

BILAN

Au 31/12/1998

Au 31/12/1997

| | en euros | en francs | en francs |
|---|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| ACTIF | | | |
| Caisse, banques centrales, CCP (note 1) | 10 001 558,85 | 65 605 925,40 | 5 875 222,37 |
| Effets publics et valeurs assimilées | | | |
| Créances sur les établissements de crédit (note 1) | | | |
| . à vue | 518 498,29 | 3 401 125,81 | 636 167,06 |
| . à terme | 72 746 148,92 | 477 183 456,07 | 67 171 133 549,55 |
| Créances sur la clientèle | | | |
| . Autres concours à la clientèle | | | |
| Obligations et autres titres à revenus fixes | | | |
| Actions et autres titres à revenu variable | | | |
| Immobilisations incorporelles (note 2) | 54 335,50 | 356 417,54 | 541 882,68 |
| Immobilisations corporelles (note 2) | 205 260,99 | 1 346 423,82 | 1 007 696,83 |
| Autres actifs (note 3) | 162 755 538,82 | 1 067 606 349,77 | 36 893,87 |
| Comptes de régularisation (note 4) | 1 185 649 674,07 | 7 777 352 032,53 | 8 871 107 411,90 |
| TOTAL ACTIF | 1 431 931 015,44 | 9 392 851 730,94 | 76 050 338 824,26 |
| PASSIF | | | |
| Dettes envers les établissements de crédit (note 5) | | | |
| . à vue | 1,55 | 10,18 | 0,00 |
| . à terme | 1 950 941 145,15 | 12 797 335 007,46 | 11 938 304 060,61 |
| Comptes créditeurs de la clientèle - Autres dettes | | | |
| . à vue | | | |
| . à terme | | | |
| Dettes représentées par un titre (note 6) | | | |
| . Titres de créances négociables | 7 886 398 296,76 | 51 731 381 675,51 | 96 266 794 170,00 |
| . Emprunts obligataires | 23 601 815 165,21 | 154 817 758 703,27 | 97 622 322 024,90 |
| . Autres dettes représentées par un titre | | | |
| Autres passifs (note 7) | 37 342 996,87 | 244 954 001,97 | 1 018 436 890,49 |
| Comptes de régularisation (note 8) | 742 592 431,42 | 4 871 087 035,33 | 807 017 103,53 |
| Sous total endettement | 34 219 090 036,96 | 224 462 516 433,72 | 207 652 874 249,53 |
| Report à nouveau | -33 325 741 691,19 | -218 602 535 425,27 | -138 172 802 962,86 |
| Résultat | 538 582 669,67 | 3 532 870 722,49 | 6 570 267 537,59 |
| Situation nette | -32 787 159 021,52 | -215 069 664 702,78 | -131 602 535 425,27 |
| TOTAL PASSIF | 1 431 931 015,44 | 9 392 851 730,94 | 76 050 338 824,26 |

COMPTE DE RESULTAT

| | Au 31/12/1998 | Au 31/12/1997 | |
|---|--------------------------|---------------------------|--------------------------|
| | en euros | en francs | en francs |
| PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE | -1 586 400 283,44 | -10 406 103 707,30 | -6 389 183 143,30 |
| Intérêts et produits assimilés (note 9) | 205 027 713,41 | 1 344 893 638,07 | 1 254 621 041,97 |
| . Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit | 189 017 644,02 | 1 239 874 467,17 | 1 194 659 057,81 |
| . Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle | | | |
| . Intérêts et produits assimilés sur obligations et autres titres à revenu fixe | 0,42 | 2,76 | 169,64 |
| . Autres intérêts et produits assimilés | 16 010 068,97 | 105 019 168,14 | 59 961 814,52 |
| Intérêts et charges assimilées (note 10) | -1 869 496 396,65 | -12 263 092 478,61 | -7 814 325 639,51 |
| . Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit | -203 207 600,28 | -1 332 954 478,58 | -76 093 227,18 |
| . Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle | | | |
| . Intérêts et charges assimilées sur obligations et autres titres à revenu fixe | -1 666 288 796,37 | -10 930 138 000,03 | -7 738 232 412,33 |
| . Autres intérêts et charges assimilées | | | |
| Commissions (charges) (note 10) | -43 302 033,03 | -284 042 716,83 | -269 820 030,04 |
| Gains sur opérations financières (note 11) | 121 370 432,83 | 796 137 850,07 | 440 341 484,28 |
| . Solde en bénéfice des opérations sur titres de transaction | | | |
| . Solde en bénéfice des opérations sur titres de placement | | | |
| . Solde en bénéfice des opérations de change | 660 329,48 | 4 331 477,46 | 92 832 553,28 |
| . Solde en bénéfice des opérations sur instruments financiers | 120 710 103,35 | 791 806 372,61 | 347 508 931,00 |
| Pertes sur opérations financières (note 11) | | | |
| . Solde en perte des opérations sur titres de transaction | | | |
| . Solde en perte des opérations sur titres de placement | | | |
| . Solde en perte des opérations de change | | | |
| . Solde en perte des opérations sur instruments financiers | | | |

