



Actualisation du document de référence
Déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers
le 16 juin 2006 sous le numéro D.06-0588

Actualisation déposée auprès de l'Autorité des Marchés Financiers
Le 20 octobre 2006

HSBC France

Société Anonyme au capital de 376 189 650 euros
SIREN 775 670 284 RCS Paris

Siège social : 103, avenue des Champs-Élysées – 75419 Paris Cedex 08
Tél. : 01 40 70 70 40 – Télex : 645 300 F – www.hsbc.fr

Sommaire

	Pages
Résultats du 1^{er} semestre 2006	3
1. Rapport de gestion sur le 1 ^{er} semestre 2006	3
2. Comptes semestriels consolidés au 30 juin 2006	6
3. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information semestrielle 2006	23
Facteurs de risque	24
Événements récents	30
Responsable du document de référence et des compléments d'informations et Responsables du contrôle des comptes	32
Table de concordance	33



Le présent document a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 20 octobre 2006, conformément à l'article 212-13 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers. Il complète le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 16 juin 2006 sous le numéro D06-0588. Il pourra être utilisé à l'appui d'une opération financière s'il est complété par une note d'opération visée par l'Autorité des Marchés Financiers.

Résultats du 1^{er} semestre 2006

1. Rapport de gestion sur le 1^{er} semestre 2006

Résultats financiers du groupe HSBC France (périmètre légal)

Les comptes consolidés du groupe HSBC France (périmètre légal) ont été arrêtés en application des normes IFRS telles que définies dans la note 1 de l'annexe aux comptes consolidés figurant dans le présent document d'actualisation.

Le groupe HSBC France réalise un résultat consolidé courant avant impôt de 461 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006, en progression de près de 12% par rapport au 30 juin 2005, et un résultat net part du Groupe de 340,5 millions d'euros.

Le produit net bancaire augmente de 3,3% à 1 330 millions d'euros. Le coût du risque demeure à un niveau très faible avec une dotation nette de 14 millions d'euros alors que des reprises de provisions avaient été enregistrées au 1^{er} semestre 2005 à hauteur de 16 millions d'euros. Grâce à un contrôle très rigoureux des coûts, les frais généraux s'inscrivent en léger repli à 880 millions d'euros, soit -0,7% par rapport au 30 juin 2005. Le résultat d'exploitation s'élève à 450 millions d'euros au 30 juin 2006 et le coefficient d'exploitation revient à 66%¹.

Les fonds propres consolidés s'élèvent à 5,1 milliards d'euros, après paiement de l'acompte sur dividendes. Le ratio de solvabilité CAD (« Capital Adequacy Directive ») s'élève au 30 juin 2006 à 9,86%, contre 9,67 % au 31 décembre 2005, et reste largement supérieur au niveau minimum réglementaire.

Le bénéfice net social de HSBC France s'élève à 397 millions d'euros contre 376 millions d'euros au 30 juin 2005.

Contribution de la France aux résultats financiers du Groupe HSBC² (périmètre managérial)

Le Groupe HSBC en France² a réalisé au 1^{er} semestre 2006 d'excellents résultats avec un résultat avant impôts de 452 millions d'euros, en hausse de plus de 30% par rapport au 30 juin 2005. Le produit net bancaire, avant provisions pour risques de crédit, s'élève à 1 348 millions d'euros, en croissance de plus de 13% par rapport au 30 juin 2005, grâce principalement aux activités de :

- Marchés de Capitaux, avec le succès remarquable des trois plate-formes globales implantées à Paris (dérivés de taux, dérivés actions et obligations d'états européens),
- Gestion d'actifs, sous l'influence d'une progression des encours gérés et de la collecte nette,
- Banque Privée, avec la reprise de la collecte et une progression des encours.

¹ Calculé sur la base des comptes établis en normes IFRS selon le format appliqué par le Groupe HSBC, à savoir "Total des charges d'exploitation / total des produits d'exploitation".

² Les commentaires portent sur la contribution de la France aux résultats du Groupe HSBC, en normes comptables anglaises :

- le périmètre France comprend, d'une part les activités françaises du groupe HSBC France à l'exclusion du résultat des entités appartenant légalement à HSBC France mais situées hors de France (principalement CMSL au Royaume-Uni et la succursale de HSBC France en Belgique) et d'autre part les résultats opérationnels de HSBC Paris Branch, succursale de HSBC Bank plc.
- les chiffres financiers sont présentés selon les normes IFRS appliquées par le Groupe HSBC.

Résultats du 1^{er} semestre 2006 (suite)

Grâce à un contrôle très rigoureux des coûts, les frais généraux à 883 millions d'euros n'ont progressé que de 1% au premier semestre 2006, tout en intégrant la mise en œuvre des actions du Plan Stratégique et notamment :

- le Projet informatique HUB,
- le maintien d'un haut niveau de dépenses de Communication et de Marketing au profit d'une croissance rapide de la notoriété de la marque.

Le résultat d'exploitation s'élève à 449 millions d'euros, en hausse de 36% par rapport au 1^{er} semestre 2005.

Les commentaires ci-après concernant l'activité par ligne de métiers portent également sur le périmètre dit « managérial », c'est-à-dire sur la contribution de la France aux résultats du Groupe HSBC.

Activité par ligne de métiers

Banque de particuliers

Le métier Banque de particuliers a poursuivi au 1^{er} semestre 2006 la dynamique commerciale initiée en 2005 avec le lancement d'importantes campagnes publicitaires et marketing qui ont précédé et accompagné le changement de marque. La progression du nombre de clients de la plate-forme HSBC, c'est-à-dire des cinq banques du groupe HSBC France opérant sous la marque HSBC depuis novembre 2005 (HSBC France, HSBC Herve, HSBC UBP, HSBC Picardie et HSBC de Baecque Beau), a continué à s'accélérer, principalement sur les segments cible.

Le premier semestre 2006 est marqué par une progression importante de la production de crédits immobiliers. Les encours de crédit ont augmenté de +25,4% avec notamment une croissance des crédits immobiliers de +32,4%. Les dépôts à vue ont augmenté de +9,3%. La collecte d'assurance-vie s'est poursuivie à un rythme soutenu (+28%) avec une large proportion de contrats en unités de compte.

Cette dynamique commerciale s'est réalisée dans un contexte de concurrence et d'évolution des taux d'intérêt qui ont limité la croissance des revenus. En revanche, la mise au marché de la valeur des options liées aux plans d'épargne logement, dans le cadre des normes IAS 32/39, a eu un impact positif sur le PNB.

Banque d'entreprises

Les opérations de marketing et l'optimisation de l'organisation commerciale se sont traduites par une poursuite de la croissance de l'activité commerciale avec une progression des encours de crédits de +14%, tant en crédit moyen-long terme (+16,6%) qu'en crédit court-terme (+10,4%).

Le lancement fin mai 2006 de la campagne « Solution HSBC Business », proposant une nouvelle convention qui regroupe les services essentiels, a remporté un vif succès. De fin mai à fin juin 2006, s'est déroulée la première campagne de publicité destinée au marché des entreprises. Cette campagne presse et radio, qui sera renouvelée à l'automne prochain, vise à développer la notoriété de la marque HSBC en France et à mettre en avant les atouts du réseau HSBC pour ce segment de clientèle, en particulier à l'international. Par ailleurs, l'offre internet s'est enrichie avec la fonctionnalité « Web-Import » via Elys PC.

Cependant, l'évolution des revenus a été pénalisée par la concurrence qui réduit les marges de la nouvelle production de crédits.

Banque de Grande clientèle et de Marchés et Gestion d'actifs

Les activités de marché ont obtenu des résultats en très forte progression grâce notamment au succès commercial des différentes plate-formes globales implantées à Paris (liquidité, dérivés structurés actions et taux) et en particulier, au très fort développement de la plate-forme dérivés structurés actions. Les synergies avec le métier de Banque d'entreprises se sont poursuivies avec l'acquisition de nouveaux clients par les centres de trésorerie régionaux.

Le développement des opérations trans-frontalières dans les différents domaines d'activité de la Banque de Grande clientèle, tant dans les financements que dans les fusions-acquisitions, permettent à HSBC de maintenir et conforter ses positions dans les league-tables et d'accroître sa présence auprès des grandes entreprises françaises.

Au-delà des résultats enregistrés par HSBC en France, il convient de souligner la forte croissance des revenus générés par les grands clients français au sein de l'ensemble du Groupe HSBC.

En Gestion d'actifs, la croissance des encours gérés de +4,3% à 69 milliards d'euros s'est faite sous la seule impulsion de la collecte nette de 3 milliards d'euros réalisée au cours du 1^{er} semestre 2006, grâce aux succès remportés par les produits alternatifs, les actions et les obligations, confirmant les effets positifs de la réorganisation intervenue en début d'année.

