

**RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
COMPTES SEMESTRIELS CLOS AU 30 JUIN 2017**

Juillet 2017

DIFFUSION DE L'INFORMATION

Les rapports réglementaires, les prospectus et la documentation d'émission sont disponibles sur le site internet de Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH :

<http://www.creditmutuelcic-sfh.com/en/covered-bonds/documentation/index-sfh.html>

SOMMAIRE

I. RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
II. SITUATION ET ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ	4
1. ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE ÉCOULÉ.....	4
2. PERSPECTIVES D'AVENIR	4
3. ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS INTERVENUS ENTRE LA DATE DE CLÔTURE DU SEMESTRE ET LA DATE À LAQUELLE LE RAPPORT A ÉTÉ ÉTABLI.....	4
4. FILIALES ET PARTICIPATIONS	4
5. PARTICIPATIONS CROISÉES	5
6. DÉLÉGATIONS EN COURS EN MATIÈRE D'AUGMENTATION DE CAPITAL	5
7. DÉTENTION DU CAPITAL.....	5
III. RÉSULTATS, SITUATION FINANCIÈRE ET ENDETTEMENT	6
1. BILAN.....	6
a. <i>ACTIF</i>	6
b. <i>PASSIF</i>	7
c. <i>RÉSULTAT</i>	8
d. <i>TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE NETTE</i>	9
e. <i>COVER POOL</i>	10
2. SITUATION FINANCIÈRE ET RATIOS PRUDENTIELS.....	11
3. ENDETTEMENT	11
IV. DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES ET DISPOSITIF DE GESTION DES RISQUES.....	11
1. RISQUE DE CRÉDIT ET DE CONTREPARTIE.....	12
2. RISQUE DE TAUX, DE CHANGE ET RISQUE DE MARCHÉ	13
3. RISQUE DE LIQUIDITÉ	14
4. RISQUE OPÉRATIONNEL	15
5. RISQUE JURIDIQUE.....	16
V. ANNEXES	16
1. RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS.....	17
2. ÉTATS FINANCIERS	20

I. RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



Société anonyme au capital de € 220 000 000
Siège social : 6 avenue de Provence – 75452 PARIS Cedex 9
480 618 800 RCS Paris

Responsable du rapport financier semestriel
M. Christian ANDER - Directeur Général

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 25 juillet 2017

Christian ANDER
Directeur Général

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Christian ANDER", written over the printed name and title.

II. SITUATION ET ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ

Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH a obtenu l'agrément du CECEI lors de sa réunion du 31 mai 2007. Lors de sa réunion du 28 mars 2011, l'ACPR a autorisé la société à opter pour le statut de Société de Financement de l'Habitat (SFH).

L'objet social de la société est limité, il consiste uniquement à contribuer au refinancement du Groupe Crédit Mutuel – CM11. À ce titre, a été mis en place en 2012, une documentation dite US144A permettant d'atteindre de nouveaux investisseurs aux États-Unis.

1. ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE ÉCOULÉ

Nous avons émis 750 M€ à 8 ans le 9 février 2017 dans un contexte politique chahuté à l'approche des élections présidentielles françaises.

La défiance des investisseurs internationaux vis-à-vis du souverain français a fait monter les taux des OAT et surtout se creuser l'écart avec le Bund allemand. A 10 ans, l'écart OAT/BUND s'est affiché au plus haut à 84 bps le 21 février (contre 47 bps en début d'année 2017).

Cette situation défavorable aux titres d'État nous a permis d'émettre finalement à OAT -5.4 bps ce qui est assez rare, étant donné que les investisseurs et plus précisément les assureurs-vie domestiques sont réticents à investir en dessous du niveau du souverain.

2. PERSPECTIVES D'AVENIR

En fonction de la situation des marchés et de l'évolution de nos besoins de refinancements, Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH pourrait le cas échéant réaliser une nouvelle émission publique au deuxième semestre 2017.

3. ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS INTERVENUS ENTRE LA DATE DE CLÔTURE DU SEMESTRE ET LA DATE À LAQUELLE LE RAPPORT A ÉTÉ ÉTABLI

Aucun évènement important n'est à signaler depuis la clôture de l'exercice semestriel.

4. FILIALES ET PARTICIPATIONS

Néant.

5. PARTICIPATIONS CROISÉES

Néant.

6. DÉLÉGATIONS EN COURS EN MATIÈRE D'AUGMENTATION DE CAPITAL

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 04 décembre 2012 a autorisé le Conseil d'Administration, pour une durée de 26 mois, à compter de cette date, conformément à l'article L. 225-129-2, à augmenter le capital social d'une somme de 500 000 000 euros au maximum, en une ou plusieurs fois, et à porter ainsi le capital à un montant maximum de 620 000 000 euros.

Le Conseil d'Administration a décidé, le 08 décembre 2012, d'augmenter le capital de 100 000 000 euros et de le porter ainsi à 220 000 000 d'euros.

Ces ressources non privilégiées assurent le renforcement du ratio de couverture de Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH et permettent de couvrir ses besoins de liquidités.

7. DÉTENTION DU CAPITAL

La société Crédit Mutuel - CIC Home Loan SFH est une filiale à 99,99% de la Banque Fédérative du Crédit Mutuel.

Pour rappel, la Société n'emploie aucun salarié.

