

VAUBAN MOBILISATIONS GARANTIES

Actualisation du Document de référence 2015

Incluant le Rapport financier semestriel 2016

www.vmg-foncier.com





La présente actualisation du document de référence a été déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 22 juillet 2016, conformément à l'article 212-13 de son règlement général, et enregistrée sous le numéro D.16-0417-A01. Elle complète le document de référence de VMG, déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers, conformément à l'article 212-13 de son règlement général et enregistré sous le numéro D.16-0417. Elle pourra être utilisée à l'appui d'une opération financière si elle est complétée par une note d'opération visée par l'Autorité des marchés financiers. Ce document a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

SOMMAIRE

PRESENTATION	5
❖ Profil	6
❖ Activité	7
❖ Chiffres clés	8
RAPPORT FINANCIER	10
❖ Personnes responsables	11
❖ Responsables du contrôle des comptes	12
❖ Risques de l'émetteur	12
❖ Renseignements de caractère général concernant l'émetteur	13
❖ Situation et évolution de l'activité de la société au cours du 1 ^{er} semestre 2016	15
❖ Aperçu des activités	17
❖ Organigramme	17
❖ Organes d'administration, de direction et de surveillance	18
❖ Informations financières	19
INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES	36
❖ Table de concordance AMF	37
❖ Eléments constitutifs du rapport financier semestriel	39

NB : seules les parties du Document de Référence 2015 concernées par cette actualisation sont reprises dans ce sommaire. Pour faciliter la lecture, nous avons conservé la numérotation initiale du Document de Référence 2015.

Abréviations utilisées dans ce document
Md€ : milliards d'euros, M€ : millions d'euros, k€ : milliers d'euros

PRESENTATION

PRESENTATION

- ❖ Profil
- ❖ Activité
- ❖ Chiffres clés

5

6

7

8

PROFIL

Vauban Mobilisations Garanties (VMG) est une société détenue à 100 % par le Crédit Foncier, Groupe BPCE.

Créé en 1997, VMG est un véhicule de refinancement dont l'activité principale consistait à acheter au Crédit Foncier des prêts immobiliers et à les refinancer sur le marché. La société étant en gestion extinctive, elle n'effectue plus d'achat de prêts immobiliers ou de parts de FCT. Parallèlement, elle n'émet également plus d'obligations.

Ses actifs sont désormais principalement composés de réserves investies dans des titres sécurisés et de provisions visant à couvrir ses émissions.

Les émissions de VMG sont analysées par les Agences de Notation comme des obligations sécurisées (*covered bonds*), et sont notées AAA/Aaa ⁽¹⁾.

Les Investisseurs bénéficient d'une structure protégée contre le risque de faillite du sponsor. En effet, les réserves et les provisions sont nanties au profit des porteurs obligataires via un « Compte d'Instruments Financiers » (loi du 2 juillet 1996 de modernisation des activités financières).

(1) Notations S&P/Moody's actualisées au 30 juin 2016.

ACTIVITE

Un modèle économique sécurisé

Depuis le 28 avril 2015, les émissions de VMG sont principalement garanties par une Réserve pour Remboursement d'Émissions investie dans des obligations foncières de la Compagnie de Financement Foncier (AAA/Aaa) ⁽²⁾.

Ces obligations foncières sont parfaitement adossées en maturité et en taux aux obligations émises par VMG.

Au 30 juin 2016, une seule obligation émise par VMG d'échéance janvier 2017 est encore en vie.

VMG offre à ses Investisseurs des garanties similaires à celles des autres obligations sécurisées, en témoigne sa notation AAA, stable depuis son homologation en 1997.

Un fonctionnement garantissant le remboursement des Investisseurs

Les réserves et provisions sont calculées mensuellement pour garantir le paiement du principal et des intérêts.

Les réserves sont financées par des dépôts sous forme de gage-espèces et sont investies en titres sécurisés notés AAA/Aaa, la structure ne présente aucun risque de crédit ou de liquidité pour les Investisseurs.