Banque privée

Après une phase de restructuration, la Banque privée connaît une nouvelle dynamique commerciale qui s'est concrétisée par une augmentation des actifs gérés de +6% à 12,6 milliards d'euros. L'enrichissement de l'offre, le développement des synergies avec la Banque de particuliers et la Banque d'entreprises ont contribué à la croissance des revenus. Le développement commercial se poursuit avec l'implantation de bureaux à Lyon, Marseille et Bordeaux.

Résultats du 1^{er} semestre 2006

2. Comptes semestriels consolidés au 30 juin 2006

Compte de résultat consolidé

	6 mois	6 mois	12 mois
	30 juin 2006	30 juin 2005	31 décembre 2005
Notes	MEUR	MEUR	MEUR
Intérêts et produits assimilés	1 299	1 314	2 133
Intérêts et charges assimilées	(948)	(728)	(1 389)
Marge nette d'intérêt	351	586	744
Commissions (produits)	614	562	1 112
Commissions (charges)	(167)	(134)	(251)
Commissions nettes	447	428	861
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de transaction	453	66	617
Résultat net des instruments financiers sous option juste valeur	(5)	(1)	1
Provisions et résultat net de cession des investissements financiers	46	82	244
Dividendes reçus	14	13	29
Autres produits d'exploitation	38	98	405
Produit net bancaire avant provision pour risques de crédit	1 344	1 272	2 901
(Dotations) / Reprises sur dépréciation de créances et autres provisions pour risque de crédit	(14)	16	75
Produit net bancaire	1 330	1 288	2 976
Frais de personnel	(515)	(508)	(1 094)
Frais généraux et administratifs	(324)	(331)	(651)
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	(30)	(32)	(65)
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles et pertes de valeur sur écarts d'acquisition	(11)	(15)	(30)
Total des charges d'exploitation	(880)	(886)	(1 840)
Résultat d'exploitation	450	402	1 136
Quote-part dans le résultat d'entreprises mises en équivalence	11	10	104
Résultat avant impôt	461	412	1 240
Impôt sur les bénéfices	5 (121)	(41)	(123)
Résultat net	340	371	1 117
Résultat net part du Groupe	340	369	1 119
Intérêts minoritaires	-	2	(2)
	€	€	€
Résultat non dilué par action ordinaire	4 4,52	4,95	14,95
Résultat dilué par action ordinaire	4 4,42	4,82	14,62
Dividende par action ordinaire	4 4,00	3,74	5,19

Bilan consolidé au 30 juin 2006

		30 juin 2006	31 décembre 2005
	Notes	MEUR	MEUR
ACTIF			
Caisse, banques centrales et CCP		1 361	482
Comptes d'encaissement		1 221	2 110
Portefeuille de transaction	6	42 833	41 821
Instruments dérivés	7	20 930	18 030
Prêts et créances sur les établissements de crédit		24 151	16 557
Prêts et créances sur la clientèle		42 367	37 226
Investissements financiers	8	4 843	6 260
Participations dans les entreprises liées mises en équivalence et sous contrôle conjoint.....		148	174
Écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles		468	461
Immobilisations corporelles		731	733
Autres actifs		2 282	3 070
Impôts différés		-	19
Comptes de régularisation		1 175	1 157
Total de l'actif		142 510	128 100
PASSIF			
Dettes			
Dettes envers les établissements de crédit		27 862	20 494
Comptes créditeurs de la clientèle		37 304	34 364
Comptes d'encaissement		1 081	2 069
Portefeuille de transaction		30 534	32 182
Passifs financiers sous option juste valeur	9	281	314
Instruments dérivés	7	20 731	19 408
Dettes représentées par un titre		15 135	9 912
Provisions pour retraites		188	202
Autres passifs		1 584	1 132
Impôts courants		163	273
Comptes de régularisation		1 283	1 342
Provisions pour risques et charges :			
– impôts différés		26	111
– autres provisions		151	165
Dettes subordonnées		790	795
Total des dettes		137 113	122 763
Fonds propres			
Capital social appelé	11	376	376
Primes d'émission	11	1 130	1 125
Réserves, résultat de la période	11	3 868	3 824
Total des fonds propres – part du groupe.....	11	5 374	5 325
Intérêts minoritaires	11	23	12
Total des fonds propres.....	11	5 397	5 337
Total du passif		142 510	128 100

Résultats du 1^{er} semestre 2006 (suite)

État consolidé des résultats réalisés et latents de la période

	30 juin 2006	31 décembre 2005
	MEUR	MEUR
Titres disponibles à la vente:		
- variations des plus-values latentes sur titres disponibles à la vente, nettes d'impôt différé	(6)	233
Couvertures de flux de trésorerie:		
-profits / (pertes) comptabilisés en capitaux propres, nets d'impôt différé.....	(128)	52
-transferts en compte de résultat, nets d'impôt différé	(59)	(173)
Variations de change	(3)	4
Pertes actuarielles sur avantages postérieurs à l'emploi	10	(9)
	(186)	107
Résultat net de la période	340	1,117
Total des produits et charges.....	154	1,224

Tableau des flux de trésorerie consolidé

		30 juin 2006	30 juin 2005	31 décembre 2005
	Notes	MEUR	MEUR	MEUR
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles				
Résultat avant impôt		461	412	1 240
Éléments non monétaires inclus dans le résultat net	12	(57)	(42)	(18)
Variation des actifs d'exploitation	12	(12 055)	(7 639)	(1 468)
Variation des passifs d'exploitation	12	15 875	14 051	(894)
Écarts de change et impacts bilan d'entrée		(207)	1 818	1 279
(Gains)/pertes net sur activités d'investissement		(46)	(82)	(243)
Part des résultats des sociétés mises en équivalence et sous contrôle conjoint		(12)	(10)	(104)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et sous contrôle conjoint		34	-	63
Impôts versés		(57)	(25)	(160)
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles		3 936	8 483	(305)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement				
Acquisitions d'investissements financiers		(896)	(2 161)	(2 808)
Produits sur cessions d'investissements financiers		2 041	2 799	4 938
Acquisitions d'actifs corporels		(28)	(33)	(74)
Produits sur ventes d'actifs incorporels		-	20	53
Acquisitions d'actifs incorporels		(9)	(3)	(21)
Acquisitions de filiales et/ou augmentations des parts détenues dans les filiales consolidées ...		-	-	-
Flux nets de trésorerie sur cession de participations consolidées		-	-	92
Acquisition dans des entreprises liées et/ou augmentation des parts détenues dans des entreprises liées		-	-	(25)
Produits sur cessions de participations dans des entreprises liées		-	-	4
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'investissement		1 108	622	2 159
Flux de trésorerie provenant des activités de financement				
Émission d'actions ordinaires		-	-	35
Actions propres achetées au titre des plans d'attribution d'actions et d'options de souscription d'actions		-	-	-
Variation des intérêts minoritaires (actions privilégiées)		-	-	-
Prêts/emprunts subordonnés émis		-	-	-
Prêts/emprunts subordonnés remboursés		-	(6)	(67)
Dividendes versés		(110)	(231)	(511)
Dividendes versés aux minoritaires		(1)	-	(1)
Flux nets de trésorerie provenant des activités de financement		(111)	(237)	(544)
Variation nette de la trésorerie		4 933	8 868	1 310
Trésorerie en début de période		16 959	15 258	15 584
Effet de change sur la trésorerie		(49)	21	65
Trésorerie en fin de période	12	21 843	24 147	16 959

Résultats du 1^{er} semestre 2006 (suite)

1 Base d'établissement

- (a) HSBC France établit ses états financiers consolidés conformément aux normes comptables internationales (International Financial Reporting Standards - IFRS) telles qu'adoptées par l'Union européenne (« EU ») et applicables aux comptes consolidés de HSBC France pour l'exercice clos au 30 juin 2006. Les normes IFRS comprennent les normes comptables émises par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et l'organisme qu'il remplace, ainsi que les interprétations données par l'International Financial Reporting Interpretations Committee (« IFRIC ») et son prédécesseur.

Ces états financiers consolidés semestriels condensés sont établis selon la norme IAS 34 « Information Financière Intermédiaire ».

Les états financiers consolidés sont présentés selon la norme IAS 1 « présentation des états financiers ».

- (b) Les états financiers consolidés du groupe HSBC France se composent des états financiers de HSBC France, de ses filiales et des entreprises associées.

Les filiales acquises sont consolidées à compter de la date du transfert du contrôle à HSBC France jusqu'à la date à laquelle ce contrôle prend fin.

