

BNP PARIBAS COVERED BONDS

1^{er} 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

SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE	2
- PRESENTATION DE L'ACTIVITÉ DE BNP PARIBAS COVERED BONDS	2
- EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU TRIMESTRE ECOULE ET PERSPECTIVES D'AVENIR.....	3
EVOLUTION DES RÉSULTATS, SITUATION FINANCIÈRE ET ENDETTEMENT AU COURS DU PREMIER TRIMESTRE 2007	5
- BILAN	5
- HORS-BILAN	6
- RESULTATS	8
- SITUATION FINANCIERE ET RATIOS PRUDENTIELS	9
- ENDETTEMENT	9
ANNEXE : BILAN AU 31 MARS 2007	10

**PROJET DE
RAPPORT DU DIRECTOIRE AU CONSEIL DE SURVEILLANCE POUR LE PREMIER
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 premier 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 PREMIER 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 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, en 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%.

Au cours de ce même trimestre, 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.

Enfin il est d'ores et déjà prévu, compte tenu de l'excellente tenue du marché de procéder à une troisième émission en mai avec une échéance 7/8 ans.

EVOLUTION DES RÉSULTATS, SITUATION FINANCIÈRE ET ENDETTEMENT AU COURS DU PREMIER 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.

BILAN¹

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 premier 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

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 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
Cautions 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

Répartition par nombre d'impayés		
Nombre de mensualités impayées	Capital Restant Dû Total	Nombre de prêts
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 31 mars 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.

BNP PARIBAS COVERED BONDS

ANNEXE : BILAN AU 31 MARS 2007

BNP PARIBAS COVERED BONDS

Comptes arrêtés au 31 Mars 2007

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

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	4782 500 901.37	2555 923 837.02	3	OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE		
4	OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE			4	DETTES REPRESENTEES PAR UN TITRE	4529 706 939.14	2504 623 287.67
5	OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE			5	AUTRES PASSIFS	484 713.56	140 498.00
6	ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENU VARIABLE			6	COMPTES DE REGULARISATION	12 775 279.54	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	75 219 587.50	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	175 927 711.51	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	ACTIONS PROPRES			14	.ECART DE REEVALUATION		
15	AUTRES ACTIFS			15	.PROVISIONS REGLEMENTEES ET SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
16	COMPTES DE REGULARISATION	11 613 329.88	7 970 646.22	16	.REPORT A NOUVEAU (+/-)	280 991.16	(8 195.94)
				17	.RESULTAT DE L'EXERCICE (+/-)	646 720.35	289 187.10
	TOTAL DE L'ACTIF	4794 114 231.25	2563 894 483.24		TOTAL PASSIF	4794 114 231.25	2563 894 483.24

COMPTES DE RESULTAT

Euros

		31/03/2007	31/12/2006
1	+ Intérêts et produits assimilés	26 995 187.50	4 939 366.30
2	- Intérêts et charges assimilés	-25 829 552.40	-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)	350 000.00	3 235 000.00
9	- Commissions (charges)	- 191 321.09	-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	PRODUIT NET BANCAIRE	1 324 314.01	1 312 293.63
15	- Charges générales d'exploitation	- 317 128.10	- 882 608.53
16	- Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles		
17	RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	1 007 185.91	429 685.10
18	- Coût du risque		
19	RESULTAT D'EXPLOITATION	1 007 185.91	429 685.10
20	+ / - Gains ou pertes sur actifs immobilisés		
21	RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT	1 007 185.91	429 685.10
22	+ / - Résultat exceptionnel		
23	- Impôt sur les bénéfices	- 360 465.56	- 140 498.00
24	+ / - Dotations/Reprises de FRBG et provisions réglementées		
25	RESULTAT NET	646 720.35	289 187.10