Sous contrôle permanent du Directoire et du Conseil de Surveillance, des tests stricts sont effectués et visent à s'assurer que les réserves couvrent à tout moment le capital et la rémunération des obligations émises.

En cas de faillite du Crédit Foncier, scénario qui est envisagé par les Agences lors de la notation de VMG, la structure rentrerait en mode de Dénouement Anticipé. Dans ce cas, les flux d'argent issus des réserves seraient utilisés pour rembourser le principal et les intérêts des emprunts obligataires en mode *pass through*. Les porteurs recevraient dans ce cas une soulte actuarielle pour les dédommager du changement du rythme d'amortissement.

Le programme d'émission de VMG est l'un des rares de la famille *Covered Bonds* à ne présenter aucun risque de refinancement en situation de faillite de son sponsor.

Bien entendu, la qualité des actifs sous-jacents ainsi que la qualité de la signature du Crédit Foncier (A-/A2/A) ⁽³⁾ et du Groupe BPCE (A/A2/A) ⁽³⁾, rendent très improbable la réalisation d'un tel scénario de Dénouement Anticipé.

(2) Notations S&P/Moody's actualisées en date de dépôt de la présente actualisation du Document de référence.

(3) Notations S&P/Moody's/Fitch actualisées en date de dépôt de la présente actualisation du Document de référence.

CHIFFRES CLES

VMG au 30 juin 2016

- Bilan : 1,097 Md€
- Encours de FCT ⁽⁴⁾ : 0,0 Md€
- Encours d'obligations (émissions) : 0,5 Md€
- Réserves ⁽⁵⁾ : 0,5 Md€

(en euros)

ACTIF	30 JUIN 2016			EXERCICE 2015
	BRUT	AMORT/ DEPRECIATION	NET	NET
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
- Autres participations		-		-
- Créances rattachées à participations		-		-
TOTAL I		-		-
ACTIF CIRCULANT				
- Créances clients et comptes rattachés	161 500	-	161 500	69 151
- Autres créances	57 226	-	57 226	-
- Titres de créances négociables	1 027 704 255	-	1 027 704 255	1 654 870 145
- Valeurs Mobilières de Placement		-		-
- Disponibilités	69 160 667	-	69 160 667	30 460 752
- Charges constatées d'avance		-		-
TOTAL II	1 097 083 647	-	1 097 083 647	1 685 400 047
- Compte de régularisation - frais d'émission	46 141	-	46 141	87 443
- Primes de remboursement	63 596	-	63 596	127 982
TOTAL GENERAL	1 097 193 384	-	1 097 193 384	1 685 615 472

(en euros)

PASSIF	30 JUIN 2016	EXERCICE 2015
CAPITAUX PROPRES		
- Capital social	42 336 195	42 336 195
- Réserve légale	3 199 397	2 660 397
- Report à Nouveau	2 236 641	5 249 628
- Résultat de l'exercice précédent		-
- Résultat de l'exercice	-622 226	10 769 617
TOTAL I	47 150 007	61 015 837
PROVISIONS		
- Provisions		-
TOTAL II		-
DETTES		
- Emprunts obligataires	508 651 042	777 057 292
- Emprunts et dettes financières divers	541 279 731	841 761 928
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés	72 100	99 400
- Dettes fiscales & sociales	27 455	253 794
- Autres dettes	13 050	5 427 221
- Produits constatés d'avance		-
TOTAL III	1 050 043 377	1 624 599 635
TOTAL GENERAL	1 097 193 384	1 685 615 472

(4) En date du 28 avril 2015, la société a procédé à la cession de l'ensemble des parts qu'elle détenait dans quatre Fonds communs de titrisation. En application de l'ordonnance n°2013-676 du 25 juillet 2013 modifiant le cadre juridique de la gestion d'actifs, les Fonds communs de créances (FCC) sont désormais placés sous le régime des organismes de titrisation. En conséquence, les références « FCC » ont été changées en « FCT » (Fonds communs de titrisation).