Les acquisitions de filiales par HSBC France sont comptabilisées selon la méthode de l'acquisition. Le coût d'une acquisition est évalué à la juste valeur à la date de prise de contrôle, en tenant compte des coûts qui lui sont directement attribuables. Les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables sont évalués à leur juste valeur à la date de l'acquisition. L'écart entre le coût de l'acquisition et la juste valeur de la part des actifs nets identifiables revenant à HSBC France est comptabilisé en écart d'acquisition s'il est positif et inscrit immédiatement au compte de résultat s'il est négatif.

Toutes les opérations internes au groupe HSBC France sont éliminées lors de la consolidation.

Les états financiers consolidés intègrent la quote-part due à HSBC France des résultats et réserves des entreprises mises en équivalence et sous contrôle conjoint, établie à partir d'états financiers datant de moins de trois mois au 30 juin.

- (c) La préparation des informations financières nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses relatives aux conditions futures. Outre les informations disponibles, l'établissement d'estimations comporte nécessairement une certaine part d'appréciation. À cet égard, la Direction estime que parmi les principes comptables impliquant nécessairement un élément d'appréciation, les plus importants concernent les provisions pour créances douteuses, les dépréciations des écarts d'acquisition et l'évaluation des instruments financiers.

De l'avis de la Direction, tous les ajustements normaux et récurrents nécessaires à une présentation fidèle du résultat net, de la situation financière et des flux de trésorerie de HSBC France au titre des exercices présentés ont été réalisés.

2 Principes comptables

Les principes comptables appliqués par HSBC France pour l'établissement de son rapport semestriel sont ceux décrits dans *le Rapport Annuel 2005*, à l'exception de l'adoption au 1^{er} janvier 2006 par HSBC de la norme comptable concernant les contrats de garanties financières/ de financement « Amendement aux normes IAS 39 et IFRS 4 – Contrats de garantie financières/de financement ». HSBC a adopté cet amendement de façon rétroactive conformément à ce que prévoit la norme IAS 8 « méthodes/principes comptables – changement de méthodes comptables et correction des erreurs sur exercices antérieurs ».

L'adoption de cet amendement a conduit HSBC France à comptabiliser certains contrats de garantie financière comme des passifs financiers. Ces contrats de garantie sont initialement comptabilisés à la juste valeur puis évalués au plus haut de la juste valeur initiale diminuée des amortissements cumulés conformément au dispositif prévu par la norme IAS 18 « Revenus » et, dans le cas où HSBC France est appelé en remboursement du total de la garantie en cas de perte subie par le détenteur, du montant correspondant à la provision constituée. L'adoption de cet amendement n'a pas eu d'impact significatif sur la situation financière de HSBC France.

3 Dividendes

Le Conseil d'Administration du 25 juillet 2006 a décidé la mise en paiement d'un acompte sur dividende de 4 € par action. Ce dividende a été versé aux 75 435 345 actions en circulation à cette date (y compris les 197 415 actions résultant de l'exercice d'options depuis le 1er janvier 2006 et non encore incorporées au capital social à cette date), soit un montant global de 301,7 millions EUR.

Le versement de l'acompte sur dividende est intervenu le 27 juillet 2006.

Un dividende final sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires par le Conseil d'Administration examinant les comptes de l'exercice 2006 prévu en février 2007.

4 Bénéfice et dividende par action

	30 juin 2006	30 juin 2005	31 décembre 2005
	€	€	€
Bénéfice par action	4,52	4,95	14,95
Bénéfice par action après dilution	4,42	4,82	14,62
Dividende par action	4,00	3,74	5,19

Le bénéfice par action est calculé en divisant le résultat de 340 millions EUR par le nombre d'actions ordinaires en circulation, à l'exclusion des actions détenues par la Société, soit 75 237 930 actions (au premier semestre 2005, le bénéfice était de 371 millions EUR et le nombre d'actions retenu était de 74 802 146; au 31 décembre 2005, le bénéfice était de 1 119 millions EUR et le nombre d'actions de 74 826 025).

Le bénéfice par action après dilution est calculé en divisant le résultat, sans ajustement au titre de l'effet dilutif des actions ordinaires potentielles (y compris des options de souscription d'actions en circulation non encore exercées), par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation à l'exclusion des actions détenues par la Société, majoré du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires qui seraient émises en cas de conversion de la totalité des actions ordinaires potentielles à effet dilutif, soit 76 970 926 actions (76 964 926 actions au premier semestre 2005 et 76 559 021 actions au 31 décembre 2005).

5 Impôts sur les bénéfices

	30 juin 2006	30 juin 2005	31 décembre 2005
	MEUR	MEUR	MEUR
Impôts courants	100	83	195
Impôts différés	21	(42)	(72)
Total de la charge d'impôt	121	41	123
Taux effectif de l'impôt (en pourcentage)	26,2	10	9,9

	30 juin 2006		30 juin 2005		31 décembre 2005	
	MEUR	%	MEUR	%	MEUR	%
Analyse de la charge d'impôt globale						
Impôt à taux normal	159	34,43	144	34,93	433	34,93
Impact des différences de taux d'imposition sur les bénéfices des principales implantations à l'étranger	-		(1)		(6)	
Plus-values non imposables	(1)		(32)		(153)	
Autres éléments incluant le résultat d'intégration fiscale	(37)		(70)		(151)	
Charge d'impôt globale	121	26,2	41	10,0	123	9,9

Résultats du 1^{er} semestre 2006 (suite)

HSBC France et ses filiales consolidées en France ont été assujettis aux taux d'impôt des sociétés françaises en 2006 de 34,43% pour le court terme (CT) et de 8,26%¹ pour le long terme (LT) (en 2005 de 34,93% en CT et de 15,72%¹ en LT ; en 2007: 34,43% en CT et 1,72%¹ en LT dans le contexte du calcul de l'impôt différé).

(1) à l'exception des titres de sociétés immobilières et des titres au prix d'achat global supérieur à 22,8 MEUR mais représentant moins de 5% du capital et des titres de FCPR et SCR.

6 Portefeuille de transaction (actif)

	30 juin 2006	31 décembre 2005
	MEUR	MEUR
Actifs de transaction		
– pouvant être gagés ou recédés par les contreparties	26 440	25 748
– ne pouvant être gagés ou recédés par les contreparties	16 393	16 073
	42 833	41 821

	30 juin 2006	31 décembre 2005
	MEUR	MEUR
Effets publics et valeurs assimilées	31 351	27 031
Obligations et autres titres à revenu fixe.....	5 361	4 914
Actions et autres titres à revenu variable	3 453	3 901
Prêts et créances sur les établissements de crédit	2 096	3 997
Prêts et créances sur la clientèle.....	572	1 978
	42 833	41 821

	Effets publics et valeurs assimilées	Obligations et autres titres à revenu fixe	Actions et autres titres à revenu variable	Total
	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR
Juste valeur au 30 juin 2006				
Coté	31 351	4 527	3 453	39 331
Non coté	-	834	-	834
	31 351	5 361	3 453	40 165
Juste valeur au 31 décembre 2005				
Coté	27 031	4 173	3 901	35 105
Non coté	-	741	-	741
	27 031	4 914	3 901	35 846

7 Instruments dérivés

Le tableau ci-après présente, par type de contrats, la juste valeur des instruments dérivés :

30 juin 2006						
	Actif			Passif		
	Transaction	Couverture	Total	Transaction	Couverture	Total
	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR
Taux de change	1 212	-	1 212	(1 309)	(9)	(1 318)
Taux d'intérêt	19 967	592	20 559	(19 276)	(589)	(19 865)
Actions	2 610	-	2 610	(2 998)	-	(2 998)
Dérivés de crédit	15	-	15	(16)	-	(16)
Matières premières et autres	-	-	-	-	-	-
Total brut	23 804	592	24 396	(23 599)	(598)	(24 197)
Compensations			(3 466)			3 466
Total net			20 930			(20 731)

31 décembre 2005						
	Actif			Passif		
	Transaction	Couverture	Total	Transaction	Couverture	Total
	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR
Taux de change	1 135	-	1 135	(1 222)	(2)	(1 224)
Taux d'intérêt	18 275	1 113	19 388	(19 487)	(734)	(20 221)
Actions	1 439	-	1 439	(1 895)	-	(1 895)
Dérivés de crédit	6	-	6	(6)	-	(6)
Matières premières et autres	-	-	-	-	-	-
Total brut	20 855	1 113	21 968	(22 610)	(736)	(23 346)
Compensations			(3 938)			3 938
Total net			18 030			(19 408)

La définition des produits dérivés, l'utilisation faite par HSBC France de ces produits et les méthodes comptables et de présentation des produits dérivés sont décrites dans le rapport annuel 2005.