Euros

HORS-BILAN	31/03/2007	31/12/2006
<u>ENGAGEMENT DONNES</u>		
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT		
ENGAGEMENTS DE GARANTIE		
ENGAGEMENTS SUR TITRES		
<u>ENGAGEMENT RECUS</u>		
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT		
ENGAGEMENTS DE GARANTIE	(10003 981 114.00)	(2891 771 775.00)
ENGAGEMENTS SUR TITRES		

Détail du bilan publiable

Euros

<u>ACTIF</u>		31/03/2007	31/12/2006
<i>Caisse, banques centrales, C.C.P.</i>	1		
<i>Effets publics et valeurs assimilées</i>	2		
121010040 BNPP Agence Centrale		1 575 812.90	1 173 175.72
Comptes ordinaires		1 575 812.90	1 173 175.72
131201000 Comptes et prêts à terme		4750 000 000.00	2549 900 000.00
131720100 IC/cptes et prêts à terme		30 182 367.66	4 623 287.67
131720200 IC/Dépôt à terme		742 720.81	227 373.63
Comptes et prêts		4780 925 088.47	2554 750 661.30
<i>Créances sur les établissements de crédit</i>	3	4782 500 901.37	2555 923 837.02
<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 souscrit non appelé</i>	13		
<i>Actions propres</i>	14		
<i>Autres actifs</i>	15		
388100000 Chges constatées d'avance		11 263 329.88	7 970 646.22
Autres comptes de régularisation - Charges constatées d'avance		11 263 329.88	7 970 646.22
388400000 Pds à recevoir -EC		350 000.00	
Autres comptes de régularisation - Produits à recevoir		350 000.00	
<i>Comptes de régularisation</i>	16	11 613 329.88	7 970 646.22
<u>TOTAL ACTIF</u>		4794 114 231.25	2563 894 483.24

Euros

<u>PASSIF</u>		31/03/2007	31/12/2006
<i>Caisse, banques centrales, C.C.P.</i>	1		
<i>Dettes envers les établissements de crédit</i>	2		

Détail du bilan publiable

Euros

<u>PASSIF</u>		31/03/2007	31/12/2006
Opérations avec la clientèle 3			
332100000	Titre Créance Négociable	4500 000 000.00	2500 000 000.00
332700000	IC/TCN	29 706 939.14	4 623 287.67
Dettes constituées par des titres - Titres de créances négociables Dettes rattachées		4529 706 939.14	2504 623 287.67
Dettes représentées par un titre 4		4529 706 939.14	2504 623 287.67
365611100	Impôt court terme à payer	484 713.56	140 498.00
Créditeurs divers		484 713.56	140 498.00
Autres passifs 5		484 713.56	140 498.00
388213000	pdt recu avanc soulte-EUR	12 147 538.48	8 436 295.00
Autres de comptes de régularisation Produits constatés d'avance		12 147 538.48	8 436 295.00
388300000	Honoraires CAC à payer	17 940.00	14 352.00
388360000	Charges diverses à payer	364 236.29	
388370000	Aut.frais&chges à pay.	245 564.77	347 044.00
Autres de comptes de régularisation Charges à payer		627 741.06	361 396.00
Comptes de régularisation 6		12 775 279.54	8 797 691.00
Provisions pour risques et charges n'ayant pas caractère de FRBG 7			
541100000	Dettes 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	219 587.50	52 015.41
Dettes rattachées		219 587.50	52 015.41
Dettes subordonnées 8		75 219 587.50	15 052 015.41
Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG) 9			
571000000	Capital appelé	175 000 000.00	35 000 000.00
Capital appelé		175 000 000.00	35 000 000.00
Capital souscrit 11		175 000 000.00	35 000 000.00
Prime d'émission 12			
Réserves 13			
Ecarts de réévaluation 14			
Provisions réglementées-subventions d'investissement 15			
581000000	RAN Débiteur	280 991.16	(8 195.94)
Report a nouveau 16		280 991.16	(8 195.94)
Bénéfice ou perte de l'exercice		646 720.35	289 187.10
Résultat de l'exercice 17		646 720.35	289 187.10
<u>TOTAL PASSIF</u>		4794 114 231.25	2563 894 483.24

