

CM-CIC COVERED BONDS

Comptes sociaux

au 31 décembre 2007

- Bilan
- Compte de résultat
- Annexes

COMPTES SOCIAUX

BILAN

ACTIF en millions d'euros	Notes	2007 31 décembre	2006 31 décembre
Caisse, Banques centrales			
Effets publics et assimilés			
Créances sur les établissements de crédit	2	4 814,2	
Opérations avec la clientèle			
Obligations et autres titres à revenu fixe			
Actions et autres titres à revenu variable			
Participations et autres titres détenus à long terme			
Parts dans les entreprises liées			
Opérations de crédit-bail et assimilées			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles			
Capital souscrit non versé			
Actions propres			
Autres actifs			
Comptes de régularisation			
Total de l'actif		4 814,2	
Hors-bilan			
Engagements reçus			
Engagements de financement			
Engagements reçus d'établissements de crédit			
Engagements de garantie			
Engagements reçus d'établissements de crédit	11	10 164,8	
Engagements sur titres			
Titres vendus avec faculté de rachat ou de reprise			
Autres engagements reçus			

BILAN

PASSIF en millions d'euros	Notes	2007 31 décembre	2006 31 décembre
Banques centrales			
Dettes envers les établissements de crédit	5	2,4	
Opérations avec la clientèle			
Dettes représentées par un titre	6	4 568,9	
Autres passifs	3	0,2	
Comptes de régularisation	4	1,0	
Provisions			
Dettes subordonnées	7	121,5	
Fonds pour risques bancaires généraux			
Capitaux propres	8	120,4	
- Capital souscrit		120,0	
- Primes d'émission			
- Réserves			
- Ecart de réévaluation			
- Provisions réglementées			
- Report à nouveau			
- Résultat de l'exercice		0,4	
Total du passif		4 814,2	

Hors-bilan

Engagements donnés

Engagements de financement

Engagements en faveur d'établissements de crédit

Engagements en faveur de la clientèle

Engagements de garantie

Engagements d'ordre d'établissements de crédit

Engagements d'ordre de la clientèle

Engagements sur titres

Titres acquis avec faculté de reprise

Autres engagements donnés

COMPTES DE RESULTAT

en millions d'euros	Notes	Exercice 2007	Exercice 2006
+ Intérêts et produits assimilés	12	75,2	
+ Intérêts et charges assimilées	12	(72,2)	
+ Revenus des titres à revenu variable			
+ Commissions (produits)			
+ Commissions (charges)			
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation			
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés			
+ Autres produits d'exploitation bancaire			
+ Autres charges d'exploitation bancaire			
= Produit Net Bancaire		3,0	
+ Charges de personnel			
+ Autres charges administratives		(2,5)	
+ Dotations aux amortissements			
= Charges de fonctionnement		(2,5)	
= Résultat Brut d'Exploitation		0,5	
+ Coût du risque			
= Résultat d'Exploitation		0,5	
+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés			
= Résultat Courant		0,5	
+/- Résultat exceptionnel			
+ Impôts sur les bénéfices	13	(0,2)	
+/- Dotations/reprises de FRBG			
+/- Dotations/reprises aux provisions réglementées			
= Résultat Net		0,3	

COMPTE SOCIAUX

Annexes aux états financiers

Les annexes sont présentées en millions d'euros.

Faits marquants de l'exercice

La société CM-CIC COVERED BONDS est issue de la transformation de la société DEVEST 8 SAS, filiale à 100% de la Banque Fédérative du Crédit Mutuel.

Outre ce changement de dénomination, il a été procédé au cours de l'année 2007 à:

- une modification de forme juridique, CMC-CIC COVERED BONDS ayant désormais le statut de Société Anonyme ;
- une évolution des statuts de la société ;
- une augmentation de capital de 119 963 000 €, portant celui-ci à 120 000 000 €. ; la participation de la Banque Fédérative du Crédit Mutuel dans CM-CIC COVERED BONDS est aujourd'hui de 99,97% ;
- un changement de siège social, CM-CIC COVERED BONDS étant désormais située 6 rue de Ventadour 75001 Paris.