III. RÉSULTATS, SITUATION FINANCIÈRE ET ENDETTEMENT

1. BILAN

a. ACTIF

ACTIF en millions d'euros	Notes	2017 30 juin	2016 31 décembre
Caisse, Banques centrales			
Effets publics et assimilés			
Créances sur les établissements de crédit	2	22 965,7	23 922,7
Opérations avec la clientèle			
Obligations et autres titres à revenu fixe			
Actions et autres titres à revenu variable			
Participations et autres titres détenus à long terme			
Parts dans les entreprises liées			
Opérations de crédit-bail et assimilées			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles			
Capital souscrit non versé			
Actions propres			
Autres actifs	3	1,3	1,0
Comptes de régularisation	4	80,6	78,6
Total de l'actif		23 047,6	24 002,3
Hors-bilan		2017	2016
		30 juin	31 décembre
Engagements reçus			
Engagements de financement			
Engagements reçus d'établissements de crédit			
Engagements de garantie			
Engagements reçus d'établissements de crédit	10	31 001,0	31 001,1
Engagements sur titres			
Titres vendus avec faculté de rachat ou de reprise			
Autres engagements reçus			

b. PASSIF

PASSIF en millions d'euros	Notes	2017 30 juin	2016 31 décembre
Banques centrales			
Dettes envers les établissements de crédit			
Opérations avec la clientèle			
Dettes représentées par un titre	5	21 533,6	22 275,0
Autres passifs	3	1 085,1	1 301,0
Comptes de régularisation	4	80,9	78,8
Provisions			
Dettes subordonnées	6	120,0	120,0
Fonds pour risques bancaires généraux			
Capitaux propres	7	228,0	227,5
- Capital souscrit		220,0	220,0
- Primes d'émission			
- Réserves		1,5	1,3
- Écart de réévaluation			
- Provisions réglementées			
- Report à nouveau		5,0	2,6
- Résultat de l'exercice		1,5	3,6
Total du passif		23 047,6	24 002,3
Hors-bilan		2017	2016
		30 juin	31 décembre
Engagements donnés			
Engagements de financement			
Engagements en faveur d'établissements de crédit			
Engagements en faveur de la clientèle			
Engagements de garantie			
Engagements d'ordre d'établissements de crédit			
Engagements d'ordre de la clientèle			
Engagements sur titres			
Titres acquis avec faculté de reprise			
Autres engagements donnés			

Le passif comprend principalement les émissions de titres par la SFH.

Par ailleurs, le poste « Autres passifs », créé suite à la dégradation de la note à court terme de la BFCM par l'agence Fitch Ratings à F1 le 17 juillet 2013, retrace le collatéral remis par la BFCM dans le cadre du *Pre-Maturity Test*. Ce poste apparaît pour 1 085,1 millions d'euros au 30 juin 2017.

L'actif correspond au remplacement de ces fonds à la BFCM.

Les 31 milliards d'euros de hors-bilan correspondent aux crédits habitat donnés en garantie par les apporteurs de collatéral de la SFH. Ce montant s'élevait à 31 milliards d'euros à fin 2016.

c. RÉSULTAT

en millions d'euros	Notes	2017 30 juin	2016 30 juin
+ Intérêts et produits assimilés	15	265,3	303,5
+ Intérêts et charges assimilées	15	(262,7)	(300,2)
+ Revenus des titres à revenu variable			
+ Commissions (produits)			
+ Commissions (charges)			
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation			
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés			
+ Autres produits d'exploitation bancaire			
+ Autres charges d'exploitation bancaire			
= Produit Net Bancaire		2,6	3,3
+ Charges de personnel			
+ Autres charges administratives		(0,3)	(0,4)
+ Dotations aux amortissements			
= Charges de fonctionnement		(0,3)	(0,4)
= Résultat Brut d'Exploitation		2,3	2,9
+ Coût du risque			
= Résultat d'Exploitation		2,3	2,9
+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés			
= Résultat Courant		2,3	2,9
+/- Résultat exceptionnel			
+ Impôts sur les bénéfices	16	(0,8)	(1,0)
+/- Dotations/reprises de FRBG			
+/- Dotations/reprises aux provisions réglementées			
= Résultat Net		1,5	1,9

L'exercice semestriel clôture avec résultat de 1,5 millions d'euros contre 1,9 millions à fin juin 2016.

d. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE NETTE

En milliers d'euros	06.2017	06.2016
Résultat net	1 539	1 861
Impôt	757	966
Résultat avant impôts	2 296	2 827
+/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
- Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	0	0
+/- Dotations nettes aux provisions	0	0
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	0	0
+/- Perte nette/gain net des activités d'investissement	0	0
+/- /charges des activités de financement	0	0
+/- Autres mouvements	1 825 476	-18 892
= Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	1 825 476	-18 892
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	843 131	-1 024 567
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	0	0
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	0	0
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	-212 267	-52 353
- Impôts versés	-1 980	-705
= Diminution/ nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	628 884	-1 077 625
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE	2 456 656	-1 093 690
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	0	0
+/- Flux liés aux immeubles de placement	0	0
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	0	0
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-990	-660
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	-2 455 000	1 095 377
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-2 455 990	1 094 717
EFFET DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE SUR LA TRESORERIE ET ASSIMILEE	0	0
Augmentation/ nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	666	1 027
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	2 456 656	-1 093 690
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-2 455 990	1 094 717
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie	0	0
<u>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</u>	<u>343 571</u>	<u>341 693</u>
Caisse, banques centrales, CCP	0	0
Comptes et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	343 571	341 693
<u>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</u>	<u>344 237</u>	<u>342 720</u>
Caisse, banques centrales, CCP	0	0
Comptes et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	344 237	342 720
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	666	1 027

e. COVER POOL

Le collatéral des prêts sécurisés est constitué d'un portefeuille de créances contenant exclusivement de créances de crédits immobiliers pour un montant de 31 001 003 067 euros au 30 juin 2017.