Instruments dérivés de transaction

Montants notionnels des contrats sur les instruments dérivés détenus à des fins de transaction, par type de produit

	30 juin 2006	31 décembre 2005
	MEUR	MEUR
Taux de change	100 184	96 251
Taux d'intérêt	2 351 245	2 068 984
Actions	78 626	40 211
Dérivés de crédit	509	551
Matières premières	-	-
	2 530 564	2 205 997

Résultats du 1^{er} semestre 2006 (suite)

Instruments dérivés valorisés à partir de modèles intégrant des données non observables

Le tableau ci-après fait apparaître le montant restant à intégrer dans le compte de résultat et relatif à l'écart au moment de la comptabilisation initiale entre la juste valeur (le prix de l'opération) et le montant qui aurait résulté de l'utilisation à cette date des techniques employées pour des valorisations ultérieures :

	30 juin 2006	31 décembre 2005
	MEUR	MEUR
Solde non amorti au début de la période	30	4
Nouvelles opérations	23	38
Intégration dans le compte de résultat sur la période :		
– amortissement	(16)	(6)
– paramètres devenus observables	(3)	-
– échéance ou fin	-	(3)
– variations de taux de change et autres	-	(3)
Solde non amorti à la fin de la période	34	30

Instruments dérivés de couverture

Montants notionnels des instruments dérivés détenus à des fins de couverture, par type de produits :

	30 juin 2006	31 décembre 2005
	MEUR	MEUR
Couverture de flux de trésorerie		
Contrats de taux de change	4	4
Contrats de taux d'intérêt	65 214	80 918
	30 juin 2006	31 décembre 2005
	MEUR	MEUR
Couverture de juste valeur		
Contrats de taux de change	103	108
Contrats de taux d'intérêt	4 849	2 968

Le montant notionnel des contrats correspond à la valeur nominale des opérations non dénouées à la date du bilan ; il ne représente pas une exposition au risque.

Couvertures de juste valeur

Au 30 juin 2006, la juste valeur des encours des instruments dérivés comptabilisés en tant que couvertures de juste valeur s'établissait à 59 millions EUR à l'actif et à 26 millions EUR au passif (au 31 décembre 2005, 33 millions EUR à l'actif et 16 millions EUR au passif).

Gains ou pertes résultant de variations de la juste valeur des instruments de couverture de juste valeur :

	30 juin 2006	31 décembre 2005
	MEUR	MEUR
Gains/(pertes) résultant de variations de la juste valeur des instruments de couverture de juste valeur		
– sur instruments de couverture	21	(4)
– sur éléments couverts attribuables au risque couvert	(22)	(5)

Au 30 juin 2006, le montant comptabilisé dans le compte de résultat au titre de l'inefficacité des couvertures de juste valeur constitue une perte de 7 millions EUR (au 31 décembre 2005 : montant non significatif).

Couvertures de flux de trésorerie

Au 30 juin 2006, la juste valeur des encours des instruments dérivés comptabilisés en tant que couvertures des flux de trésorerie s'établissait à 532 millions EUR à l'actif et à 573 millions EUR au passif (au 31 décembre 2005, 1 080 millions EUR à l'actif et 720 millions EUR au passif).

Variation de la réserve de couvertures de flux de trésorerie

	30 juin 2006	31 décembre 2005
	MEUR	MEUR
Au début de la période	136	257
Montants inscrits directement en capitaux propres durant l'exercice	(196)	81
Montants retirés des capitaux propres et inscrits dans le compte de résultat durant l'exercice	(90)	(269)
Impôts différés.....	98	67
A la fin de la période	(52)	136

Les pertes et profits au titre de l'inefficacité des couvertures de flux de trésorerie sont enregistrés directement en compte de résultats. Au 30 juin 2006, une perte de 3 millions EUR a été enregistrée (au 31 décembre 2005, un profit de 2 millions EUR).

Dérivés incorporés : Epargne Logement

Au 30 juin 2006, les dérivés incorporés aux produits d'épargne logement représentent un actif de 16,6 millions EUR (au 31 décembre 2005, un passif de 40,7 millions EUR).

8 Investissements financiers

	30 juin 2006	31 décembre 2005
	MEUR	MEUR
Investissements financiers :		
– pouvant être gagés ou recédés par les contreparties ¹	1 342	2 862
– ne pouvant être gagés ou recédés par les contreparties ¹	3 501	3 398
	4 843	6 260

	30 juin 2006		31 décembre 2005	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR
Effets publics et valeur assimilées :				
Titres disponibles à la vente	1 882	1 882	2 957	2 957
Titres détenus jusqu'à l'échéance.....	-	-	-	-
Obligations :				
Titres disponibles à la vente	277	277	266	266
Titres détenus jusqu'à l'échéance.....	-	-	-	-
Actions :				
Titres disponibles à la vente	2 684	2 684	3 037	3 037
Total des investissements financiers	4 843	4 843	6 260	6 260

Résultats du 1^{er} semestre 2006 (suite)

	30 juin 2006			Total MEUR
	Effets publics et valeurs assimilées MEUR	Obligations et autres titres à revenu fixe disponibles à la vente MEUR	Actions et autres titres à revenu variable MEUR	
Valeur nette comptable				
Coté	1 882	202	564	2 648
Non coté	-	75	2 120	2 195
	1 882	277	2 684	4 843

	30 juin 2006 MEUR	31 décembre 2005 MEUR
Echéancier des obligations et autres titres à revenu fixe		
Moins d'un an	39	50
> 1 an et < à 5 ans	100	108
> 5 ans et < à 10 ans	70	62
> 10 ans	68	46
	277	266

9 Passifs financiers sous option juste valeur

	30 juin 2006 MEUR	31 décembre 2005 MEUR
Dettes envers les établissements de crédit	-	-
Dettes envers la clientèle	-	-
Dettes représentées par un titre	269	300
Dettes subordonnées	12	14
	281	314

10 Ventilation des actifs et passifs financiers par maturité

Le tableau ci-après présente la ventilation des actifs et passifs financiers par maturité restante à la date de clôture pour les éléments d'actif et de passif, les montants à payer ou à recevoir à moins d'un an ou à plus d'un an. Les portefeuilles de transaction (actif et passif) sont exclus de ce tableau car ils ne sont pas détenus à des fins de paiement ou au-delà de leur maturité contractuelle.

	30 juin 2006		Total MEUR
	A moins d'un an MEUR	A plus d'un an MEUR	
Actif			
Prêts et créances sur les établissements de crédit	23 462	689	24 151
Prêts et créances sur la clientèle	23 707	18 660	42 367
Investissements financiers	788	4 055	4 843
Autres actifs financiers	592	-	592
	48 549	23 404	71 953
Passif			
Dettes envers les établissements de crédit	25 970	1 892	27 862
Comptes créditeurs de la clientèle	35 836	1 468	37 304
Passifs financiers sous option juste valeur	91	190	281
Dettes représentées par un titre	12 007	3 127	15 134
Autres passifs financiers	602	7	609
Dettes subordonnées	-	790	790
	74 506	7 474	81 980

	31 décembre 2005		
	A moins d'un an MEUR	A plus d'un an MEUR	Total MEUR
Actif			
Prêts et créances sur les établissements de crédit	16 311	246	16 557
Prêts et créances sur la clientèle	20 402	16 824	37 226
Investissements financiers	1 476	4 784	6 260
Autres actifs financiers	1 123	9	1 132
	39 312	21 863	61 175
Passif			
Dettes envers les établissements de crédit	19 494	1 000	20 494
Comptes créditeurs de la clientèle	33 466	898	34 364
Passifs financiers sous option juste valeur	66	248	314
Dettes représentées par un titre	7 496	2 416	9 912
Autres passifs financiers	748	17	765
Dettes subordonnées	-	795	795
	61 270	5 374	66 644

11 Capitaux propres

Le tableau ci-après fait apparaître l'analyse de la variation des capitaux propres de HSBC France (part du groupe).

	30 juin 2006 MEUR	30 juin 2005 MEUR	31 décembre 2005 MEUR
Capital social appelé			
Solde à l'ouverture	376	374	374
Augmentation de capital	-	-	2
Actions émises au titre de dividende	-	-	-
Solde à la clôture	376	374	376
Primes d'émission			
Solde à l'ouverture	1 125	1 093	1 093
Nouvelles souscriptions de capital, nettes de frais	5	-	32
Solde à la clôture	1 130	1 093	1 125
Réserves			
Solde à l'ouverture	3 824	2 701	2 701
Ajustement pour adoption du référentiel IFRS au 1 ^{er} janvier 2005	-	377	377
Résultat de l'exercice, part du Groupe	340	370	1 119
Dividendes	(110)	(231)	(511)
Ecart de conversion	(3)	5	4
Paiements en actions et assimilés	9	12	31
Ecart actuariels nets	10	-	(9)
Plus ou moins values latentes sur titres nettes d'impôt différé	(6)	84	233
Couvertures de flux de trésorerie nettes des impôts différés	(187)	79	(121)
Autres variations	(9)	-	-
Solde à la clôture	3 868	3 397	3 824
Capital (voir ci-dessus)	376	374	376
Primes d'émission (voir ci-dessus)	1 130	1 093	1 125
Total des fonds propres à la clôture	5 374	4 864	5 325

Résultats du 1^{er} semestre 2006 (suite)

Le tableau ci-après fait apparaître l'analyse des variations de capitaux propres revenant aux minoritaires.

