....</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
621010000	Taxe professionnelle		(54.00)
622010000	Contrib. sociale solidar	(356 443.00)	
<b>Impôts et taxes</b>		<b>(356 443.00)</b>	<b>(54.00)</b>
633000000	Rémunération intermédiaire	(186 037.94)	(777 400.00)
639010000	Honoraires CAC	(7 176.00)	(14 352.00)
639020000	Hono assistance technique	(89 900.00)	(3 700.00)
639990000	Divers service extérieurs	(136 402.40)	(84 698.95)
<b>Services extérieurs</b>		<b>(419 516.34)</b>	<b>(880 150.95)</b>
649000000	Autre chrg div.d'exploit	(357.11)	(2 403.58)
<b>Autres charges diverses d'exploitation - hors commissions- non bancaire</b>		<b>(357.11)</b>	<b>(2 403.58)</b>

## Détail du résultat publiable

LIBELLE		30/06/2007	31/12/2006
Charges générales d'exploitation .....	15	( 776 316.45)	( 882 608.53)
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles .....	16	0.00	0.00
Coût du risque .....	18	0.00	0.00
Gains ou pertes sur actifs immobilisés .....	20	-0.00	-0.00
673410001 Dot.prov/litig fiscal-aut			
Résultat exceptionnel .....	22	0.00	0.00
693100000 IS à CT		( 975 438.78)	( 140 498.00)
693110000 Cont.add. IS CT		( 7 010.48)	
693700000 IFA		( 16 250.00)	
Impôts sur les bénéfices		( 998 699.26)	( 140 498.00)
Impôt sur les bénéfices .....	23	( 998 699.26)	( 140 498.00)
Dotations/Reprises de FRBG et provisions réglementées .....	24	-0.00	-0.00
<b>Total des produits</b>		<b>83 786 709.13</b>	<b>8 174 999.49</b>
<b>Total des charges</b>		<b>(82 186 205.05)</b>	<b>(7 885 812.39)</b>
<b>Résultat</b>		<b>1 600 504.08</b>	<b>289 187.10</b>