| | Au 31/12/1998 | Au 31/12/1997 | |
|--|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | en euros | en francs | en francs |
| AUTRES PRODUITS ET CHARGES ORDINAIRES | 2 124 982 953,11 | 13 938 974 429,79 | 12 959 450 680,89 |
| Autres produits d'exploitation : | 4 062 651 666,35 | 26 649 247 991,05 | 25 652 968 597,37 |
| . autres produits d'exploitation bancaire | 4 451,45 | 29 199,62 | 12 268,38 |
| . autres produits d'exploitation non bancaire | | | |
| . CRDS (note 12) | 4 062 647 214,90 | 26 649 218 791,43 | 25 561 310 935,33 |
| . Vente d'immeubles (note 12) | | 0,00 | 91 626 613,00 |
| . autres | | | 18 780,66 |
| Charges générales d'exploitation (note 13) | -2 801 080,01 | -18 373 880,39 | -12 864 600,69 |
| . Frais de personnel | -542 046,48 | -3 555 591,82 | -1 517 646,45 |
| . Autres frais administratifs | -2 259 033,53 | -14 818 288,57 | -11 346 954,24 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation sur immobilisations incorporelles et corporelles | -90 047,24 | -590 671,19 | -402 958,71 |
| Autres charges d'exploitation | -1 934 777 585,99 | -12 691 309 009,68 | -12 680 250 357,08 |
| . Autres charges d'exploitation bancaire | -60 531,65 | -397 061,59 | -599 040,84 |
| . Autres charges d'exploitation non bancaire (note 14) | | | |
| - versement à l'Etat | -1 905 612 715,47 | -12 500 000 000,00 | -12 500 000 000,00 |
| - Frais sur recettes RDS (note 12) | -28 897 102,20 | -189 552 564,66 | -179 451 728,37 |
| - Autres | -207 236,67 | -1 359 383,43 | -199 587,87 |
| RESULTAT ORDINAIRE | 538 582 669,67 | 3 532 870 722,49 | 6 570 267 537,59 |
| Produits exceptionnels | | | |
| Charges exceptionnelles | | | |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | 538 582 669,67 | 3 532 870 722,49 | 6 570 267 537,59 |

HORS - BILAN

| Notes 15 à 17 | Au 31/12/1998 | | Au 31/12/97 |
|---|----------------|-----------------|-----------------|
| | en euros | en francs | en francs |
| ENGAGEMENTS DONNES | | | |
| Engagements de financement | | | |
| . Engagements en faveur d'établissements de crédit | | | |
| . Engagements en faveur de la clientèle | | | |
| . versement annuel à l'Etat (article 4 de l'Ordonnance n° 96-50 du 24 janvier 1996) | 19 056 127 155 | 125 000 000 000 | 137 500 000 000 |
| Engagements de garantie | | | |
| . Engagements d'ordre d'établissements de crédit | | | |
| . Engagements d'ordre de la clientèle | | | |
| Engagements sur titres | | | |
| . Titres acquis avec faculté de rachat ou de reprise | | | |
| . Autres engagements donnés | | | |
| ENGAGEMENTS RECUS | | | |
| Engagements de financement | | | |
| . Engagements reçus d'établissements de crédit (note 17) | 2 439 184 276 | 16 000 000 000 | 89 033 390 000 |
| Engagements de garantie | | | |
| . Engagements reçus d'établissements de crédit | | | |
| Engagements sur titres | | | |
| . Titres vendus avec faculté de rachat ou de reprise | | | |
| . Autres engagements reçus | | | |

SITUATION BILANTIELLE SYNTHETIQUE AU 31/12/1998

| | en millions d'euros | en millions de francs |
|--|---------------------|-----------------------|
| REPORT A NOUVEAU DEBITEUR au 01/01/1998 | 20 063 | 131 603 |
| EXCEDENT AU 31/12/1998 | (539) | (3 533) |
| DETTE TRANSFEREE AU 01/01/1998 | 13 263 | 87 000 |
| | | |
| DETTE RESTANT A REMBOURSER au 31/12/1998 | 32 787 | 215 070 |
| Représentée par : | | |
| <u>-des passifs</u> externes contractés : | | |
| .dettes financières à court terme | 7 707 | 50 554 |
| .dettes financières à long terme | 25 732 | 168 793 |
| .comptes de régularisation passif et divers | 780 | 5 116 |
| | 34 219 | 224 463 |
| - déduction faite <u>des actifs</u> détenus : | | |
| .placements financiers auprès des établissements de crédit | (83) | (546) |
| .comptes de régularisation actif et divers | (1 349) | (8 847) |
| | (1 432) | (9 393) |

COMPTE DE RESULTAT RESUME AU 31/12/1998

| | en millions d'euros | en millions de francs |
|--------------------------------------|---------------------|-----------------------|
| PRODUITS DE LA CRDS | 4 062,6 | 26 649,2 |
| Charges d'intérêts | (1 869,5) | (12 263,1) |
| Commissions | (43,3) | (284,0) |
| Produits d'intérêts | <u>326,4</u> | <u>2 141,0</u> |
| RESULTAT FINANCIER | (1 586,4) | (10 406,1) |
| Frais de recouvrement de la CRDS | (28,9) | (189,5) |
| Charges générales | <u>(3,1)</u> | <u>(20,7)</u> |
| Frais généraux d'exploitation | (32,0) | (210,2) |
| EXCEDENT D'EXPLOITATION | 2 444,2 | 16 032,9 |
| Versement à l'Etat | 1 905,6 | 12 500,0 |
| EXCEDENT | 538,6 | 3 532,9 |

ENDETTEMENT NET EN VALEUR DE REMBOURSEMENT

Hors intérêts courus non échus au 31/12/98

En fonction de la durée de vie résiduelle

| | Au 31/12/1998 | | Au 31/12/1997 |
|---|-------------------|--------------------|--------------------|
| | en KE | en KF | en KF |
| < 1 an | 7 592 734 | 49 805 067 | 37 170 488 |
| Titres de créances négociables | 7 164 804 | 46 998 031 | 94 691 456 |
| Emprunts obligataires | 637 795 | 4 183 660 | |
| Placements privés | | | 8 525 935 |
| Appels de marge | -126 622 | -830 583 | 978 993 |
| Opérations de trésorerie | -83 243 | -546 041 | -67 025 896 |
| de 1 à 5 ans | 8 547 457 | 56 067 642 | 52 200 927 |
| Titres de créances négociables | 559 202 | 3 668 125 | |
| Emprunts obligataires | 7 988 255 | 52 399 517 | 52 200 927 |
| > 5 ans | 16 498 708 | 108 224 422 | 44 965 900 |
| Titres de créances négociables | 192 818 | 1 264 800 | |
| Emprunts obligataires (1) | 14 417 549 | 94 572 920 | 41 618 600 |
| Placements privés (2) | 1 888 341 | 12 386 702 | 3 347 300 |
| ENDETTEMENT NET EN VALEUR DE REMBOURSEMENT | 32 638 899 | 214 097 131 | 134 337 315 |

(1) dont 2 milliards de florins néerlandais non couverts mais le cours utilisé pour la contrevalorisation en francs est le cours croisé des parités fixes dans l'euro ; la valeur de remboursement est donc maintenant connue et fixe.