Détail du bilan publiable

		Euros	
<u>PASSIF</u>		31/03/2007	31/12/2006
		Euros	
<u>HORS-BILAN</u>		31/03/2007	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		(10003 981 114.00)	(2891 771 775.00)
<i>Engagements de garantie Cautions, avals et autres garanties reçues</i>		(10003 981 114.00)	(2891 771 775.00)
<i>Engagements de garantie reçus</i>	5	(10003 981 114.00)	(2891 771 775.00)
<i>Engagements sur titres reçus</i>	6		

Détail du résultat publiable

Euros

LIBELLE		31/03/2007	31/12/2006
701320000	Int/cpte et prêt terme	26 995 187.50	4 623 287.67
701321000	Intérêt/Dépôt à terme		227 373.63
Intérêts sur comptes et prêts		26 995 187.50	4 850 661.30
701690000	Pdts divers intérêts		88 705.00
Autres intérêts			88 705.00
Produits sur opérations de trésorerie et opérations interbancaires		26 995 187.50	4 939 366.30
Intérêts et produits assimilés		1	26 995 187.50
603620000	Intérêts s/TCN	(25 083 651.47)	(4 623 287.67)
603690000	Etalement prime émission	(427 316.34)	(79 353.78)
Charges sur dettes constituées par des titres		(25 510 967.81)	(4 702 641.45)
Charges sur opérations sur titres		(25 510 967.81)	(4 702 641.45)
605100000	Charge/Dette Subordonnée	(318 584.59)	(52 015.41)
Charges sur dettes subordonnées à terme		(318 584.59)	(52 015.41)
Charges sur prêts subordonnés, filiale, participation, ATDLT		(318 584.59)	(52 015.41)
Intérêts et charges assimilés		2	(25 829 552.40)
Revenus des titres à revenu variable		7	0.00
703900000	Com.s/pdts op.titres	350 000.00	3 235 000.00
Produits sur opérations sur titres - commissions		350 000.00	3 235 000.00
Commissions (Produits)		8	350 000.00
603900000	Commissions sur TRF	(191 321.09)	(2 108 049.00)
Charges sur opérations sur titres - commissions		(191 321.09)	(2 108 049.00)
Commissions (Charges)		9	(191 321.09)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation		10	0.00
703360000	PV s/cess. TPL Act&TRV		579.66
Produits sur titres de placement - plus-values de cession			579.66
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés		11	0.00
Produits divers d'exploitation bancaire - hors commissions			53.53
Autres produits d'exploitation bancaire		12	0.00
Autres charges d'exploitation bancaire		13	0.00
621010000	Taxe professionnelle		(54.00)
Impôts et taxes			(54.00)
633000000	Rémunération intermédiaire		(777 400.00)
639010000	Honoraires CAC		(14 352.00)
639020000	Hono assistance technique		(3 700.00)
639990000	Divers service extérieurs	(317 024.74)	(84 698.95)
Services extérieurs		(317 024.74)	(880 150.95)
649000000	Autre chrgé div.d'exploit	(103.36)	(2 403.58)
Autres charges diverses d'exploitation - hors commissions- non bancaire		(103.36)	(2 403.58)
Charges générales d'exploitation		15	(317 128.10)

Détail du résultat publiable

LIBELLE		31/03/2007	31/12/2006
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		(344 215.56)	(140 498.00)
693700000 IFA		(16 250.00)	
Impôts sur les bénéfices		(360 465.56)	(140 498.00)
Impôt sur les bénéfices	23	(360 465.56)	(140 498.00)
Dotations/Reprises de FRBG et provisions réglementées	24	-0.00	-0.00
Total des produits		27 345 187.50	8 174 999.49
Total des charges		(26 698 467.15)	(7 885 812.39)
Résultat		646 720.35	289 187.10