Les principales caractéristiques du portefeuille de prêts immobiliers comptabilisé au 30 juin 2017 sur la base du capital restant dû au 31 mai 2017, sont les suivantes :

Capital Restant Dû Total au 31/05/2017	31 001 003 067 €
CRD moyen des prêts	81 147 €
Nombre de prêts	382 033
Nombre d'emprunteurs	326 352

Ancienneté moyenne (en mois)	69
Moyenne des maturités résiduelles (en mois)	161

Proportion des prêts à taux fixe	89,9%
Taux moyen des créances à taux fixe	2,67%
Taux moyen des créances à taux variable	2,12%

Répartition par type de garantie		
Type de garantie	Capital Restant Dû Total	Proportion par nature de garantie
Cautions Crédit Logement	8 750 823 425 €	28%
Hypothèque ou Privilège de Prêteur de Deniers, de 1er rang	22 250 179 641 €	72%
TOTAL	31 001 003 067 €	100%

Répartition par type de prêts		
Type de prêts	Capital Restant Dû Total	Nombre de prêts
Classique	27 350 946 924 €	325 633
PEL/CEL	51 258 412 €	6 921
Prêts à taux zéro	0 €	-
Prêts à l'Accession Sociale	2 286 373 390 €	33 984
Prêts Conventionnés	1 312 424 341 €	15 495
TOTAL	31 001 003 067 €	382 033

Répartition par nombre d'impayés		
Nombre de mensualités impayées	Capital Restant Dû Total	Nombre de prêts
0	31 001 033 067 €	382 033
> 0		
TOTAL	31 001 003 067 €	382 033

Ces prêts sont mobilisés par la BFCM, qui les a reçus des agences des Banques Régionales du CIC et des Caisses locales de Crédit Mutuel.

2. SITUATION FINANCIÈRE ET RATIOS PRUDENTIELS

Suite à une demande de Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH, le Secrétariat Général de l’Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (SGACPR) a donné son accord le 19 juin 2014 à la société pour bénéficier d’une dérogation à l’application sur base individuelle des exigences prudentielles relatives aux ratios de solvabilité, au ratio de levier et aux grands risques ainsi que l’application du plafond de 75% sur les entrées de trésorerie dans le cadre du calcul de la couverture des besoins de liquidité.

La société est soumise au ratio LCR sur base individuelle mais bénéficie d’une dérogation à l’application du plafond de 75 % sur les entrées de trésorerie, accordée par le Collège de supervision de l’ACPR dans son courrier du 01 août 2014. De ce fait, compte tenu du mode de fonctionnement de la société (émissions de titres reprêtés avec les mêmes caractéristiques à la BFCM), ce ratio est toujours respecté.

3. ENDETTEMENT

Nous rappelons que la capacité d’endettement de la Société est statutairement limitée : elle ne peut s’endetter globalement que sous forme d’Obligation de Financement à l’Habitat et d’emprunts subordonnés.

Conformément à l’objet social de la société, les émissions d’Obligations de Financement l’Habitat sont destinées à refinancer les prêts personnels immobiliers octroyés par les banques du Groupe Crédit Mutuel - CM11 et remis en pleine propriété à titre de garantie par la Banque Fédérative du Crédit Mutuel. Lors des échéances d’intérêts et de remboursement de principal, la BFCM rembourse les sommes correspondantes au titre des prêts qui lui ont été consentis.

Par ailleurs, la capacité d’emprunt de Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH est tributaire du respect des ratios prudentiels imposés par la réglementation en vigueur.

Les articles L.441-6-1 et D441-4 du Code de commerce prévoient une information spécifique sur les dates d’échéances des dettes à l’égard des fournisseurs ; les sommes en question sont négligeables pour Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH.

IV. DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES ET DISPOSITIF DE GESTION DES RISQUES

L’unique objet social de Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH est de participer au dispositif de refinancement du Groupe Crédit Mutuel - CM11, par l’émission de titres sécurisés basés sur un portefeuille de crédits à l’habitat donnés en garantie sur le fondement des articles L.211-36, II et L.211-38 à L.211-40 du Code Monétaire et Financier.

1. RISQUE DE CRÉDIT ET DE CONTREPARTIE

Du fait de son objet social limité, le risque de crédit de Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH est strictement encadré.

Les seuls emplois autorisés concernent :

- Le remplacement des fonds collectés par les émissions de titres : ces fonds ne peuvent être prêtés qu'à la BFCM. Ce prêt est lui-même garanti par du collatéral, constitué de crédits à l'habitat accordés par le Groupe Crédit Mutuel - CM11, sur la base des articles L.211-36, II et L.211-38 à L.211-40 du code monétaire et financier. Le montant global et le respect des critères d'éligibilité des crédits sont vérifiés tous les mois et donnent lieu à l'établissement d'un courrier d' « Asset Cover Test ».
- Le remplacement des fonds propres est encadré par les limites suivantes :
 - Réglementaires : les articles L513-7 et R.513-6 fixent les qualités de crédit minimum à respecter pour ces placements.
 - Contractuels : les agences de notation ont fixés des niveaux de ratings minimum en fonction de la durée des placements.

Durée / Rating minimum	S&P	Fitch	Moody's
< 30 jours	A-1 ou A	F1 et A	P-1
De 30 jours à 60 jours	A-1	F1+ et/ou AA-	P-1
De 60 jours à 3 mois	A-1+ ou AA-	F1+ et/ou AA-	P-1
< 1 an	A-1+ ou AA-	F1+ et/ou AA-	P-1

- En cas de défaut de BFCM, la société deviendrait propriétaire des crédits à l'habitat donnés en collatéral. La ventilation de ce collatéral, par notation interne, témoigne de la bonne qualité de crédit de ce portefeuille et figure dans le tableau ci-après.