(2) ces placements privés en mark allemand à échéance 2008 et 2009 comprennent une option de rachat au pair au gré de l'investisseur au terme de la troisième année (cf. note 5). Ils sont couverts par un swap cambiste avec un achat à terme à échéance correspondant à la date de l'option de rachat.

Note 1 : Les opérations de trésorerie et interbancaires

| | Au 31/12/1998 | Au 31/12/1997 | |
|---|-----------------------------|------------------------------|---------------------------------|
| | en euros | en francs | en francs |
| <u>BANQUES CENTRALES, CCP</u> | <u>10 001 558,85</u> | <u>65 605 925,40</u> | <u>5 875 222,37</u> |
| Banques centrales | 10 001 558,85 | 65 605 925,40 | 5 875 222,37 |
| <u>CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</u> | <u>73 264 647,21</u> | <u>480 584 581,88</u> | <u>67 171 769 716,61</u> |
| A vue | 518 498,29 | 3 401 125,81 | 636 167,06 |
| Comptes ordinaires débiteurs | 518 498,29 | 3 401 125,81 | 636 167,06 |
| Titres reçus en pension livrée à vue | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Créances rattachées | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| A terme | 72 746 148,92 | 477 183 456,07 | 67 171 133 549,55 |
| Titres reçus en pension livrée à terme (< 3 mois) | 72 723 382,78 | 477 034 120,00 | 67 019 384 832,47 |
| . dont pensions sur Bons du trésor | 14 941 297,83 | 98 008 489,00 | 49 466 283 326,07 |
| . dont pensions sur obligations | 57 782 084,95 | 379 025 631,00 | 14 646 287 763,40 |
| . dont pensions sur titres propres | 0,00 | 0,00 | 2 906 813 743,00 |
| Créances rattachées | 22 766,14 | 149 336,07 | 151 748 717,08 |
| TOTAL | 83 266 206,06 | 546 190 507,28 | 67 177 644 938,98 |

Note 2 : Les immobilisations incorporelles et corporelles

| | Au 31/12/98 | | | | Au 31/12/97 | | |
|--|-------------------------------------|-------------------|----------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | en francs | | | | en francs | | |
| | Valeur brute Début d'exercice | Acquisitions | Cessions | Valeur brute 31/12/98 | Amortissements et Provisions | Valeur nette 31/12/98 | Valeur nette 31/12/97 |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 833 402,11 | 112 757,44 | | 946 159,55 | 589 742,01 | 356 417,54 | 541 882,68 |
| Logiciels | 833 402,11 | 112 757,44 | | 946 159,55 | 589 742,01 | 356 417,54 | 541 882,68 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 1 255 040,48 | 631 175,60 | | 1 886 216,08 | 539 792,26 | 1 346 423,82 | 1 007 696,83 |
| Matériels divers | 1 255 040,48 | 631 175,60 | | 1 886 216,08 | 539 792,26 | 1 346 423,82 | 1 007 696,83 |
| TOTAL | 2 088 442,59 | 743 933,04 | | 2 832 375,63 | 1 129 534,27 | 1 702 841,36 | 1 549 579,51 |

soit une valeur nette au 31/12/98 de 259 596,49 euros

Note 3 : Les autres actifs

| | Au 31/12/1998 | | Au 31/12/1997 |
|---|-----------------------|-------------------------|------------------|
| | en euros | en francs | en francs |
| INSTRUMENTS CONDITIONNELS ACHETES | | | |
| Instruments de taux d'intérêts | | | |
| Instruments de cours de change | | | |
| Autres instruments conditionnels | | | |
| Provision pour dépréciation des instruments conditionnels achetés | | | |
| Valeur nette des instruments conditionnels achetés | | | |
| DEBITEURS DIVERS | | | |
| Dépôts de garantie versés | 162 755 538,82 | 1 067 606 349,77 | |
| <i>Dépôts de garantie versés</i> | 162 386 048,76 | 1 065 182 653,86 | |
| <i>Créances rattachées</i> | 369 490,06 | 2 423 695,91 | |
| Autres débiteurs divers sur opérations financières | | | |
| Autres débiteurs divers sur frais de fonctionnement | | | 36 893,87 |
| Autres débiteurs divers | | | |
| TOTAL | 162 755 538,82 | 1 067 606 349,77 | 36 893,87 |

Note 4 : Les comptes de régularisation actif

| | Au 31/12/1998 | | Au 31/12/1997 |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | en euros | en francs | en francs |
| PRODUITS A RECEVOIR | | | |
| Sur instruments financiers à terme de taux d'intérêt | 53 694 436,09 | 352 212 412,12 | 112 364 806,82 |
| Sur opérations à terme de devises | 312 307 989,76 | 2 048 606 120,39 | 655 899 966,11 |
| Sur recettes RDS (article 6 Ordonnance n° 96-50) | 489 012 161,14 | 3 207 709 501,85 | 3 175 852 750,54 |
| Sur vente d'immeubles (article 9 Ordonnance n° 96-50) | | | 91 626 613,00 |
| Autres produits à recevoir | | | |
| PERTES POTENTIELLES & PERTES A ETALER SUR INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME | | | |
| | 36 351 009,20 | 238 446 989,40 | |
| CHARGES A REPARTIR | | | |
| Primes d'émission des emprunts obligataires et EMTN | 128 755 478,90 | 844 580 576,71 | 437 004 366,02 |
| Autres charges à répartir | | | |
| CHARGES CONSTATEES D'AVANCE | | | |
| Charges constatées d'avance sur frais de fonctionnement | 29 303,71 | 192 219,79 | 1 012 726,02 |
| Intérêts précomptés sur TCN émis | 84 650 545,33 | 555 271 177,60 | 1 624 909 984,29 |
| Autres charges constatées d'avance | | | 369 776,37 |
| AUTRES COMPTES DE REGULARISATION | | | |
| | 80 848 749,94 | 530 333 034,67 | 2 772 066 422,73 |
| TOTAL | 1 185 649 674,07 | 7 777 352 032,53 | 8 871 107 411,90 |