La société CM-CIC COVERED BONDS a reçu le 31 mai 2007, de la part du Comité des établissements de crédit et des entreprises d'investissement, l'agrément en tant que société financière, en vue d'effectuer les opérations strictement définies par son objet social.

Au cours de l'année 2007, la société CM-CIC COVERED BONDS a procédé à deux émissions d'EMTN obligataires pour un total de 4,5 milliards d'euros et dont les échéances se situent entre un et cinq ans.

NOTE 1 : Principes comptables, méthodes d'évaluation et de présentation

Les comptes sociaux sont établis conformément au règlement CRB 91-01 modifié par les règlements CRC 2000-03, CRC 2004-16, CRC 2005-04 et CRC 2007-05

Crédits

Les crédits sont inscrits au bilan pour leur valeur nominale.

Actifs et passifs libellés en devises

Les actifs et passifs libellés dans une devise autre que la devise locale sont convertis au taux de change officiel à la date d'arrêté. Les gains ou pertes de change latents résultant de ces conversions sont comptabilisés dans le compte de résultat avec les différences de change réalisées ou subies sur les transactions de l'exercice.

Intérêts et commissions

Les intérêts sont comptabilisés au compte de résultat prorata temporis. Les commissions sont enregistrées selon le critère de l'encaissement à l'exception des commissions relatives aux opérations financières qui sont enregistrées dès la clôture de l'émission ou dès leur facturation.

NOTE 2 - Créances sur les établissements de crédit

	31.12.2007		31.12.2006	
	A vue	A terme	A vue	A terme
Comptes ordinaires	4,2			
Prêts, valeurs reçues en pension (*)		4740,0		
Titres reçus en pension livrée				
Créances rattachées		70,0		
Créances douteuses				
Dépréciations				
Total	4,2	4810,0		
Total des créances sur les établissements de crédit		4814,2		
dont prêts participatifs				
dont prêts subordonnés				

(*) Les prêts accordés ont uniquement comme contrepartie la BFCM

NOTE 3 - Autres actifs et passifs

	31.12.2007		31.12.2006	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Primes sur options				
Comptes de règlement d'opérations sur titres				
Dettes représentatives des titres empruntés				
Impôts différés				
Débiteurs et créditeurs divers		0,2		
Créances et dettes rattachées				
Dépréciations				
Total		0,2		

NOTE 4 - Comptes de régularisation

	31.12.2007		31.12.2006	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Comptes d'encaissement				
Comptes d'ajustements devises et hors-bilan				
Autres comptes de régularisation		1,0		
Total		1,0		

NOTE 5 - Dettes envers les établissements de crédit

	31.12.2007		31.12.2006	
	A vue	A terme	A vue	A terme
Comptes ordinaires	2,4			
Comptes à terme				
Valeurs données en pension				
Titres donnés en pension livrée				
Dettes rattachées				
Total	2,4			
Total des dettes envers les établissements de crédit		2,4		

NOTE 6 - Dettes représentées par un titre

	31.12.2007	31.12.2006
Bons de caisse		
Titres du marché interbancaire & titres de créance négociables (*)		
Emprunts obligataires	4 500,0	
Autres dettes représentées par un titre		
Dettes rattachées	68,9	
Total	4 568,9	

(*) Le solde non amorti correspond à la différence entre le montant initialement reçu et le prix de remboursement des dettes représentées par un titre.

NOTE 7 - Dettes subordonnées

	31.12.2006	Emissions	Rembour- sements	Autres variations	31.12.2007
Dettes subordonnées		60,0			60,0
Emprunts participatifs					
Dettes subordonnées à durée indéterminée		60,0			60,0
Dettes rattachées					1,5
Total		120,0			121,5

Principales dettes subordonnées :

	ENCOURS	TAUX D' INTERET	ECHEANCE	CONDITIONS REMBT.ANT.
EMPRUNT SUBORDONNES A TERME 2007	60,0	Euribor 3 mois + 0,22	2 017	
EMPRUNT SUBORDONNE A DUREE INDETERMINEE 2007	60,0	Euribor 3 mois + 0,66	**	
TOTAL	120,0			

Tous les emprunts sont en euros.