Cotation	Encours en M€ ⁽¹⁾	Pourcentage	Pourcentage cumulé
A	16 284	53%	53%
B	9 341	30%	83%
C	3 841	12%	95%
D+	917	3%	98%
D-	480	2%	100%
E+	138	0%	100%
E-	-	0%	100%
E=	-	0%	100%
F	-	0%	100%
TOTAL	31 001	100%	

(1) Encours au 31/05/2017 repris dans les comptes de la SFH au 30/06/2017

Il n'y a aucune créance douteuse ou en impayé dans le portefeuille apporté en garantie.

La répartition de ces crédits à l'habitat par type de garantie est la suivante :

Type de garanties	Encours en M€ ⁽¹⁾
Garanties hypothécaires sur habitations	22 250
Cautions délivrées par un établissement de crédit	8 751
TOTAL	31 001

(1) Encours au 31/05/2017 repris dans les comptes de la SFH au 30/06/2017

L'intégralité de ces prêts garantis par une caution est cautionnée par Crédit Logement.

La LTV actualisée (rapport du capital restant dû sur la valeur actualisée des biens) de ces crédits est en moyenne de 63%.

2. RISQUE DE TAUX, DE CHANGE ET RISQUE DE MARCHÉ

Risque de taux

Les conditions de fonctionnement de Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH ne doivent pas l'exposer à un risque de taux.

- Les fonds collectés par l'émission de titres doivent être reprêtés à la BFCM avec les mêmes caractéristiques de taux (majoré de 10% de la marge, avec un minimum de 2 pb et un maximum de 10 pb) et de durée. L'actif et le passif sont ainsi parfaitement adossés en durée et en taux.
- La société ne pourrait être exposée à un éventuel risque de taux, qu'en cas de défaillance de la BFCM. Dans ce cas, la société serait amenée à exercer sa garantie et deviendrait propriétaire des crédits à l'habitat.
- Conformément à la mise à jour du programme d'émission de Juillet 2015 et en accord avec les agences de notation, ce risque de taux potentiel par transparence est couvert par une adéquation naturelle de l'actif et du passif ainsi que par la surcollatéralisation. En effet, la très grande majorité (de l'ordre de 90 %) du coverpool est constituée de crédits à taux fixe, et ces actifs sont adossés au passif dans une proportion du même ordre par des émissions à taux fixes. Le taux d'intérêt moyen du coverpool (2,61% au 31/05/2017) et le taux d'intérêt moyen des obligations émises à taux fixes (2,17% au 31/05/2017) est suivi mensuellement. Le taux de surcollatéralisation ressortant du calcul de l'Asset Cover Test négocié avec les agences de notation est en permanence supérieur à 74.9% (= Asset Percentage). La société s'engage à maintenir ce niveau de surdimensionnement pour satisfaire les objectifs de notation et les obligations réglementaires.

Risque de change

Le programme prévoit la possibilité pour Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH, de réaliser des émissions en devises. Dans ce cas, le prêt à la BFCM est également réalisé dans la devise de l'émission.

- À ce jour, Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH a réalisé les émissions suivantes en devises :

Nominal Devise	Devise	Nominal CV €	Date d'émission	Date d'échéance
1 000 000 000	USD	785 130 000	16/11/2012	16/11/2017
300 000 000	NOK	39 698 293	22/03/2012	22/03/2022
750 000 000	NOK	96 961 862	07/10/2011	07/10/2024

Ces émissions ont été reprêtées aux mêmes conditions à la BFCM.

- La société ne pourrait être exposée à un éventuel risque de change, qu'en cas de défaillance de la BFCM. Dans ce cas, la société serait amenée à exercer sa garantie et deviendrait propriétaire des crédits à l'habitat qui sont tous libellés en Euro alors qu'elle devrait faire face à des remboursements en devises. Les documents du programme d'émission obligent Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH à conclure des

swaps de devise spécifiques avec des contreparties devant satisfaire à des critères de rating précis pour la couverture de ce risque dès dégradation de la note de la BFCM.

- Un premier niveau de critère de rating ayant été atteint, un swap de couverture a été mis en place. BFCM disposant du niveau de rating nécessaire est contrepartie de ces swaps. En effet, BFCM bénéficie d'une notation suffisante au regard des critères d'éligibilité imposés par la documentation du programme d'émission : A (long terme) par Standard & Poor's, P-1 (court terme) et Aa3 (long terme) par Moody's et F1 (court terme) / A+ (long terme) par Fitch. Par ailleurs, le collatéral n'étant pas transféré, la société n'a pas besoin de ces swaps pour couvrir son risque. Ils ont par conséquent été retournés à l'identique avec BFCM.

Risque de marché

Conformément à son objet social limité, Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH n'a aucune activité de marché autre que l'émission des « covered bonds » et le remplacement des ressources ainsi levées auprès de BFCM à des conditions identiques.

Une variation défavorable des conditions de marché n'aurait d'incidence que sur la capacité de Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH à lever des fonds sur le marché obligataire.