Note 5 : Les opérations de trésorerie et interbancaires

| | Au 31/12/1998 | | | Au 31/12/1997 | | |
|---|---------------|---------------------|--------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|
| | <= 3 mois | > 3 mois <= 1 an | > 1 an <= 5 ans | > 5 ans | Total | Total |
| BANQUES CENTRALES | | | | | 0 | 0 |
| DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT | 10 | 0 | 12 797 335 007 | | 12 797 335 017 | 11 938 304 060 |
| A vue | | | | | | |
| Comptes ordinaires créditeurs | 10 | | | | 10 | 0 |
| A terme | | | | | | |
| Comptes et emprunts à terme (1) | | 0 | 12 409 245 000 | | 12 409 245 000 | 11 922 228 511 |
| Dettes rattachées | | | 388 090 007 | | 388 090 007 | 16 075 549 |
| TOTAL | 10 | 0 | 12 797 335 007 | | 12 797 335 017 | 11 938 304 060 |

Soit un total des dettes envers les établissements de crédit au 31/12/1998 de 1 950 941 147 euros

(1) Placements privés en devises :

- 1 milliard de marks allemands à taux progressif (4,47 % du 29/12/97 au 29/12/2000 puis 5,885 % jusqu'au 29/12/2008)
cette émission comprend une option de rachat au pair au gré de l'investisseur au terme de la troisième année
- 700 millions de marks allemands à taux progressif (4,18 % du 09/01/98 au 09/01/2001 puis 5,715 % jusqu'au 09/01/2009)
cette émission comprend une option de rachat au pair au gré de l'investisseur au terme de la troisième année
- 500 millions de marks allemands à taux progressif (4,18 % du 07/01/98 au 07/01/2001 puis 5,72% jusqu'au 07/01/2009)
cette émission comprend une option de rachat au pair au gré de l'investisseur au terme de la troisième année
- 1 milliard de marks allemands à taux progressif (4,47 % du 05/01/98 au 05/01/2001 puis 5,885 % jusqu'au 05/01/2009)
cette émission comprend une option de rachat au pair au gré de l'investisseur au terme de la troisième année
- 500 millions de marks allemands à taux progressif (4,47 % du 05/01/98 au 05/01/2001 puis 5,885% jusqu'au 05/01/2009)
cette émission comprend une option de rachat au pair au gré de l'investisseur au terme de la troisième année

Tous ces placements privés en devises sont couverts par des achats à terme ; la contrevaletur en francs est de 3 787,95 millions de marks allemands dont 87,95 millions couvrant les intérêts de la troisième année

Note 6 : Les dettes représentées par un titre

| | Au 31/12/1998 | | | | | Au 31/12/1997 | |
|--|-------------------|------------|--------------------|--------------------|------------|--------------------|--------------------|
| | en KE | | en KF | | | en KF | |
| | Total | <= 3 mois | > 3 mois <= 1an | > 1 an <= 5 ans | > 5 ans | Total | Total |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES | 7 886 398 | | | | | 51 731 382 | 96 266 794 |
| Billets de trésorerie émis en francs | 1 368 062 | 7 494 500 | 1 479 396 | | | 8 973 896 | 34 877 000 |
| BMTN émis en francs | 102 903 | | 675 000 | | | 675 000 | |
| EMTN émis en devises (1) | 938 621 | | 1 070 850 | 3 640 125 | 1 445 978 | 6 156 953 | |
| Papiers commerciaux émis (devises) | 5 208 786 | 16 911 401 | 17 255 994 | | | 34 167 395 | 61 389 794 |
| Autres TCN émis en devises | 257 125 | 562 210 | 1 124 420 | | | 1 686 630 | |
| Dettes rattachées | 10 901 | | 21 412 | 42 628 | 7 468 | 71 508 | |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES | 23 601 815 | | | | | 154 817 759 | 97 622 322 |
| Emprunts obligataires émis en francs (2) | 12 587 106 | | | 28 859 000 | 53 707 000 | 82 566 000 | 61 566 000 |
| Emprunts obligataires émis en devises (3) | 10 363 775 | | 3 935 470 | 23 371 468 | 40 674 972 | 67 981 910 | 34 024 058 |
| Dettes rattachées | 650 934 | | 8 354 | 1 212 755 | 3 048 740 | 4 269 849 | 2 032 264 |
| AUTRES DETTES REPRESENTEES PAR UN TITRE | | | | | | | |
| TOTAL | 31 488 213 | 24 968 111 | 25 570 896 | 57 125 976 | 98 884 158 | 206 549 141 | 193 889 116 |

(1) 9 EMTN dont l'un de 10 milliards de yens japonais à taux progressif (1% du 29/06/98 au 29/06/2001 puis 2,322% jusqu'au 29/06/2008) cette émission comprend une option de remboursement anticipé au pair au gré de la CADES au terme de la troisième année

(2) l'endettement obligataire en francs français est représenté par :