	30 juin 2006	30 juin 2005	31 décembre 2005
	MEUR	MEUR	MEUR
Solde à l'ouverture	12	13	13
Quote-part du résultat net revenant aux minoritaires	-	2	(2)
Dividendes	(1)	(1)	(1)
Autres variations	12	-	2
Solde à la clôture	23	14	12

12 Rapprochement entre le résultat avant impôt et les flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles

(a) Éléments non monétaires inclus dans le compte de résultat

	30 juin 2006	30 juin 2005	31 décembre 2005
	MEUR	MEUR	MEUR
Amortissements	41	47	96
Réévaluation d'immeubles de placement	(3)	-	-
Impacts du plan de stocks options	9	-	-
Dépréciation de créances	14	(16)	(75)
Passages en pertes nets de récupérations de créances	(109)	(69)	(99)
Provisions pour risques et charges	(11)	(15)	43
Provisions utilisées	3	(11)	(17)
Dépréciation d'investissements financiers	(6)	-	1
Amortissements des surcotes / décotes	5	22	33
	(57)	(42)	(18)

(b) Variation des actifs d'exploitation

	30 juin 2006	30 juin 2005	31 décembre 2005
	MEUR	MEUR	MEUR
Comptes de régularisation	(18)	473	212
Variation nette des titres de transaction et des instruments dérivés	(4 128)	(2 546)	3 290
Variation des créances envers les établissements de crédit	(3 494)	(3 361)	1 335
Variation des créances envers la clientèle	(5 049)	(2 245)	(5 231)
Variation des actifs financiers sous option juste valeur	-	-	-
Variation des autres actifs	634	40	(1 074)
	(12 055)	(7 639)	(1 468)

(c) Variation des passifs d'exploitation

	30 juin 2006	30 juin 2005	31 décembre 2005
	MEUR	MEUR	MEUR
Comptes de régularisation	(59)	(530)	(431)
Variation des dettes envers les établissements de crédit	7 368	13 678	(493)
Variation des dettes envers la clientèle	2 940	1 922	2 902
Variation des dettes représentées par un titre	5 223	332	(907)
Variation des passifs financiers sous option juste valeur	(33)	318	313
Variation des autres éléments de passif	436	(1 669)	(2 278)
	15 875	14 051	(894)

(d) Ventilation de la trésorerie et équivalents trésorerie

	30 juin 2006	30 juin 2005	31 décembre 2005
	MEUR	MEUR	MEUR
Caisse et banques centrales	1 361	377	482
Valeurs à l'encaissement (actif)	1 221	1 176	2 110
Créances envers les établissements de crédit à un mois ou moins	18 135	23 358	14 035
Effets publics, certificats de dépôt à moins de trois mois et OPCVM de trésorerie	2 210	336	2 401
Déduction : comptes d'encaissement (passif)	(1 081)	(1 100)	(2 069)
	21 846	24 147	16 959

13 Engagements de financement et de garantie

Engagements de financement et de garantie

	30 juin 2006	31 décembre 2005
	MEUR	MEUR
Montants notionnels		
Engagements de garantie donnés:		
Cautions, avals et autres garanties	-	-
Garanties et actifs donnés en garantie	6 719	7 551
Autres	68	87
	6 787	7 638
Engagements de financement donnés :		
Crédits documentaires et financement d'échanges commerciaux court terme	334	345
Emissions non tirées et crédits revolving	247	42
Autres engagements de financement, lignes de crédit et aux engagements		
– A un an ou moins	4 923	2 207
– A plus d'un an	11 887	12 168
	17 391	14 762

Le tableau ci-dessus fait apparaître les montants notionnels en principal des opérations de hors bilan pour compte de tiers.

Les montants notionnels des passifs éventuels et engagements représentent les montants exposés aux risques en cas de tirage complet des contrats et dans l'hypothèse d'une défaillance du client. Le total des montants notionnels n'est pas représentatif des besoins de liquidité futurs.

Résultats du 1^{er} semestre 2006 (suite)

14 Ventilation des résultats par métier

Les activités de HSBC France sont principalement réalisées en France et sont organisées selon les lignes de clientèle suivantes : Banque de Particuliers, Banque d'Entreprises, Banque de Grande Clientèle et de Marchés et Banque Privée. Figurent principalement dans la colonne « Autres » les subventions reçues de la maison mère de HSBC France, les charges de dépréciation des écarts d'acquisition et le métier d'assurance.

HSBC France s'appuie sur divers services administratifs et fonctions centrales dont le coût est réparti entre les métiers, de façon systématique et cohérente.

	30 juin 2006	30 juin 2005	31 décembre 2005
	MEUR	MEUR	MEUR
Produit net bancaire avant provision pour risques de crédit			
Banque de Particuliers	484	437	911
Banque d'Entreprises	345	350	705
Banque de Grande Clientèle et de Marché	467	359	782
Banque Privée	56	43	90
Autres	(4)	-	1
Total périmètre France	1348	1189	2 489
Ajustement de périmètre	(3)	111	439
Ajustement de normes	-	(28)	(27)
Total périmètre légal	1345	1272	2 901
Résultat avant impôt			
Banque de Particuliers	109	69	180
Banque d'Entreprises	83	110	218
Banque de Grande Clientèle et de Marché	247	146	337
Banque Privée	13	11	46
Autres	0	10	(21)
Total périmètre France	452	346	760
Ajustement de périmètre	1	97	487
Ajustement de normes	8	(31)	(7)
Total périmètre légal	461	412	1 240
		30 juin 2006	31 décembre 2005
		MEUR	MEUR
Total des actifs			
Banque de Particuliers		14 565	14 675
Banque d'Entreprises		10 440	11 140
Banque de Grande Clientèle et de Marché		115 994	100 745
Banque Privée		902	964
Autres		609	576
		142 510	128 100
Coût d'acquisition des immobilisations corporelles			
Banque de Particuliers		12	26
Banque d'Entreprises		10	21
Banque de Grande Clientèle et de Marché		5	11
Banque Privée		1	1
Autres		-	-
		28	59
Coût d'acquisition des immobilisations incorporelles			
Banque de Particuliers		4	7
Banque d'Entreprises		3	8
Banque de Grande Clientèle et de Marché		2	6
Banque Privée		-	1
Autres		-	-
		9	22

15 Litiges

Depuis 2001, le groupe HSBC France fait l'objet de litiges aux Etats Unis. L'attribution de la compétence juridictionnelle des tribunaux saisis est toujours vigoureusement contestée. Par ailleurs, la direction estime que l'issue ultime n'aura pas d'impact significatif sur la situation financière du groupe. Cependant, HSBC France étudie actuellement l'ensemble des solutions qui permettrait de mettre un terme à la plus grande partie de ces litiges.

16 Transactions avec les parties liées

Transactions avec les autres parties liées au Groupe HSBC

Les transactions détaillées ci-dessous incluent les montants dûs ou à recevoir d'autres entités du Groupe HSBC

	30 juin 2006	31 décembre 2005
	MEUR	MEUR
Montants dus par les entreprises liées mises en équivalence et sous contrôle conjoint:		
– subordonnés	28	28
– non subordonnés	-	-
	28	28
Montants dus aux entreprises liées mises en équivalence et sous contrôle conjoint:.....	-	-

	30 juin 2006	31 décembre 2005
	MEUR	MEUR
Actif		
Portefeuille de transaction	1 215	1 158
Dérivés	5 855	3 953
Prêts et créances sur les établissements de crédit.....	4 040	2 551
Prêts et créances sur la clientèle	52	80
Investissements financiers	973	1 052
Autres actifs	665	1 724
Comptes de régularisation	6	6
Passif		
Dettes envers les établissements de crédit.....	11 104	9 214
Comptes créditeurs de la clientèle	472	742
Portefeuille de transaction	1 344	1 051
Instruments dérivés	6 248	5 255
Autres passifs	232	373
Comptes de régularisation	63	47
Dettes subordonnées	650	650

	30 juin 2006	30 juin 2005	31 décembre 2005
	MEUR	MEUR	MEUR
Compte de résultat			
Interêts et produits assimilés.....	55	38	95
Interêts et charges assimilés.....	182	73	173
Commissions (produits).....	4	8	13
Commissions (charges).....	52	40	60
Provisions et résultat net de cession des investissements financiers.....	-	-	161
Autres produits d'exploitation	1	20	44
Dividendes reçus.....	-	-	11
Frais généraux et administratifs.....	16	12	29

Résultats du 1^{er} semestre 2006 (suite)

17 Liste des sociétés consolidées

Le tableau ci-dessous indique les changements intervenus au cours du 1^{er} semestre 2006 sur le périmètre publié dans le rapport annuel 2005.