3. RISQUE DE LIQUIDITÉ

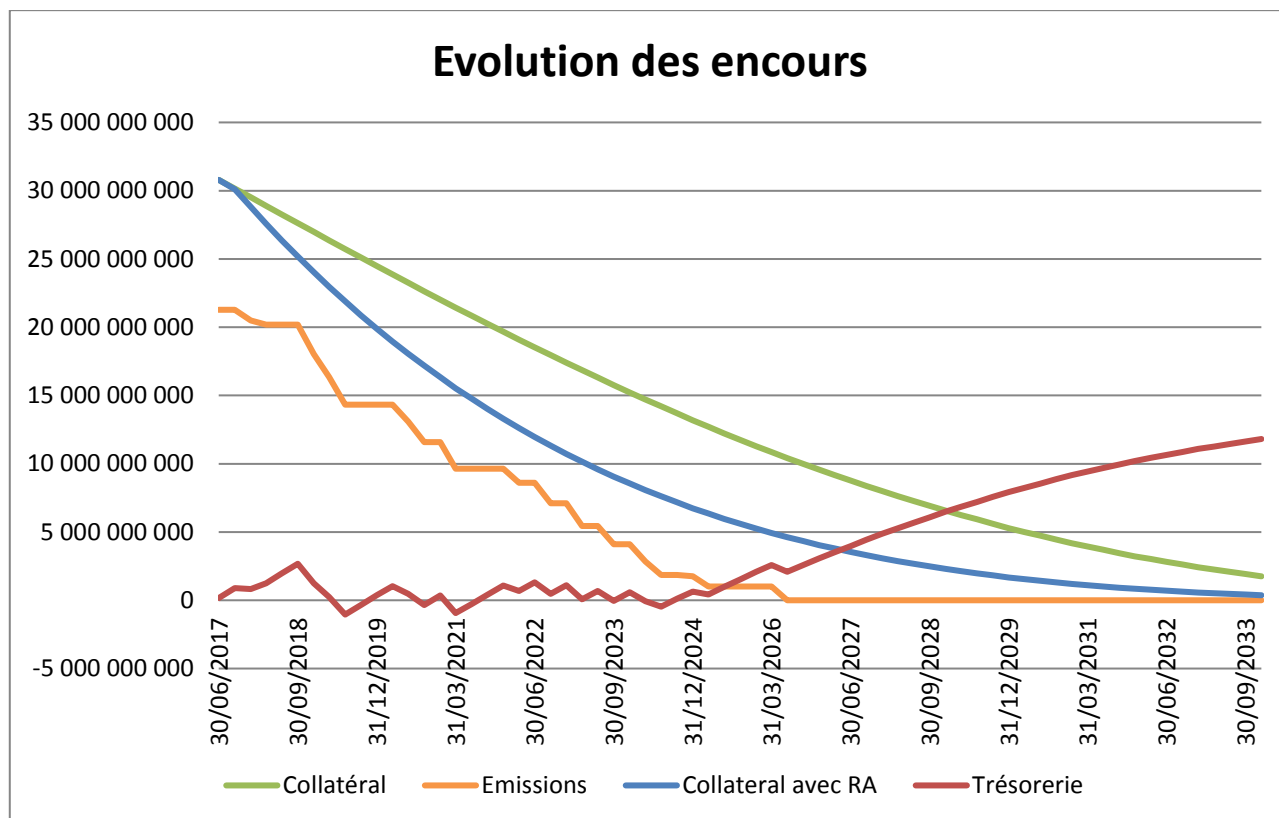
Les conditions de fonctionnement de Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH ne l'exposent pas à un risque de liquidité. Les emplois et les ressources sont parfaitement adossés en durée et de ce fait, Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH ne fait aucune transformation.

- La société ne pourrait être exposée à un éventuel risque de liquidité, qu'en cas de défaillance de la BFCM. Dans ce cas ainsi qu'indiqué supra, la société serait amenée à exercer sa garantie et deviendrait de fait propriétaire des crédits à l'habitat. Les documents du programme d'émission prévoient un « *Pre-maturity Test* » pour prévenir et gérer à ce type de risque.
- Le « *Pre-maturity Test* » prévoit, dans les 180 jours ouvrés qui précèdent l'arrivée à maturité d'une émission de Covered Bonds, l'obligation pour la BFCM de constituer un dépôt de garantie en espèces. Ce dépôt de garantie doit couvrir le remboursement du capital devant intervenir dans ce délai. Le non-respect de cette obligation constituerait un cas de défaut pour la BFCM.
- Ce « *Pre-maturity Test* » a été activé suite à la dégradation de la note à court terme de la BFCM à F1 par l'agence Fitch Ratings le 17 juillet 2013. De ce fait du collatéral a été mis en place pour le montant des émissions venant à échéance dans les 180 jours ouvrés et les fonds ainsi obtenus ont été placés en dépôt à terme sur une maturité inférieure à 30 jours. Le montant de ce collatéral est de 1 085 M€ au 30/06/2017.

Ces mécanismes sont jugés conformes aux exigences de l'art R.513-7 du Code monétaire et financier.

- En cas de défaut de BFCM, la société deviendrait propriétaire des crédits à l'habitat donnés en collatéral.

Le graphique ci-après montre le profil d'amortissement de ce portefeuille comparé à l'amortissement des émissions et le solde de trésorerie en résultant.



Cette simulation fait apparaître des faibles impasses de trésorerie ponctuelles, principalement au deuxième trimestre 2019 et au premier trimestre 2021. Cependant ce solde de trésorerie ne tient pas compte des remboursements anticipés qui permettraient de couvrir ces impasses théoriques.

- La société est soumise au ratio LCR sur base individuelle mais bénéficie d'une dérogation à l'application du plafond de 75 % sur les entrées de trésorerie, accordée par le Collège de supervision de l'ACPR dans son courrier du 01 août 2014. De ce fait, compte tenu du mode de fonctionnement de la société (émissions de titres reprêtés avec les mêmes caractéristiques à la BFCM), ce ratio est toujours respecté.

4. RISQUE OPÉRATIONNEL

De par ses statuts, Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH ne dispose d'aucun moyen propre. Toutes les tâches sont sous-traitées à la BFCM, au CIC et la CFdeCM en vertu de différentes conventions. L'organisation du contrôle interne de l'activité externalisée s'inscrit dans le processus défini par la Conformité Groupe.

Le dispositif de la société en matière de risques opérationnels s'insère dans le dispositif global mis en place par le Groupe Crédit Mutuel - CM11, notamment en matière de Plan d'Urgence et de Poursuite d'Activité.