- une émission 5,5 % à échéance 25 avril 2002 pour un volume total de 18,859 milliards
- une émission 6,25 % à échéance 25 octobre 2007 pour un volume total de 17,123 milliards
- une émission 6 % à échéance 25 juillet 2005 pour un volume total de 15,299 milliards
- une émission 4 % à échéance 12 octobre 2000 pour un volume total de 10 milliards
- une émission à taux progressif (5,18 % du 16/04/1997 au 16/04/2003 puis 7 % jusqu'au 16/04/2008) pour un volume total de 650 millions
cette émission comprend une option de remboursement au pair au gré de l'émetteur au terme de la sixième année
- une émission à taux progressif (4,63 % du 17/12/1997 au 17/12/2001 puis 5,94 % jusqu'au 17/12/2008) pour un volume total de 2,635 milliards
cette émission comprend une option de rachat au pair au gré de l'emprunteur au terme de la quatrième année
- une émission 5,125 % à échéance 25 octobre 2008 pour un volume total de 8 milliards
- une émission 5,25 % à échéance 25 octobre 2012 pour un volume total de 6,5 milliards
- une émission 4,71% à échéance 11 mai 2008 pour un volume total de 2 milliards
- une émission 4,6% à échéance 15 juillet 2010 pour un volume total de 1,5 milliard

(3) l'endettement obligataire en devises est représenté par :

- une émission en florins néerlandais 6,375 % à échéance 29 juillet 2004 pour un volume total de 3 milliards
- une émission en florins néerlandais 5,125 % à échéance 25 octobre 2008 pour un volume total de 2 milliards
- une émission en florins néerlandais 5,25 % à échéance 25 octobre 2012 pour un volume total de 1,5 milliards
- une émission en dollars américains à taux variable à échéance 10 décembre 2001 pour un volume total de 2 milliards
- une émission en dollars américains 6,5 % à échéance 11 mars 2002 pour un volume total de 1 milliard
- une émission en dollars américains à taux variable à échéance 17 décembre 1999 pour un volume total de 700 millions
- une émission en yens japonais avec remboursement en dollars américains 5,2 % à Echéance 27 avril 2000
pour un volume total de 90,4 milliards de yens
- une émission en francs suisses 2,5 % à échéance 17 mars 2003 pour un volume total de 500 millions
- une émission en livres anglaises 6,25 % à échéance 5 mars 2008 pour un volume total de 400 millions
- une émission en marks allemands 5,125 % à échéance 27 octobre 2008 pour un volume total de 3,75 milliards
- une émission en marks allemands 5,25 % à échéance 25 octobre 2012 pour un volume total de 1,5 milliards

Ventilation de la dette en francs et en devises avant et après opérations de couverture

| | Dette initiale | | | | Incidence des couvertures | | Dette finale | | | |
|----------------------------|----------------|---------------|----------------|-----------|---------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|-----------|
| | en devises | en francs | total | % | en devises | en francs | en devises | en francs | total | % |
| Taux fixe | | | | | | | | | | |
| Euro-MTN | 6 157 | 675 | 6 832 | | -6 157 | -675 | 0 | 0 | 0 | |
| Emprunts obligataires | 52 802 | 82 566 | 135 368 | | 5 752 | -4 150 | 5 953 | 131 017 | 136 970 | |
| Placements privés | 12 409 | | 12 409 | | -22 | | 0 | 12 387 | 12 387 | |
| Swaps de macro couverture | | | | | | 15 785 | 0 | 15 785 | 15 785 | |
| Total taux fixe | 71 368 | 83 241 | 154 609 | 72 | -428 | 10 960 | 5 953 | 159 188 | 165 142 | 77 |
| Taux variable | | | | | | | | | | |
| BT + ECP (2) | 35 857 | 8 974 | 44 831 | | 368 | | 0 | 45 199 | 45 199 | |
| Euro-MTN | 0 | 0 | 0 | | 6 057 | 675 | 0 | 6 732 | 6 732 | |
| Emprunts obligataires | 15 180 | 0 | 15 180 | | -5 144 | 4 150 | 0 | 14 186 | 14 186 | |
| Swaps de macro couverture | | | | | | -15 785 | 0 | -15 785 | -15 785 | |
| Total taux variable | 51 037 | 8 974 | 60 011 | 28 | 1 281 | -10 960 | 0 | 50 332 | 50 332 | 23 |
| Total général | 122 405 | 92 215 | 214 620 | | 854 | 0 | 5 953 | 209 521 | 215 474 | |

(2) les billets de trésorerie et papiers commerciaux sont classés en taux variable car ils sont émis à court terme ce qui implique un renouvellement régulier de la dette. Sur les échéances les plus longues, un swap de taux de micro-couverture de 3 milliards de francs a été mis en place

Note 7: Les autres passifs

| | Au 31/12/1998 | Au 31/12/1997 | |
|---|----------------------|-----------------------|-------------------------|
| | en euros | en francs | en francs |
| DEPOTS DE GARANTIE RECUS | 35 859 252,67 | 235 221 278,03 | 978 993 125,00 |
| Dépôts de garantie reçus | 35 764 539,44 | 234 600 000,00 | |
| Dettes rattachées | 94 713,23 | 621 278,03 | |
| AUTRES CREDITEURS SUR OPERATIONS FINANCIERES | 1 140 391,06 | 7 480 475,00 | 36 600 722,44 |
| AUTRES CREDITEURS SUR OPERATIONS DE FONCTIONNEMENT | 343 353,14 | 2 252 248,94 | 2 843 043,05 |
| Dettes fiscales | 47 883,78 | 314 097,00 | 171 739,20 |
| Dettes sociales | 0,00 | 0,00 | 12 654,52 |
| Fournisseurs | 213 714,92 | 1 401 878,00 | 2 625 011,72 |
| Autres créditeurs divers | 81 754,44 | 536 273,94 | 33 637,61 |
| TOTAL | 37 342 996,87 | 244 954 001,97 | 1 018 436 890,49 |