<i>Sociétés consolidées</i>	<i>Pays</i>	<i>Méthode de consolidation (*)</i>	<i>Activité principale</i>	<i>Part du capital détenue par le groupe HSBC France</i>	
				<u>2006</u>	<u>2005</u>
Entrées du périmètre					
Beau Soleil Limited Partnership	Hong Kong	IG	Société Financière	85,0%	-
SPV Air China	France	IG	Autres	100,0%	-
Fusions					
HSBC FCP France dans HSBC Investments	France	IG	Société Financière	100,0 %	100,0 %
Société Parisienne de Participations dans HSBC France	France	IG	Société de Portefeuille	100,0 %	100,0 %
Changement de dénomination					
HSBC Halbis Partner (ex Finanpar 18)	France	IG	Société de Portefeuille	100,0 %	100,0 %
HSBC FCP2 (ex Foncap SAS)	France	IG	Société Financière	100,0 %	100,0 %
Modification du pourcentage d'intérêt					
Byron Equilibre	France	IG	Courtier d'assurances	99,9%	96,7%
Delosfin SA	France	IG	Société de Portefeuille	99,8%	96,6%
Eurofin Assurance SA	France	IG	Courtier d'assurances	99,7%	96,5%
Eurofin Capital Partners (ECP)	France	IG	Société de Portefeuille	91,5%	96,1%
HSBC Private Bank France	France	IG	Banque	99,9%	96,7%
HSBC Republic Assurance SARL	France	IG	Courtier d'assurances	99,9%	96,7%
LGI	Luxembourg	IG	Gérant de fortune	99,9%	96,7%
Louvre Gestion	France	IG	Société Financière	99,9%	96,7%
Octogone immobilier	France	IG	Société Immobilière	99,9%	96,7%
SCI Triangle d'or	France	IG	Société Immobilière	99,9%	96,7%

* IG : intégration globale

3. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information semestrielle 2006

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société HSBC France S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris La Défense, le 9 octobre 2006

Paris, le 9 octobre 2006

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

BDO Marque & Gendrot

Fabrice Odent
Associé

Joël Assayah
Associé

Facteurs de risque

Au 30 juin 2006, l'exposition au risque de crédit, la qualité du crédit, les créances dépréciées et la VaR des opérations de marché du groupe HSBC France s'établissent de la manière suivante.

- **Risque de crédit**

Exposition maximale au risque de crédit hors garanties reçues et autres facteurs d'amélioration du risque de crédit

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>Au 30 juin 2006</u> <i>Plafond d'exposition</i>
Comptes d'encaissements.....	1 221
Actifs de transaction	39 380
– bons du Trésor et assimilés.....	31 351
– obligations et autres titres à revenu fixe	5 361
– prêts et créances	2 668
Produits dérivés.....	20 930
Prêts et créances sur les établissements de crédit	24 151
Prêts et créances sur la clientèle	42 367
Investissements financiers	2 159
– bons du Trésor et assimilés.....	1 882
– obligations et autres titres à revenu fixe	277
Autres actifs	
– cautions, avals et garanties	8
– autres	2 144
Hors-bilan	
– garanties financières et autres garanties liées aux crédits	6 787
– engagements de prêts et autres engagements liés aux crédits	17 391
Total	156 538

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>Au 31 décembre 2005</u> <i>Plafond d'exposition</i>
Comptes d'encaissements.....	2 110
Actifs de transaction	37 920
– bons du Trésor et assimilés.....	27 031
– obligations et autres titres à revenu fixe	4 914
– prêts et créances	5 975
Produits dérivés.....	18 030
Prêts et créances sur les établissements de crédit	16 557
Prêts et créances sur la clientèle	37 226
Investissements financiers	3 223
– bons du Trésor et assimilés.....	2 957
– obligations et autres titres à revenu fixe	266
Autres actifs	
– cautions, avals et garanties	19
– autres	2 778
Hors-bilan	
– garanties financières et autres garanties liées aux crédits	7 637
– engagements de prêts et autres engagements liés aux crédits	14 762
Total	140 262

Qualité du crédit

Prêts et créances

Au 30 juin 2006		
(en millions d'euros)	<i>Créances sur la clientèle</i>	<i>Créances sur les Établissements de crédit</i>
Créances brutes		
– saines.....	41 940	24 151
– douteuses.....	1 256	1
	43 196	24 152
Au 31 décembre 2005		
(en millions d'euros)	<i>Créances sur la clientèle</i>	<i>Créances sur les Établissements de crédit</i>
Créances brutes		
– saines.....	36 824	16 556
– douteuses.....	1 323	3
	38 147	16 559

Ventilation par notation des créances non douteuses au 30 juin 2006

Au 30 juin 2006		
(en millions d'euros)	<i>Créances sur la clientèle</i>	<i>Créances sur les Établissements de crédit</i>
1 - risque faible	590	10 344
2 - risque satisfaisant.....	663	8 328
3 - risque acceptable.....	40 131	5 121
4 - sous surveillance.....	96	358
5 - préoccupantes.....	460	–
Total	41 940	24 151
Au 31 décembre 2005		
(en millions d'euros)	<i>Créances sur la clientèle</i>	<i>Créances sur les Établissements de crédit</i>
1 - risque faible	213	6 227
2 - risque satisfaisant.....	567	5 304
3 - risque acceptable.....	35 432	4 936
4 - sous surveillance.....	97	89
5 - préoccupantes.....	515	–
Total	36 824	16 556

Compensation des actifs et des passifs

Compte tenu des règles de netting imposées par l'IAS 32 sur les actifs et passifs financiers du Groupe, la juste valeur des dérivés n'a pas été compensée à hauteur de 11 milliards EUR.

Au 30 juin 2006			
(en millions d'euros)	<i>Valeur Nette comptable</i>	<i>Montants pouvant juridiquement être compensés¹</i>	<i>Risque de crédit net total</i>
Produits dérivés.....	20 930	(11 005)	9 925

Facteurs de risque (suite)

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2005		
	Valeur nette comptable	Montants pouvant juridiquement être compensés ¹	Risque de crédit net total
Produits dérivés.....	18 030	(11 047)	6 983

¹ Par des passifs financiers envers les mêmes contreparties.

Créances dépréciées*Ventilation des créances dépréciées par secteur d'activité*

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2006	
	Créances brutes sur la clientèle	Créances brutes par secteur d'activité en % des créances brutes
Prêts aux particuliers.....	284	23
Prêts aux entreprises.....	957	76
Prêts aux établissements financiers.....	15	1
Total des créances dépréciées sur la clientèle.....	1 256	100

(en millions d'euros)	Exercice clos au 31 décembre 2005	
	Créances brutes sur la clientèle	Créances brutes par secteur d'activité en % des créances brutes
Prêts aux particuliers.....	295	22
Prêts aux entreprises.....	979	74
Prêts aux établissements financiers.....	49	4
Total des créances dépréciées sur la clientèle.....	1 323	100

Évolution des provisions pour l'ensemble des créances

(en millions d'euros)	Exercice clos au 30 juin 2006		
	Prêts évalués individuellement	Prêts évalués collectivement	Total
Au 1 ^{er} janvier.....	(834)	(89)	(923)
Reprises de provisions utilisées.....	115	-	115
Reprises de provisions disponibles.....	135	31	166
(Dotations) de l'exercice.....	(150)	(41)	(191)
Variations de change, changements de périmètre et autres mouvements.....	4	-	4
Au 30 juin 2006.....	(730)	(99)	(829)

(en millions d'euros)	Exercice clos au 31 décembre 2005		
	Prêts évalués individuellement	Prêts évalués collectivement	Total
Au 1 ^{er} janvier (y compris ajustements IAS 32 et 39).....	(995)	(114)	(1 109)
Reprises de provisions utilisées.....	100	-	100
Reprises de provisions disponibles.....	246	37	283
(Dotations) de l'exercice.....	(232)	(19)	(251)
Variations de change, changements de périmètre et autres mouvements.....	47	7	54
Au 31 décembre 2005.....	(834)	(89)	(923)

Provisions pour créances douteuses sur la clientèle

<i>(en %)</i>	30 juin 2006	31 décembre 2005
Provisions pour créances douteuses en pourcentage des encours bruts de prêts ¹		
Provisions pour dépréciation de prêts évalués individuellement.....	2,09	2,47
Provisions pour dépréciation de prêts évalués collectivement	0,28	0,26
Provision spécifique	-	-
Total	2,37	2,73