(5) Réserve pour Remboursement d'Emission et Provision pour Rémunération d'Emission. Au 30 juin 2016, cette réserve comporte 500 M€ de placements en obligations foncières.

(en milliers d'euros)

COMPTE DE RESULTAT	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014
Chiffre d'affaires net	136	153	226
Autres produits	-	-	-
PRODUITS D'EXPLOITATION	136	153	226
Autres achats et charges externes	313	534	675
Impôts, taxes et versements assimilés	0,071	263	2
Salaires et traitements	6	20	20
Charges sociales	3	7	7
Autres charges	16	39	35
CHARGES D'EXPLOITATION	338	864	740
RESULTAT D'EXPLOITATION	-202	- 710	- 514
Produits financiers de participations	-	5 785	21 211
Produits financiers des BMTN, CDN & OF	10 687	28 922	30 006
Autres intérêts et produits assimilés	-	-	-
Transfert de charges	-	-	-
Produits nets sur cessions valeurs mobilières de placement	-	-	-
PRODUITS FINANCIERS	10 687	34 707	51 217
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions	97	312	312
Intérêts et charges assimilées	11 010	34 897	49 718
Frais sur émissions des emprunts	-	-	-
Autres charges financières	-	-	-
CHARGES FINANCIERES	11 107	35 208	50 030
RESULTAT FINANCIER	-420	- 501	1 187
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	-622	- 1 212	673
Produits exceptionnels	-	477 310	152 150
Charges exceptionnelles	-	459 702	152 150
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-	17 608	-
Impôt sur les bénéfices	-	5 627	229
TOTAL DES PRODUITS	10 823	512 170	203 593
TOTAL DES CHARGES	11 445	501 401	203 149
RESULTAT DE L'EXERCICE	-622	10 770	445

RAPPORT FINANCIER

RAPPORT FINANCIER	10
❖ Personnes responsables	11
❖ Responsables du contrôle des comptes	12
❖ Risques de l'émetteur	12
❖ Renseignements de caractère général concernant l'émetteur	13
❖ Situation et évolution de l'activité de la société au cours du 1 ^{er} semestre 2016	15
❖ Aperçu des activités	17
❖ Organigramme	17
❖ Organes d'administration, de direction et de surveillance	18
❖ Informations financières	19

1. PERSONNES RESPONSABLES

1.1 RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE

Monsieur Frédéric CHASSOT

Directeur général de Vauban Mobilisations Garanties

Adresse : 4, quai de Bercy – 94224 Charenton Cedex

Téléphone : +33 (0)1 57 44 84 60

Télécopie : +33 (0)1 57 44 91 91

1.2 ATTESTATION DU RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE

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

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes complets 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 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 ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

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 donnés dans la présente actualisation ainsi qu'à la lecture d'ensemble de l'actualisation.

Fait à Charenton-le-Pont, le 22 juillet 2016

Frédéric Chassot
Directeur général

2. RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES

2.1 COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES

KPMG AUDIT FS I

Membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles
Tour Eqho - 2 avenue Gambetta - 92066 Paris La Défense
Représenté par M. Xavier de CONINCK

PricewaterhouseCoopers Audit

Membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles
63, rue de Villiers – 92200 Neuilly-sur-Seine
Représenté par M. Jean-Baptiste DESCHRYVER

2.2 COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLEANTS

KPMG AUDIT FS II

Membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles
Tour Eqho - 2 avenue Gambetta - 92066 Paris La Défense
Représenté par M. Malcolm McLARTY

M. Pierre COLL

Membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles
63, rue de Villiers – 92200 Neuilly-sur-Seine

2.3 MANDATS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES

L'Assemblée générale du 18 juin 2012 a nommé KPMG AUDIT FS I en qualité de Commissaire aux Comptes titulaire, pour six exercices, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2017 (en remplacement du cabinet KPMG Audit, département de KPMG SA, représenté par M. Rémy Tabuteau, qui avait été nommé lors de l'Assemblée générale du 19 mai 2006 et dont le mandat est venu à expiration).