NOTE 8 - Capitaux propres et FRBG

	Capital	Primes	Réserves (*)	Report à nouveau	Résultat exercice	Total	FRBG
Solde au 1.1.2007							
Résultat de l'exercice					0,3	0,3	
Affectation du résultat de l'exercice précédent							
Distribution de dividendes							
Augmentation de capital (*)	120,0					120,0	
Incidence des réévaluations							
Autres variations							
Incidence de la fusion							
Solde au 31.12.2007	120,0				0,3	120,3	

CM CIC COVERED BONDS

Le capital est constitué au 31 décembre 2007 de 12 000 000 actions d'une valeur nominale de 10 euros.

La BFCM détient 99,97 % du capital de la société CM-CIC Covered Bonds au 31 décembre 2007.

A ce titre, elle est consolidée par intégration globale dans les comptes consolidés du Groupe Crédit Mutuel Centre Est Europe - Sud Est - Ile de France - Savoie Mont Blanc - CIC ainsi qu'au niveau de la consolidation nationale du Crédit Mutuel.

Il sera proposé à l'Assemblée Générale d'affecter la somme de 366 653,41 € provenant du résultat 2007 pour 366 380,49 € et du report à nouveau pour 272,92 € de la manière suivante:

18 319,02 € Affectation à la réserve légale
348 334,39 € Dotation au report à nouveau
366 653, 41€ Résultat distribuable

(*) Le capital social a été porté de 37 000 € à 120 000 000 € lors de la transformation de la société DEVEST 8 en CM-CIC Covered Bonds

NOTE 9 - Ventilation de certains actifs / passifs selon leur durée résiduelle

	< 3 mois et à vue	> 3 mois < 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	A durée indéter -minée	Créances dettes rattachées	Total
ACTIFS							
Créances sur les établissements de crédit	244,2		4 500,0			70,0	4 814,2
Créances sur la clientèle							
Obligations et autres titres à revenu fixe							
PASSIFS							
Dettes envers les établissements de crédit	2,4						2,4
Comptes créditeurs de la clientèle							
Dettes représentées par un titre							
- Bons de caisse							
- Titres du marché interbancaire et TCN							
- Emprunts obligataires			4 500,0			68,9	4 568,9
- Autres							
Dettes subordonnées				60,0	60,0	1,5	121,5

NOTE 10 - Contrevaieur en euros des actifs & passifs en devises

La contrevaieur en euros des actifs et passifs libellés en devises est au 31 décembre 2007 de 0 M€.

NOTE 11 - Engagements de garantie

Les prêts accordés par CM-CIC Covered Bonds à la BFCM sont garantis par des crédits à l'habitat éligibles en provenance du réseau des agences CM CIC, selon l'article 431-7 du Code Monétaire.

Au 31 décembre 2007, le montant de cette garantie s'élève à 10 164, 8 M€.

NOTE 12 - Produits et charges sur intérêts

	Exercice 2007		Exercice 2006	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Etablissements de crédit	75,2	(1,4)		
Clientèle				
Crédit-bail et location simple				
Obligations et autres titres à revenu fixe		(70,8)		
Autres				
Total	75,2	(72,2)		
dont charges sur dettes subordonnées		(3,0)		

NOTE 13 - Impôt sur les sociétés

	Exercice 2007		Exercice 2006	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Impôt courant - Montant au titre de l'exercice		(0,2)		
Impôt courant - Régularisation sur exercices antérieurs				
Impôt courant - Effet de l'intégration fiscale				
Total		(0,2)		
Sur activités courantes		(0,2)		
Sur éléments exceptionnels				
Total		(0,2)		

La société CM-CIC Covered Bonds est intégrée fiscalement dans le groupe fiscal de la BFCM

Le montant comptabilisé au titre de 2007 correspond au montant qu'aurait payé la société si elle avait été imposée seule.

Il n'y a pas de déficit reportable.