1 Net des opérations de mise en pension et des comptes de règlement.

Charge / (reprise) nette pour dépréciation de créances et autres provisions pour risque de crédit

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice clos au 30 juin 2006	Exercice clos au 31 décembre 2005
	<i>Total</i>	<i>Total</i>
Provisions pour dépréciation de prêts évalués individuellement		
Dotations de l'exercice.....	150	232
(Reprises) de provisions disponibles	(135)	(246)
Récupérations sur créances amorties.....	(6)	-
	9	(14)
Provisions pour dépréciation de prêts évalués collectivement		
Dotations de l'exercice.....	41	19
(Reprises) de provisions	(31)	(37)
Récupérations sur créances amorties.....	-	-
	10	(18)
Total des pertes / (reprises) pour dépréciation.....	19	(32)
– établissements de crédit	-	(3)
– clientèle	19	(29)
Autres provisions pour risques de crédit	(5)	(43)
Coût du risque	14	(75)
Part des pertes pour dépréciation revenant à la clientèle en pourcentage des créances brutes à la clôture	0,04 %	0,07 %
Encours de la clientèle		
Créances douteuses	1 256	1 326
Provisions pour dépréciation	829	923
Créances brutes	43 196	54 706
Couverture des créances douteuses par le total des provisions	66,0 %	69,6 %

La baisse du taux de couverture des créances douteuses est principalement due à la baisse des provisions à la SMC et chez HSBC Hervet suite à la poursuite de l'amélioration de leurs risques et au passage à perte de dossiers provisionnés à 100%, qui n'avait pas pu être réalisé en 2005 suite à un changement de système.

Facteurs de risque (suite)

- **Risque de marché**

Évolution de la VaR

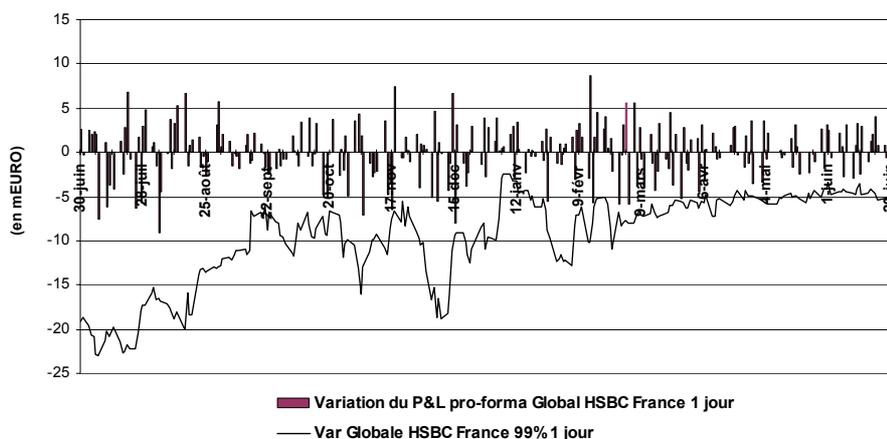
La VaR 1 jour, calculée par extrapolation à partir de la VaR 10 jours, à la fois sur les opérations de marché et de gestion du risque structurel de taux, s'élevait à :

(en millions d'euros)	Total
Au 30 juin 2006	5,2
Au 31 décembre 2005	9,5

(en millions d'euros)	Moyenne	Minimum	Maximum
2006	6,1	2,4	12,9
2005	13,7	5,6	22,9

Back Testing pro forma Juin 2005 – Juin 2006

(en millions d'euros)



VaR Trading des opérations de marché par type de risque

(en millions d'euros)	Change	Taux d'intérêt	Action	Total
Au 30 juin 2006	0,19	5,18	0,52	4,47
Au 31 décembre 2005	0,24	7,59	0,50	7,34
Moyenne				
2006	0,28	6,24	0,99	5,61
2005	0,29	11,07	1,17	12,03
Minimum				
2006	0,01	2,75	0,12	2,36
2005	0,14	3,60	0,28	4,47
Maximum				
2006	0,64	13,08	2,31	11,87
2005	0,47	21,58	3,73	22,39

Positions prises avec intention de négociation - VaR par type de risque

(en millions d'euros)	Change	Taux d'intérêt	Action	Total
Au 30 juin 2006	0,19	3,84	0,52	4,21
Au 31 décembre 2005	0,24	7,42	0,50	7,17
Moyenne				
2006	0,28	4,97	0,99	5,24
2005	0,29	10,71	1,17	11,67
Minimum				
2006	0,01	2,95	0,12	2,31
2005	0,14	3,52	0,28	4,39
Maximum				
2006	0,64	10,52	2,31	11,20
2005	0,47	20,49	3,73	21,30

Positions prises sans intention de négociation - VaR par type de risque

(en millions d'euros)	Change	Taux d'intérêt	Action	Total
Au 30 juin 2006	–	0,26	–	0,26
Au 31 décembre 2005	–	0,17	–	0,17
Moyenne				
2006	–	0,37	–	0,37
2005	–	0,36	–	0,36
Minimum				
2006	–	0,05	–	0,05
2005	–	0,08	–	0,08
Maximum				
2006	–	0,67	–	0,67
2005	–	1,09	–	1,09

Les exigences de fonds propres au titre des risques de marché se décomposent de la manière suivante (en millions d'euros) :

	30 juin 2006		31 décembre 2005	
	BRI	CAD	BRI	CAD
Modèle interne :	55,5	55,5	114,7	114,7
Risque de change	2,9	2,9	3,0	3,0
Risque général de taux	57,8	57,8	124,7	124,7
Risque global action	18,9	18,9	8,7	8,7
Effet de compensation risque global	(24,1)	(24,1)	(21,7)	(21,7)
Risques forfaitaires :	62,7	62,7	63,2	63,2
Risque de change	0,12	0,11	0,05	0,05
Risque général de taux	0,22	0,20	0,12	0,08
Risque spécifique de taux	57,0	57,0	60,6	60,6
Risque global action	0,0	0,0	0,0	0,0
Risque spécifique action	5,4	5,4	2,5	2,5
Total	118,2	118,2	178,0	177,9

Evénements récents

Événements postérieurs au 30 juin 2006

De nouveaux produits et services sont régulièrement proposés aux clients du Groupe HSBC en France. Des informations sont disponibles sur les sites internet du groupe, notamment à travers les communiqués de presse accessibles via le site internet www.hsbc.fr.

Il n'existe aucun changement significatif ou détérioration significative de la situation financière ni des perspectives de HSBC France ou de ses filiales survenu depuis le 30 juin 2006, date des derniers états financiers vérifiés et publiés.

Les principaux événements postérieurs au 30 juin 2006 sont :

- **Elysées Pierre, SCPI d'HSBC REIM (France) investie en immobilier d'entreprises, ouvre pour la quatrième fois en 3 ans son capital - 5 juillet 2006**

Après le succès des précédentes augmentations de capital d'Elysées Pierre, HSBC REIM (France) propose aux investisseurs de participer à la souscription d'une quatrième tranche de capital de 93 000 parts, pour 50 millions d'euros, portant ainsi la capitalisation d'Elysées Pierre à 440 millions d'euros (sur la base du dernier prix d'émission).

Cette nouvelle tranche fait suite au succès de la précédente qui a été clôturée avec 6 mois d'avance sur le calendrier initial. Elle sera commercialisée à partir du 3 juillet 2006 et jusqu'au 30 juin 2007, sauf clôture anticipée, sur la base d'un prix d'émission de 540 €. Compte tenu d'un dividende prévisionnel 2006 de 31 € par part, le rendement proposé s'élève à 5,7%.

Elysées Pierre applique une politique d'investissement :

- qui garantit pour l'investisseur la qualité du patrimoine immobilier. Le patrimoine est recentré vers des immeubles de bureaux ou commerciaux de plus grande dimension, situés essentiellement à Paris et en région parisienne.
- qui permet, pour le client, la division des risques et donne accès à une catégorie d'investissements plus stable compte tenu de la taille acquise par la SCPI.

Enfin, dans le cadre du projet de création des Organismes de Placement Collectif Immobilier (OPCI), il sera proposé aux associés (sous réserve du vote des textes législatifs et réglementaires) la transformation de leur société en OPCI leur permettant de bénéficier d'une liquidité renforcée et d'une fiscalité optimisée en fonction de leur situation patrimoniale.

- **HSBC France va plus loin dans l'accompagnement des PME à l'international et lance avec le Royaume-Uni son premier « Club Pays HSBC » - 7 septembre 2006**

Constatant que les dirigeants français considèrent que le marché anglo-saxon est complexe pour le développement de leurs affaires (pas de centralisation d'informations commerciales et financières des entreprises, pratiques des affaires juridiques différentes...), HSBC France construit une offre innovante entre la France et le Royaume-Uni destinée à simplifier l'accès et les relations commerciales et bancaires avec ce marché : le « Club Pays HSBC UK ». Cette offre capitalise sur l'implantation forte du Groupe en France et au Royaume-Uni : 1740 agences sur le territoire britannique et 700 agences en France.