L'Assemblée générale du 18 juin 2015 a renouvelé le mandat du cabinet PricewaterhouseCoopers Audit en qualité de Commissaire aux Comptes titulaire jusqu'à l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

2.4 MANDATS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLEANTS

L'Assemblée générale du 18 juin 2012 a nommé KPMG AUDIT FS II en qualité de Commissaire aux Comptes suppléant, pour six exercices, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2017 (en remplacement de Mme Marie-Christine Ferron-Jolys, qui avait été nommée lors de l'Assemblée générale du 19 mai 2006 et dont le mandat est venu à expiration).

L'Assemblée générale du 18 juin 2015 a renouvelé le mandat de M. Pierre Coll en qualité de Commissaire aux Comptes suppléant jusqu'à l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

3. RISQUES DE L'EMETTEUR

Depuis le 31 décembre 2015, les risques n'ont pas évolué. Pour plus de détails relatifs à cette section, il conviendra de se reporter au Document de référence 2015.

4. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR

4.1 DENOMINATION ET SIEGE SOCIAL

VAUBAN MOBILISATIONS GARANTIES - ci-après "VMG" ou la "Société".

Siège social : 19, rue des Capucines, Paris 1er

4.2 REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

Vauban Mobilisations Garanties est inscrite au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro R.C.S 399 343 300.

Code APE : 6430 Z

4.3 DATE DE CONSTITUTION ET D'EXPIRATION DE LA SOCIETE

VMG, dont la structure juridique date du 29 décembre 1994, a une durée de vie fixée à quatre-vingt-dix-neuf années.

4.4 RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR

4.4.1. Forme juridique, législation applicable, contrôleurs légaux

VMG est une société anonyme, de nationalité française, à Directoire et Conseil de Surveillance, régie par les articles L. 210-1 et suivants du Code de commerce et le décret du 23 mars 1967, modifié et désormais codifié dans la partie réglementaire du Code de commerce. Les membres du Directoire sont liés au Crédit Foncier de France. Les membres du Conseil de Surveillance sont, dans leur majorité, indépendants du Crédit Foncier de France.

Les comptes de VMG sont audités par deux cabinets de commissaires aux comptes depuis l'exercice 1997.

4.4.2. Législation

La législation applicable à VMG est la législation française.

4.4.3 Objet social

La société VMG a pour objet exclusif en France et à l'étranger :

- d'investir dans un ou plusieurs programmes de titrisation par l'acquisition de parts de fonds communs de créances (FCC) ou de parts ou titres émis par des fonds communs de titrisation (FCT),
- de procéder aux réinvestissements des sommes reçues au titre des parts de FCC ou de parts ou titres de FCT dans des valeurs mobilières et/ou titres de créances négociables,
- de procéder à des opérations de trésorerie, au sens de l'article L. 511-7, 3° du Code monétaire et financier, avec des sociétés ayant avec elle, directement ou indirectement des liens de capital conférant à l'une des entreprises liées, un pouvoir de contrôle effectif sur les autres.

Dans le cadre de ces acquisitions et opérations de trésorerie, la Société pourra dans le respect des lois et règlements applicables :

- se financer, en France ou à l'étranger, par tout emprunt, y compris tout emprunt participatif, ou par toute émission de valeurs mobilières ou de titres de créances négociables,
- effectuer sur tout marché à terme ou conditionnel toutes opérations de couverture des risques générés par ces acquisitions ou refinancements y afférents,
- octroyer ou prendre toutes sûretés ou garanties dans le cadre de son activité.

De façon plus générale, la Société pourra effectuer toutes opérations pouvant se rapporter, directement ou indirectement, aux activités mentionnées ci-dessus et susceptibles d'en favoriser l'accomplissement.