Résultats financiers sur les 5 derniers exercices (en euros)

Nature des indications	2007	2006	2005 (*)
1.Situation financière de l'exercice			
Capital social	120 000 000	37 000	37 000
Nombre total d'actions émises	12 000 000	3 700	3 700
Actions "A" ou actions ordinaires	12 000 000	3 700	3 700
2.Résultat global des opérations effectives			
Produits bancaires	75 247 416	-	-
Bénéfice avant impôts, participation des salariés, amortissements provisions et résultat exceptionnel	553 906	482	(209)
Impôt sur les bénéfices	187 526	-	-
Participation des salariés due au titre de l'exercice	-	-	-
Bénéfice	366 380	482	(209)
Montants des bénéfices distribués	-	-	-
3.Résultats des opérations réduits à une action			
Résultat après impôt et participation des salariés, mais avant amortissements et provisions	0,03	0,13	(0,06)
Bénéfice net	0,03	0,13	(0,06)
Dividende versé à chaque action "A"	-	-	-
4.Personnel			
Nombre de salariés (effectif moyen ETP)	-	-	-
Montant de la masse salariale	-	-	-
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité Sociale, Œuvres Sociales,...)	-	-	-

(*) La société DEVEST 8 d'où est issue CM-CIC COVERED BONDS a été créée 2005.

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

Ernst & Young & Autres
41, rue Ybry
92000 Neuilly-sur-Seine

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS REGLEMENTES**

Exercice clos le 31 décembre 2007

Aux Actionnaires
CM-CIC COVERED BONDS
6, rue de Ventadour
75001 Paris

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice

En application de l'article L. 225-40 du Code de commerce, nous avons été avisés des conventions et engagements qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre conseil d'administration.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions et engagements mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de ceux dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Conventions relatives au programme d'émission de titres obligataires sécurisés

Le groupe CM-CIC a souhaité accroître de manière significative sa base de financement à moyen et long terme pour faire face aux besoins créés par son développement. Dans ce cadre, un projet a été engagé afin de créer les conditions d'un refinancement favorable de certains prêts immobiliers.

Dans ce cadre, votre société a initié en 2007 un programme d'émission de titres obligataires sécurisés de type "covered bonds" à travers un programme d'émission d'Euro Medium Term Notes à moyen-long terme.

Le produit de ces émissions permet à votre société d'alimenter les circuits de refinancement habituels du groupe CM-CIC en consentant des prêts à la Banque Fédérative du Crédit Mutuel (BFCM).

Dans ce contexte, votre Conseil d'Administration du 02 juillet 2007 a autorisé le Directeur Général à conclure avec le CIC et la BFCM des conventions :

- d'externalisation et de mise à disposition de moyens,
- de garantie financière par laquelle votre société reçoit une partie du portefeuille de prêts immobiliers du réseau CM-CIC en garantie des engagements contractés.

La mise à disposition de moyens par le CIC a donné lieu à la comptabilisation d'une charge d'un montant de 89 500 € pour CM-CIC Covered Bonds pendant l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Mandataires sociaux concernés : Banque Fédérative du Crédit Mutuel, Philippe Vidal, Christian Klein

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 22 avril 2008,

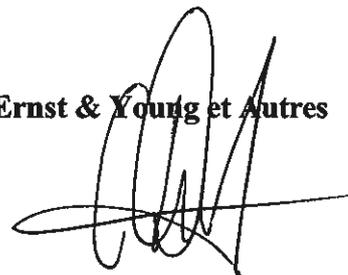
Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Agnès Husherr

Ernst & Young et Autres



Olivier Durand

CM-CIC Covered Bonds

Exercice clos le 31 décembre 2007

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

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A. au capital de € 2.510.460

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres
41, rue Ybry
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

CM-CIC Covered Bonds

Exercice clos le 31 décembre 2007

Rapport général des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société CM-CIC Covered Bonds, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations 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.

I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles 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 examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

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.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce, les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Les appréciations ainsi portées 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.

III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles 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,
- la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

Neuilly-sur-Seine, le 22 avril 2008

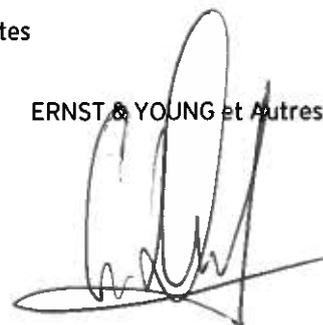
Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Agnès Husherr

ERNST & YOUNG et Autres



Olivier Durand