Note 8 : Les comptes de régularisation passif

| | Au 31/12/1998 | Au 31/12/1997 | |
|---|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
| | en euros | en francs | en francs |
| CHARGES A PAYER | 317 528 616,19 | 2 082 851 184,87 | 434 848 863,09 |
| Sur instruments financiers à terme de taux d'intérêts | 57 319 480,61 | 375 991 145,43 | 94 909 355,99 |
| Sur opérations à terme de devises | 256 687 732,08 | 1 683 761 146,71 | 316 556 031,88 |
| Commissions à payer sur opérations de marché | 129 766,00 | 851 209,16 | 2 392 859,51 |
| Charges à payer sur frais de fonctionnement | 282 503,87 | 1 853 103,92 | 2 320 673,06 |
| Frais à payer sur recettes RDS | 3 103 070,75 | 20 354 809,79 | 18 642 622,11 |
| Autres charges à payer | 6 062,88 | 39 769,86 | 27 320,54 |
| GAINS POTENTIELS & GAINS A ETALER SUR INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME | 250 750 910,29 | 1 644 818 148,59 | |
| PRODUITS CONSTATES D'AVANCE | 87 796 021,43 | 575 904 148,27 | 337 004 910,51 |
| Primes d'émission des emprunts obligataires | 87 796 021,43 | 575 904 148,27 | 337 004 910,51 |
| Autres produits constatés d'avance | | | |
| AUTRES COMPTES DE REGULARISATION | 86 516 883,51 | 567 513 553,60 | 35 163 329,93 |
| TOTAL | 742 592 431,42 | 4 871 087 035,33 | 807 017 103,53 |

Note 9 : Les produits de trésorerie

| | Au 31/12/1998 | Au 31/12/1997 | |
|--|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| | en euros | en francs | en francs |
| INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES SUR OPERATIONS AVEC LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT | 189 017 644,02 | 1 239 874 467,17 | 1 194 659 057,81 |
| Intérêts sur opérations à vue | | | |
| Intérêts sur comptes ordinaires débiteurs | 59 766,24 | 392 040,85 | 979 838,48 |
| Intérêts sur prêts | | | |
| Intérêts sur titres reçus en pension livrée | 59 569,61 | 390 751,00 | 1 148 980,00 |
| Intérêts sur opérations à terme | | | |
| Intérêts sur prêts en francs | | | |
| Intérêts sur prêts en devises | | | |
| Intérêts sur titres reçus en pension livrée | 68 041 809,73 | 446 325 013,83 | 465 361 091,24 |
| Autres intérêts | 120 856 498,44 | 792 766 661,49 | 727 169 148,09 |
| INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES SUR OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE | 0,42 | 2,76 | 169,64 |
| Intérêts sur titres de placement et d'investissement | | | |
| Autres intérêts sur opérations sur titres | 0,42 | 2,76 | 169,64 |
| AUTRES INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES | 16 010 068,97 | 105 019 168,14 | 59 961 814,52 |
| TOTAL | 205 027 713,41 | 1 344 893 638,07 | 1 254 621 041,97 |

Note 10 : Le coût de l'endettement

| | Au 31/12/1998 | Au 31/12/1997 | |
|--|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| | en euros | en francs | en francs |
| INTERETS ET CHARGES ASSIMILEES SUR OPERATIONS AVEC LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT | 203 207 600,28 | 1 332 954 478,58 | 76 093 227,18 |
| Intérêts sur dettes à vue | | | |
| Intérêts sur comptes ordinaires créditeurs | 31 490,34 | 206 563,10 | 140 520,08 |
| Intérêts sur emprunts au jour le jour | | | |
| Intérêts sur titres donnés en pension livrée | 1 121,41 | 7 356,00 | 114 310,00 |
| Intérêts sur dettes à terme | | | |
| Intérêts sur emprunt CDC (transfert de dette) | 7 000 756,32 | 45 921 951,11 | 0,00 |
| Intérêts sur emprunt syndiqué | 9 380 065,01 | 61 529 193,04 | |
| Intérêts sur titres donnés en pension livrée | 312,06 | 2 047,00 | 1 280 670,00 |
| Intérêts sur placements privés | 173 132 575,76 | 1 135 675 250,00 | 22 855 554,30 |
| Autres intérêts et charges assimilés | 13 661 279,38 | 89 612 118,33 | 51 702 172,80 |
| INTERETS ET CHARGES ASSIMILEES SUR OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE | 1 666 288 796,37 | 10 930 138 000,03 | 7 738 232 412,33 |
| Charges sur dettes constituées par des titres | | | |
| Intérêts sur titres de créances négociables émis en francs | 109 814 435,83 | 720 335 478,82 | 870 782 372,63 |
| Intérêts sur titres de créances négociables émis en devises | 349 195 933,90 | 2 290 575 172,10 | 1 923 098 957,54 |
| Intérêts sur emprunts obligataires en francs | 646 239 508,79 | 4 239 053 294,75 | 3 250 194 802,06 |
| Intérêts sur emprunts obligataires en devises | 544 067 941,48 | 3 568 851 746,87 | 1 622 109 357,87 |
| Autres charges sur dettes constituées par titres | 16 950 009,12 | 111 184 771,33 | 71 905 202,46 |
| Autres intérêts et charges assimilées | 20 967,25 | 137 536,16 | 141 719,77 |
| COMMISSIONS | 43 302 033,03 | 284 042 716,83 | 269 820 030,04 |
| Commissions sur emprunts à terme auprès d'établissements de crédit | 1 514 262,53 | 9 932 911,08 | 41 935 208,80 |
| Commissions sur titres de créances négociables émis | 4 733 281,65 | 31 048 292,32 | 18 397 185,49 |
| Commissions sur emprunts obligataires | 36 238 910,60 | 237 711 670,79 | 205 901 177,50 |
| Autres commissions sur opérations sur titres | 815 578,25 | 5 349 842,64 | 3 561 011,89 |
| Autres commissions | 0,00 | 0,00 | 25 446,36 |
| TOTAL | 1 912 798 429,68 | 12 547 135 195,44 | 8 084 145 669,55 |