5. RISQUE JURIDIQUE

Le risque juridique a été largement analysé par les agences de notation qui ont attribué leurs meilleures notes au programme de Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH (AAA).

Pour réaliser son objet social, Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH s’est entouré de conseils juridiques externes et notamment de cabinets d’avocats.

V. ANNEXES

- 1. RAPPORT D’EXAMEN LIMITÉ DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS**
- 2. ÉTATS FINANCIERS**

**1. RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES
COMPTES SEMESTRIELS**

CREDIT MUTUEL-CIC HOME LOAN SFH

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017

Aux actionnaires
Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH
6, avenue de Provence
75452 Paris Cedex 9

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de la société Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de la société.

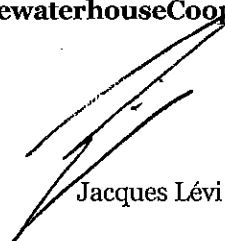
II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 24 juillet 2017

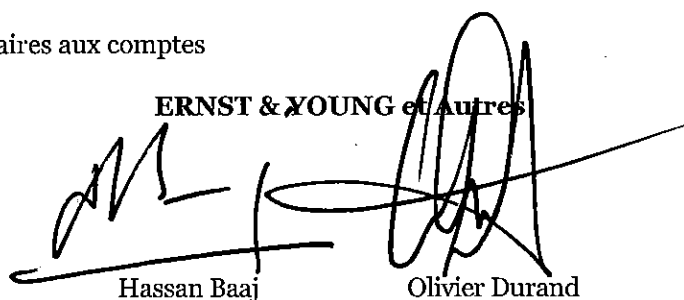
Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Jacques Lévi

ERNST & YOUNG et Autres



Hassan Baaj Olivier Durand

2. ÉTATS FINANCIERS

CREDIT MUTUEL - CIC HOME LOAN SFH

Comptes sociaux

au 30 JUIN 2017

- Bilan
- Compte de résultat
- Annexes

COMPTES SOCIAUX

BILAN

ACTIF en millions d'euros	Notes	2017 30 juin	2016 31 décembre
Caisse, Banques centrales			
Effets publics et assimilés			
Créances sur les établissements de crédit	2	22 965,7	23 922,7
Opérations avec la clientèle			
Obligations et autres titres à revenu fixe			
Actions et autres titres à revenu variable			
Participations et autres titres détenus à long terme			
Parts dans les entreprises liées			
Opérations de crédit-bail et assimilées			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles			
Capital souscrit non versé			
Actions propres			
Autres actifs	3	1,3	1,0
Comptes de régularisation	4	80,6	78,6
Total de l'actif		23 047,6	24 002,3
Hors-bilan		2017 30 juin	2016 31 décembre
Engagements reçus			
Engagements de financement			
Engagements reçus d'établissements de crédit			
Engagements de garantie			
Engagements reçus d'établissements de crédit	10	31 001,0	31 001,1
Engagements sur titres			
Titres vendus avec faculté de rachat ou de reprise			
Autres engagements reçus			

BILAN

PASSIF en millions d'euros	Notes	2017 30 juin	2016 31 décembre
Banques centrales			
Dettes envers les établissements de crédit			
Opérations avec la clientèle			
Dettes représentées par un titre	5	21 533,6	22 275,0
Autres passifs	3	1 085,1	1 301,0
Comptes de régularisation	4	80,9	78,8
Provisions			
Dettes subordonnées	6	120,0	120,0
Fonds pour risques bancaires généraux			
Capitaux propres	7	228,0	227,5
- Capital souscrit		220,0	220,0
- Primes d'émission			
- Réserves		1,5	1,3
- Ecart de réévaluation			
- Provisions réglementées			
- Report à nouveau		5,0	2,6
- Résultat de l'exercice		1,5	3,6
Total du passif		23 047,6	24 002,3

Hors-bilan

2017	2016
30 juin	30 décembre

Engagements donnés

Engagements de financement

Engagements en faveur d'établissements de crédit

Engagements en faveur de la clientèle

Engagements de garantie

Engagements d'ordre d'établissements de crédit

Engagements d'ordre de la clientèle

Engagements sur titres

Titres acquis avec faculté de reprise

Autres engagements donnés

COMPTE DE RESULTAT

en millions d'euros	Notes	2017 30 juin	2016 30 juin
+ Intérêts et produits assimilés	15	265,3	303,5
+ Intérêts et charges assimilées	15	(262,7)	(300,2)
+ Revenus des titres à revenu variable			
+ Commissions (produits)			
+ Commissions (charges)			
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation			
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés			
+ Autres produits d'exploitation bancaire			
+ Autres charges d'exploitation bancaire			
= Produit Net Bancaire		2,6	3,3
+ Charges de personnel			
+ Autres charges administratives		(0,3)	(0,4)
+ Dotations aux amortissements			
= Charges de fonctionnement		(0,3)	(0,4)
= Résultat Brut d'Exploitation		2,3	2,9
+ Coût du risque			
= Résultat d'Exploitation		2,3	2,9
+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés			
= Résultat Courant		2,3	2,9
+/- Résultat exceptionnel			
+ Impôts sur les bénéfices	16	(0,8)	(1,0)
+/- Dotations/reprises de FRBG			
+/- Dotations/reprises aux provisions réglementées			
= Résultat Net		1,5	1,9

INFORMATIONS SUR LES POSTES DE BILAN, DU HORS-BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT

Les notes de l'annexe sont présentées en millions d'euros.

Faits marquants de l'exercice

Au cours du 1er semestre 2017, la société CREDIT MUTUEL-CIC HOME LOAN SFH a procédé à l'émission d'EMTN obligataires pour 750 millions d'euros.