Le « Club Pays HSBC UK » est construit autour de partenariats uniques avec UBIFRANCE, les missions économiques ainsi que la FBCCI (Franco British Chamber of Commerce and Industry) et permet au réseau HSBC France de proposer à ses clients PME une sélection de services nécessaires à toute conquête de nouveaux marchés (par exemple : une hot line d'aide à l'implantation, des diagnostics marchés pour le lancement de produits, des rencontres évènements...), permettant d'accroître le réseau d'affaires.

Cette offre, s'appuie également sur une organisation interne originale et des services bancaires destinés à simplifier l'accès au marché britannique :

- Des experts locaux spécialisés dans la relation entreprise : 1400 conseillers entreprise au Royaume-Uni et 600 en France ayant une expertise sur les particularités de financement des 2 pays et qui apportent leur connaissance et leur pratique concrète de ces 2 marchés. Ils s'appuient, par ailleurs, sur l'expertise de spécialistes en cash-management, trade-services basés dans ces 2 pays.
- Une structure de coordination entre les 2 pays : les International Business Centers qui centralisent et analysent les demandes lors de l'implantation de filiales dans ces deux pays permettant ainsi une réactivité accrue dans la recherche de relais et d'informations locales.
- Des services bancaires spécifiques :
 - . des services de financement du poste client notamment via HSBC Invoice Finance, structure d'affacturage opérant sur les 2 pays,
 - . des services d'accompagnement et d'expertise sur l'investissement et en particulier sur la franchise au Royaume-Uni,
 - . des solutions d'accompagnement des collaborateurs des PME dans leur mobilité (par exemple depuis la France les conseillers d'HSBC prennent en charge toutes les formalités d'ouverture de compte bancaire auprès de l'agence au Royaume-Uni choisie).

Les PME membres de ce « Club Pays HSBC UK » auront accès à l'ensemble de cette offre à des conditions tarifaires avantageuses.

Par cette démarche concrète vis-à-vis des PME et dans le cadre de son plan stratégique, HSBC France a pour ambition d'être la banque des 10 000 PME françaises qui commercent avec le Royaume-Uni. Cette offre sera développée, dans les mois à venir, dans d'autres pays où le Groupe est bien implanté.

- **HSBC France affiche ses ambitions dans la région Toulousaine - 26 septembre 2006**

Le 26 septembre, HSBC France change de dimension dans la région toulousaine avec le passage sous marque HSBC de 8 agences de la Société Marseillaise de Crédit et l'ouverture de l'agence de Toulouse Blagnac, située en face de l'aéroport, réunies au sein d'une même délégation régionale nouvellement créée.

Cette délégation, sous la Direction de Yann Le Brusq, regroupe près de 90 collaborateurs, compte 11 agences dont 7 à Toulouse, 1 à Carcassonne, une à Mazamet, une à Castelnaudary, et une à Auterive.

HSBC France devient ainsi un acteur de référence sur le marché bancaire en région toulousaine. Ce changement d'enseignes, et cet étoffement du réseau d'agences se traduiront pour les clients entreprises et particuliers de la région toulousaine par un enrichissement progressif de la gamme de produits avec une dimension et une position internationale unique de manière à pouvoir leur donner accès le plus rapidement possible à l'ensemble de l'offre du groupe.

Un accompagnement bancaire des impatriés et des expatriés avec la possibilité d'ouvrir des comptes à distance dans une trentaine de pays dans le monde est d'ores et déjà accessible. Cette offre est particulièrement adaptée dans une agglomération résolument tournée vers l'international compte tenu notamment de la présence de l'industrie aéronautique.

Par ailleurs et afin de faciliter les relations bancaires de la communauté anglo-saxonne très présente dans la région, et de mieux répondre aux attentes spécifiques de cette clientèle, une conseillère de clientèle britannique a été recrutée.

Au-delà du déploiement de l'offre, d'autres actions visant à renforcer la présence de la banque localement ont déjà engagées à travers le recrutement de dix nouveaux collaborateurs qui sont venus rejoindre HSBC France.

Enfin, de nouvelles créations d'agences sont prévues à l'horizon 2008.

Responsable du document de référence et des compléments d'informations et Responsables du contrôle des comptes

Responsable du document de référence et des compléments d'informations

- Nom du responsable
M. Charles-Henri Filippi, Président-Directeur Général

- Attestation du responsable

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans la présente actualisation sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes données dans la présente actualisation ainsi qu'à la lecture d'ensemble de ce document.

Fait à Paris, le 20 octobre 2006

Le Président-Directeur Général, Charles-Henri Filippi

Responsables du contrôle des comptes

Titulaires	Date de première nomination	Date de renouvellement du mandat	Date d'expiration du mandat
KPMG Représenté par M. Fabrice Odent 1, cours Valmy 92923 Paris la Défense Cedex	2001	2006 ⁽²⁾	2012
BDO Marque & Gendrot ⁽¹⁾ Représenté par M. Joël Assayah 7, rue Ernest Renan 92130 Issy-Les-Moulineaux	2005	2006 ⁽²⁾	2012
Suppléants			
M. Gérard Gaultry 1, cours Valmy 92923 Paris la Défense Cedex	2001	2006 ⁽²⁾	2012
M. Patrick Giffaux ⁽¹⁾ 25, quai Carnot 92210 Saint-Cloud	2005	2006 ⁽²⁾	2012

⁽¹⁾ Nommés par l'assemblée générale du 17 mai 2005 suite aux démissions de RSM Salustro Reydel de ses fonctions de commissaires aux comptes titulaire et de Monsieur Benoît Lebrun de ses fonctions de commissaires aux comptes suppléant, en raison du rapprochement de RSM Salustro Reydel avec KPMG.

⁽²⁾ Mandats renouvelés par l'assemblée générale du 17 mai 2006.

Table de concordance et de référence

Rubriques de l'annexe 11 du règlement européen n° 809/2004	Pages du document de référence déposé auprès de l'AMF le 16 juin 2006 sous le n° D06-0588	Pages du présent document d'actualisation
1. Personnes responsables	177	32
2. Contrôleurs légaux des comptes	177	32
3. Facteurs de risques	45-58	24-29
4. Informations concernant l'émetteur		
4.1. Histoire et évolution de la société	161	-
5. Aperçu des activités		
5.1. Principales activités	2-7	3-5
5.2. Principaux marchés	2-7	3-5, 20
6. Organigramme		
6.1. Description sommaire du groupe	couverture intérieure, 2-7, 134-149	-
6.2. Dépendance de l'émetteur vis-à-vis d'autre entités du groupe	-	-
7. Informations sur les tendances	175-176	30
8. Prévisions ou estimations du bénéfice	-	-
9. Organes d'administration, de direction et de surveillance et direction générale		
9.1. Organes d'administration et de direction	8-19	-
9.2. Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration et de direction	15	-
10. Principaux actionnaires		
10.1. Contrôle de l'émetteur	23, 164	-
10.2. Accord connu de l'émetteur, dont la mise en œuvre pourrait, à une date ultérieure, entraîner un changement de contrôle	-	-
11. Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur		
11.1. Informations financières historiques	59	-
11.2. États financiers	60-143	6-22
11.3. Vérification des informations financières historiques annuelles	127, 154	-
11.4. Date des dernières informations financières	60	
11.5. Informations financières intermédiaires et autres	n/a	
11.6. Procédures judiciaires et d'arbitrage	56	21
11.7. Changement significatif de la situation financière ou commerciale	175	30
12. Contrats importants	161	-
13. Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclarations d'intérêts	-	-
14. Documents accessibles au public	160	34

Table de concordance et de référence (suite)

Les éléments suivants sont inclus par référence :

- les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2005 et le rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés, présentés aux pages 60 à 126 et 154 du document de référence n° D06-0588 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 16 juin 2006 ;
- les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2004 et le rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés, présentés aux pages 50 à 91 et 123 à 124 du document de référence n° D05-0952 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 29 juin 2005 ;
- les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2003 et le rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés, présentés aux pages 50 à 91 et 121 à 122 du document de référence n° D04-0930 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 14 juin 2004 ;

Les chapitres des documents de référence non visés ci-dessus sont soit sans objet pour l'investisseur, soit couverts à un autre endroit de la présente actualisation.

Ces documents sont disponibles sur le site www.hsbc.fr ou sur celui de l'Autorité des Marchés Financiers www.amf-france.org.

Toute personne désireuse d'obtenir des renseignements complémentaires sur le groupe HSBC France peut, sans engagement, demander les documents par courrier :

HSBC France
103 avenue des Champs Élysées
75419 Paris Cedex 08