Note 11 : Résultat sur opérations financières

| | Au 31/12/1998 | | Au 31/12/1997 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | en euros | en francs | en francs |
| SOLDE DES OPERATIONS DE CHANGE | 660 329,48 | 4 331 477,46 | 92 832 553,28 |
| Emprunt en florins non couvert | -251 226,45 | -1 647 937,50 | 97 207 205,34 |
| Autres opérations de change | 911 555,93 | 5 979 414,96 | -4 374 652,06 |
| SOLDE DES OPERATIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS | 120 710 103,35 | 791 806 372,61 | 347 508 931,00 |
| Intérêts et soultes sur swaps de devises | 132 483 945,66 | 869 037 715,39 | 484 725 346,32 |
| Intérêts sur swaps de taux | -11 773 842,31 | -77 231 342,78 | -137 216 415,32 |
| . <i>Micro-couverture</i> | -4 532 285,39 | -29 729 843,27 | -137 216 415,32 |
| . <i>Macro-couverture</i> | -7 241 556,92 | -47 501 499,51 | |
| TOTAL | 121 370 432,83 | 796 137 850,07 | 440 341 484,28 |

**Note 12 : Les recettes nettes affectées à la CADES par l'ordonnance n° 96-50
du 24 janvier 1996**

| | Au 31/12/1998 | Au 31/12/1997 | |
|---|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | en euros | en francs | en francs |
| RECETTES CRDS NETTES (article 6) | 4 033 750 112,70 | 26 459 666 226,77 | 25 381 859 206,96 |
| Recettes CRDS ACOSS (sur traitements et salaires) | 3 505 277 634,15 | 22 993 114 010,62 | 22 556 218 431,29 |
| Recettes CRDS sur patrimoine | 228 664 656,96 | 1 499 941 823,84 | 1 375 770 039,68 |
| Recettes CRDS sur produits de placement | 221 968 995,59 | 1 456 021 164,41 | 986 118 982,53 |
| Recettes CRDS sur ventes de bijoux et métaux précieux | 2 251 593,71 | 14 769 486,57 | 13 269 374,16 |
| Recettes CRDS sur gains aux jeux | 75 587 232,29 | 495 819 741,33 | 450 482 379,30 |
| | | | |
| VENTE DU PATRIMOINE...(article 9) | 0,00 | 0,00 | 91 626 613,00 |
| | | | |
| TOTAL | 4 033 750 112,70 | 26 459 666 226,77 | 25 473 485 819,96 |

Suivant l'article 9 de l'ordonnance n° 96-50 du 24 janvier 1996,

- . Les caisses nationales du régime général et l'ACOSS vendront dans un délais de quatre ans leur patrimoine privé à usage locatif à l'exclusion du patrimoine à usage administratif ;
- . Le produit des cessions sera affecté à la CADES ;
- . La partie du patrimoine qui ne sera pas vendue à la date du 31/12/1999 sera transférée à la CADES ainsi que les droits et obligations qui y sont attachés.

La première opération de vente d'immeuble est intervenue en 1997 ; le produit de la vente a été versé à la CADES début 1998. Aucune autre opération de vente n'a eu lieu en 1998.

Note 13 : Les charges générales d'exploitation

| | Au 31/12/1998 | | Au 31/12/1997 |
|--|---------------------|----------------------|----------------------|
| | en euros | en francs | en francs |
| FRAIS DE PERSONNEL | 542 046,48 | 3 555 591,82 | 1 517 646,45 |
| Salaires et traitements | 407 959,57 | 2 676 039,33 | 1 161 053,47 |
| Charges sociales | 134 086,91 | 879 552,49 | 356 592,98 |
| AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS | 2 259 033,53 | 14 818 288,57 | 11 346 954,24 |
| Impôts et taxes | 48 217,66 | 316 287,10 | 131 960,56 |
| Services extérieurs | 2 210 815,87 | 14 502 001,47 | 11 214 993,68 |
| dont rémunération du personnel mis à disposition | 71 500,07 | 469 009,73 | 1 935 993,90 |
| TOTAL | 2 801 080,01 | 18 373 880,39 | 12 864 600,69 |

Note 14 : Les autres charges d'exploitation non bancaire

| | Au 31/12/1998 | | Au 31/12/1997 |
|---|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | en euros | en francs | en francs |
| FRAIS SUR RECETTES RDS | 28 897 102,20 | 189 552 564,66 | 179 451 728,37 |
| VERSEMENTS EFFECTUES CONFORMEMENT AUX DOCUMENTS CONSTITUTIFS DE LA CADES | 1 905 612 715,47 | 12 500 000 000,00 | 12 500 000 000,00 |
| Versement à l'Etat | 1 905 612 715,47 | 12 500 000 000,00 | 12 500 000 000,00 |
| AUTRES ELEMENTS | 207 236,67 | 1 359 383,44 | 199 587,87 |
| TOTAL | 1 934 717 054,34 | 12 690 911 948,10 | 12 679 651 316,24 |

Note 15 : Les opérations en devises

| | Au 31/12/1998 | | | | Au 31/12/1997 | |
|--|--------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| | en euros | | en francs | | en francs | |
| | Devises à recevoir | Devises à livrer | Devises à recevoir | Devises à livrer | Devises à recevoir | Devises à livrer |
| OPERATIONS A TERME | 18 394 588 959 | 624 539 733 | 120 660 593 902 | 4 096 712 098 | 117 200 893 991 | 4 363 408 995 |
| Opérations de couverture négociées de gré à gré | | | | | | |
| Change à terme contre francs | 8 083 374 111 | 624 539 733 | 53 023 458 318 | 4 096 712 098 | 75 881 356 485 | 4 363 408 995 |
| < 1 an | 5 672 983 726 | 0 | 37 212 333 860 | 0 | 61 389 794 170 | |
| de 1 à 5 ans | 1 729 672 350 | 624 539 733 | 11 345 906 858 | 4 096 712 098 | 4 160 208 000 | 4 363 408 995 |
| > 5 ans | 680 718 035 | 0 | 4 465 217 600 | 0 | 10 331 354 315 | |
| Swaps de devises contre francs | 9 686 675 115 | | 63 540 423 486 | | 36 956 128 511 | |
| < 1 an | 735 546 690 | | 4 824 870 000 | | | |
| de 1 à 5 ans | 3 126 184 338 | | 20 506 425 000 | | 29 534 878 511 | |
| > 5 ans | 5 824 944 087 | | 38 209 128 486 | | 7 421 250 000 | |
| Opérations devises contre devises | 624 539 733 | | 4 096 712 098 | | 4 363 408 995 | |
| < 1 an | 0 | | 0 | | | |
| de 1 à 5 ans | 624 539 733 | | 4 096 712 098 | | 4 363 408 995 | |
| > 5 ans | 0 | | 0 | | | |
| Autres opérations négociées de gré à gré | | | | | | |
| Change à terme | | | | | | |
| OPERATIONS AU COMPTANT | | 0 | | 0 | | 6 691 400 000 |
| Opérations négociées de gré à gré | | 0 | | 0 | | 6 691 400 000 |