Compte tenu des lignes arrivées à échéance, le total des émissions inscrites au bilan s'élèvent à 21 milliards d'euros au 30 juin 2017.

La société CREDIT MUTUEL-CIC HOME LOAN SFH est une filiale à 99,99% de la Banque Fédérative du Crédit Mutuel.

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

Les comptes sociaux sont établis conformément au règlement ANC 2014-07 relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire et inclus dans le recueil des normes comptables françaises du secteur bancaire.

Crédits

Les crédits sont inscrits au bilan pour leur valeur nominale.

Actifs et passifs libellés en devises

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

Intérêts et commissions

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

NOTE 2 - Créances sur les établissements de crédit

	30 juin 2017		31 décembre 2016	
	A vue	A terme	A vue	A terme
Comptes ordinaires	344,2		343,6	
Prêts, valeurs reçues en pension (*)		22 426,1		23 269,2
Titres reçus en pension livrée				
Créances rattachées		195,4		309,9
Créances douteuses				
Dépréciations				
Total	344,2	22 621,5	343,6	23 579,1
Total des créances sur les établissements de crédit		22 965,7		23 922,7
dont prêts participatifs				
dont prêts subordonnés				

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

NOTE 3 - Autres actifs et passifs

	30 juin 2017		31 décembre 2016	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Primes sur options				
Dépôts de garanties	1,1	1 085,1	1,0	1 300,0
Comptes de règlement d'opérations sur titres				
Dettes représentatives des titres empruntés				
Impôts différés				
Débiteurs et créditeurs divers				1,0
Créances et dettes rattachées	0,2			
Dépréciations				
Total	1,3	1 085,1	1,0	1 301,0

NOTE 4 - Comptes de régularisation

	30 juin 2017		31 décembre 2016	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Comptes d'encaissement	8,3	8,3		
Comptes d'ajustements devises et hors-bilan			7,5	7,5
Autres comptes de régularisation	72,3	72,5	71,1	71,3
Total	80,6	80,8	78,6	78,8

Les comptes de régularisation Passif correspondent essentiellement aux primes d'émissions des EMTN mais aussi au montant lié aux soultes sur prêts/emprunts à recevoir (à hauteur de 50 M€).

Les comptes de régularisation Actif sont le reflet au niveau des prêts des comptes de régularisation Passif.

NOTE 5 - Dettes représentées par un titre

	30 juin 2017	31 décembre 2016
Bons de caisse		
Titres du marché interbancaire & titres de créance négociables (*)		
Emprunts obligataires	21 340,9	21 969,2
Autres dettes représentées par un titre		
Dettes rattachées	192,7	305,8
Total	21 533,6	22 275,0

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

Les emprunts sont en EUR, NOK et USD.

NOTE 6 - Dettes subordonnées

	31 décembre 2016	Emissions	Rembour- sements	Autres variations	30 juin 2017
Dettes subordonnées	60,0				60,0
Emprunts participatifs					
Dettes subordonnées à durée indéterminée	60,0				60,0
Dettes rattachées					
Total	120,0				120,0

Principales dettes subordonnées :

	ENCOURS	TAUX D'INTERET	ECHEANCE	CONDITIONS REMBT.ANT.
EMPRUNT SUBORDONNES A TERME 2007	60,0	Euribor 3 mois + 0,22	2017	
EMPRUNT SUBORDONNE A DUREE INDETERMINEE 2007	60,0	Euribor 3 mois + 0,66	**	
TOTAL	120,0			

Tous les emprunts sont en euros.

NOTE 7 - Capitaux propres et FRBG

	Capital	Primes	Réserves	Report à nouveau	Résultat exercice	Total	FRBG
Solde au 1.1.2016	220,0		1,2	2,6	0,6	224,4	
Résultat de l'exercice					3,6	3,6	
Affectation du résultat de l'exercice précédent			0,1	0,6	(0,6)	0,1	
Distribution de dividendes				(0,6)		(0,6)	
Augmentation de capital							
Incidence des réévaluations							
Autres variations							
Incidence de la fusion							
Solde au 31.12.2016	220,0		1,3	2,6	3,6	227,5	
Solde au 1.1.2017	220,0		1,3	2,6	3,6	227,5	
Résultat de l'exercice du 1er semestre					1,5	1,5	
Affectation du résultat de l'exercice précédent			0,2	3,4	(3,6)	0,0	
Distribution de dividendes				(0,9)			
Augmentation de capital							
Incidence des réévaluations							
Autres variations							
Incidence de la fusion							
Solde au 30.06.2017	220,0		1,5	5,0	1,5	228,0	

Le capital est constitué au 30 juin 2017 de 22 000 000 actions d'une valeur nominale de 10 euros,

La BFCM détient 99,99 % du capital de CREDIT MUTUEL-CIC HOME LOAN SFH au 30 juin 2017.

A ce titre, elle est consolidée par intégration globale dans les comptes consolidés du Groupe CM11 ainsi qu'au niveau de la consolidation nationale du Crédit Mutuel.

NOTE 8 - Ventilation de certains actifs / passifs selon leur durée résiduelle

	< 3 mois et à vue	> 3 mois < 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	A durée indéter- minée	Créances dettes rattachées	Total au 30 juin 2017
ACTIFS							
Créances sur les établissements de crédit	1 429,3	1 176,3	11 586,3	8 578,4		195,4	22 965,7
Créances sur la clientèle							
Obligations et autres titres à revenu fixe							
PASSIFS							
Dettes envers les établissements de crédit							
Comptes créditeurs de la clientèle							
Dettes représentées par un titre							
- Bons de caisse							
- Titres du marché interbancaire et TCN							
- Emprunts obligataires		1 176,3	11 586,3	8 578,4		192,6	21 533,6
- Autres							
Dettes subordonnées	60,0			60,0			120,0

NOTE 9 - Contrevaaleur en euros des actifs & passifs en devises

La contrevaaleur en euros des actifs et passifs libellés en devises est respectivement au 30 juin 2017 de 996,8 M€ et 996,7 M€

NOTE 10 - Engagements de garantie

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

Au 30 juin 2017, le montant de cette garantie s'élève à 31 001,0 M€ contre 31 001,1 M€ au 31 décembre 2016.

NOTE 11 - Engagements sur instruments financiers à terme

Opérations sur instruments financiers à terme (selon la notion d'opérations de couverture micro/macro et opérations de gestion position ouverte/gestion spécialisée sur les opérations fermes et conditionnelles).

	30.06.2017		31.12.2016			
	Couverture	Opérations de gestion	Total	Couverture	Opérations de gestion	Total
Opérations fermes						
<i>Marchés de gré à gré</i>						
Accords de taux futurs						
Swaps de taux	4 310,0		4 310,0	4 310,0		4 310,0
Swaps financiers						
Autres opérations						
Swaps - autres						
Opérations conditionnelles						
<i>Marchés de gré à gré</i>						
Contrats de taux plafonds et planchers						
Achetées						
Vendues						
Options de taux, change, actions et autres						
Achetées						
Vendues						
Total	4 310,0		4 310,0	4 310,0		4 310,0

Ventilation des contrats d'instruments de taux d'intérêt de gré à gré par type de portefeuille

	30.06.2017	Position ouverte isolée	Micro couverture	Risque global tx d'intérêt	Gestion spécialisée	Total
Opérations fermes						
Achats						
Ventes			4 310,0			4 310,00
Contrats d'échange						
Opérations conditionnelles						
Achats						
Ventes						
31.12.2016						
Opérations fermes						
Achats						
Ventes			4 310,0			4 310,0
Contrats d'échange						
Opérations conditionnelles						
Achats						
Ventes						

NOTE 12 - Ventilation des instruments à terme selon leur durée résiduelle

	30.06.2017		31.12.2016	
	< 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	Total
Instruments de taux				
<i>Marchés de gré à gré</i>				
Achats				
Ventes				
Swaps de taux		4 310,00		4 310,0
Total		4 310,00		4 310,0

NOTE 13 - Instruments financiers à terme - Risque de contrepartie

Le risque de contrepartie attaché aux instruments financiers à terme est estimé selon la méthodologie retenue pour le calcul des ratios prudentiels

Risques de crédit sur instruments financiers à terme	30.06.2017	31.12.2016
EXPOSITION BRUTE		
Risques sur les établissements de crédit	54,9	57,8
Risques sur les entreprises		
TOTAL	54,9	57,8

Juste valeur des instruments financiers à terme	30.06.2017		31.12.2016	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Juste valeur des instruments financiers à terme	44,1	44,1	56,20	56,20

NOTE 14- Autres engagements hors-bilan

	30.06.2017	31.12.2016
Opérations en devises		
- Monnaies à recevoir		
- Monnaies à livrer		
Engagements sur instruments financiers à terme		
Opérations effectuées sur marchés organisés et assimilés		
- Opérations de change à terme		
. De couverture		
. Autres opérations		
- Swaps de change financiers		
. Position ouverte isolée		
. Micro-couverture	1 907,8	1 986,00
. Risque global de taux		
. Gestion spécialisée		

NOTE 15 - Produits et charges sur intérêts

	30 juin 2017		30 juin 2016	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Etablissements de crédit	258,9	27,0	299,5	
Clientèle				
Crédit-bail et location simple				
Obligations et autres titres à revenu fixe	6,4	235,7	4,0	23,1
Autres				277,1
Total	265,3	262,7	303,5	300,2
dont charges sur dettes subordonnées				0,2

NOTE 16- Impôt sur les sociétés

	30 juin 2017	30 juin 2016
Impôt courant - Montant au titre de l'exercice	(0,7)	(1,0)
Impôt courant - Régularisation sur exercices antérieurs		
Impôt courant - Effet de l'intégration fiscale		
Total	(0,7)	(1,0)
Sur activités courantes		
Sur éléments exceptionnels		
Total	(0,7)	(1,0)

Avec effet au 1er janvier 2016, la Caisse Fédérale de Crédit Mutuel a exercé l'option pour « l'intégration fiscale mutualiste » conformément aux dispositions de l'article 223 A, 5ème alinéa du Code Général des Impôts.

Il n'y a pas de déficit reportable.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE NETTE

En milliers d'euros	06.2017	06.2016
Résultat net	1 539	1 861
Impôt	757	966
Résultat avant impôts	2 296	2 827
+/- Dotations nettes aux amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles		
- Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations		
+/- Dotations nettes aux provisions		
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		
+/- Perte nette/gain net des activités d'investissement		
+/- /charges des activités de financement		
+/- Autres mouvements	1 825 476	-18 892
= Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	1 825 476	-18 892
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	843 131	-1 024 567
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle		
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers		
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	-212 267	-52 353
- Impôts versés	-1 980	-705
= Diminution/ nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	628 884	-1 077 625
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE	2 456 656	-1 093 690
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations		
+/- Flux liés aux immeubles de placement		
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles		
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-990	-660
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	-2 455 000	1 095 377
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-2 455 990	1 094 717
EFFET DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE SUR LA TRESORERIE ET ASSIMILEE		
Augmentation/ nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	666	1 027
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	2 456 656	-1 093 690
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-2 455 990	1 094 717
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	343 571	341 693
Caisse, banques centrales, CCP		
Comptes et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	343 571	341 693
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	344 237	342 720
Caisse, banques centrales, CCP		
Comptes et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	344 237	342 720
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	666	1 027