Note 16 : Les marchés à terme d'instruments financiers

| | Au 31/12/1998 | | | Au 31/12/1997 | | | | | |
|--|---------------------|-----|------------------|-----------------------|-----|-------------------|-----------------------|-----|-------------------|
| | en milliers d'euros | | | en milliers de francs | | | en milliers de francs | | |
| | Francs | Dev | Total | Francs | Dev | Total | Francs | Dev | Total |
| INSTRUMENTS DE TAUX D'INTERET | | | | | | | | | |
| Marchés organisés et assimilés | | | | | | | | | |
| Opérations fermes de couverture | | | | | | | | | |
| Autres opérations fermes | | | | | | | | | |
| Opérations conditionnelles de couverture | | | | | | | | | |
| Autres opérations conditionnelles | | | | | | | | | |
| Gré à gré | 6 140 800 | | 6 140 800 | 40 281 010 | | 40 281 010 | 31 480 000 | | 31 480 000 |
| Opérations fermes de couverture | | | | | | | | | |
| . Echanges de taux en francs | 5 829 594 | | 5 829 594 | 38 239 632 | | 38 239 632 | 31 480 000 | | 31 480 000 |
| . Micro-couverture | 3 423 253 | | 3 423 253 | 22 455 068 | | 22 455 068 | 31 480 000 | | 31 480 000 |
| < 1 an | 560 250 | | 560 250 | 3 675 000 | | 3 675 000 | 17 900 000 | | 17 900 000 |
| de 1 à 5 ans | 2 329 431 | | 2 329 431 | 15 280 068 | | 15 280 068 | 13 580 000 | | 13 580 000 |
| > 5 ans | 533 572 | | 533 572 | 3 500 000 | | 3 500 000 | | | |
| . Macro-couverture | 2 406 341 | | 2 406 341 | 15 784 564 | | 15 784 564 | | | |
| < 1 an | | | | | | | | | |
| de 1 à 5 ans | | | | | | | | | |
| > 5 ans | 2 406 341 | | 2 406 341 | 15 784 564 | | 15 784 564 | | | |
| . Echanges de taux en devises | 311 206 | | 311 206 | 2 041 378 | | 2 041 378 | | | |
| < 1 an | | | | | | | | | |
| de 1 à 5 ans | 311 206 | | 311 206 | 2 041 378 | | 2 041 378 | | | |
| > 5 ans | | | | | | | | | |
| . FRA | | | | | | | | | |
| . Autres | | | | | | | | | |
| Autres opérations fermes | | | | | | | | | |
| Opérations conditionnelles de couverture | | | | | | | | | |
| Autres opérations conditionnelles | | | | | | | | | |
| AUTRES INSTRUMENTS | | | | | | | | | |
| Instruments de cours de change | | | | | | | | | |
| . Marchés organisés et assimilés | | | | | | | | | |
| . Gré à gré | | | | | | | | | |
| Autres instruments | | | | | | | | | |
| . Marchés organisés et assimilés | | | | | | | | | |
| . Gré à gré | | | | | | | | | |

Note 17 : Les autres engagements hors-bilan

| | Au 31/12/1998 | | | Au 31/12/1997 | | | | | |
|--------------------------------------|---------------------|------|-----------|-----------------------|------|------------|-----------------------|-----------|------------|
| | en milliers d'euros | | | en milliers de francs | | | en milliers de francs | | |
| | Francs | Dev. | Total | Francs | Dev. | Total | Francs | Dev. | Total |
| ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT | | | | | | | | | |
| Engagements reçus | 2 439 184 | | 2 439 184 | 16 000 000 | | 16 000 000 | 80 000 000 | 9 033 390 | 89 033 390 |
| D'établissements de crédit : | | | | | | | | | |
| . Emprunt syndiqué multidevises | 2 439 184 | | 2 439 184 | 16 000 000 | | 16 000 000 | 60 000 000 | | 60 000 000 |
| . Emprunt relais | | | | | | | 20 000 000 | | 20 000 000 |
| . Autres engagements de financement | | | | | | | | 9 033 390 | 9 033 390 |
| De la clientèle | | | | | | | | | |
| Engagements donnés | | | | | | | | | |
| En faveur d'établissements de crédit | | | | | | | | | |
| En faveur de la clientèle | | | | | | | | | |
| ENGAGEMENTS DE GARANTIE | | | | | | | | | |
| Engagements donnés | | | | | | | | | |
| En faveur d'établissements de crédit | | | | | | | | | |
| En faveur de la clientèle | | | | | | | | | |
| Engagements reçus | | | | | | | | | |
| En faveur d'établissements de crédit | | | | | | | | | |
| En faveur de la clientèle | | | | | | | | | |
| ENGAGEMENTS SUR TITRES | | | | | | | | | |
| Titres à recevoir | | | | | | | | | |
| Titres à livrer | | | | | | | | | |
| AUTRES ENGAGEMENTS | | | | | | | | | |
| Engagements donnés | | | | | | | | | |
| Valeurs affectées en garantie | | | | | | | | | |
| d'opérations sur marchés à terme | | | | | | | | | |
| Engagements de retraite | | | | | | | | | |
| Autres | | | | | | | | | |
| Engagements reçus | | | | | | | | | |
| Valeurs reçues en garantie | | | | | | | | | |
| sur marchés à terme | | | | | | | | | |
| Autres | | | | | | | | | |