Dans le cadre de la réalisation de son objet social, la Société n'effectuera aucune opération susceptible d'entraîner une dégradation ou le retrait de la notation des titres émis par la Société ou des emprunts souscrits par la Société sans l'accord préalable des porteurs desdits titres et emprunts.

Ainsi, l'objet social de VMG est limité aux opérations financières relatives aux acquisitions d'actifs et aux émissions. Le mode de réalisation de ces opérations, constituant les règles de gestion, est codifié dans un règlement intérieur prévu par ses statuts. Le Conseil de Surveillance a pour mission de vérifier que les règles de gestion sont effectivement et correctement appliquées. Le Directoire rend compte trimestriellement, dans son rapport au Conseil de Surveillance, de la manière dont il a appliqué les règles de gestion.

4.4.4. Renseignements de caractère général concernant le capital

4.4.4.1. Modification du capital et des droits sociaux

L'Assemblée Générale Extraordinaire peut, dans les conditions fixées par la loi augmenter ou réduire le capital social.

La réduction du capital est autorisée ou décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire qui peut déléguer au Directoire tous pouvoirs pour la réaliser.

4.4.4.2. Capital souscrit

Au 30 juin 2016, le capital de VMG s'élevait à 42 336 194,77 euros et était divisé en 114 169 actions entièrement libérées.

4.4.4.3. Capital autorisé non émis

Sans objet.

4.4.4.4. Titres non représentatifs du capital (parts de fondateurs, certificats de droit de vote)

Sans objet.

4.4.4.5. Titres donnant accès au capital

Sans objet.

4.4.4.6. Evolution du capital de la société au cours des cinq dernières années

Sans objet.

5. SITUATION ET EVOLUTION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2016

5.1 PARTS DE FONDS COMMUN DE TITRISATION (FCT)

VMG ne détient plus de parts de FCT depuis le 28 avril 2015.

5.2 PRÊTS PARTICIPATIFS

Au 30 juin 2016, l'encours des prêts participatifs s'élève, hors intérêts courus, à 520,6 M€. Par ailleurs, la Réserve pour Remboursement d'Emissions s'élève à 500,0 M€.

Depuis le 28 avril 2015, et suite à la cession des parts de FCT détenues par VMG, ces emprunts sont remboursés au rythme de l'amortissement de la Réserve pour Remboursement d'Emissions.

5.3 EMISSIONS

VMG n'a procédé à aucune émission durant le premier semestre 2016. Une émission de 250,0 M€ a par ailleurs fait l'objet d'un remboursement en date du 29 janvier 2016.

L'encours au 30 juin 2016 des émissions réalisées par VMG se présente comme suit :

(en milliers d'euros)

Date d'émission	Montants	Taux	Échéances
09/12/2004	500 000	4,125 %	30/01/2017
16/11/2005	0	3,500 %	28/01/2016
	500 000		

5.4 PRETS ET TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES

Les émissions effectuées par VMG permettent de consentir des prêts au Crédit Foncier ou de souscrire des Titres de Créances Négociables (TCN) émis par le Crédit Foncier, conformément aux dispositions des Contrats Cadres régissant ces opérations. Au 30 juin 2016, l'encours des BMTN s'élève à 497,9 M€. Les intérêts courus non échus de ces BMTN se montent à 8,8 M€ au 30 juin 2016.

Des achats de TCN ont aussi été effectués en réemploi des sommes disponibles au titre des placements du Compte d'Instruments Financiers pour un encours au 30 juin 2016 de 500 M€ en obligation foncière souscrite auprès de la Compagnie de Financement Foncier depuis le 28 avril 2015 (en complément de la trésorerie momentanément disponible de 21 M€ que VMG pourra réinvestir).

5.6 PRINCIPAUX POSTES DU BILAN ET COMPTE DE RESULTAT DE L'EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2016

(en millions d'euros)

	30/06/2015	31/12/2015	31/12/2014		30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014
Parts de FCT (Autres participations)	0	0	463	Prêts Participatifs	21	43	463
				Réserve pour Rembt. d'Emissions (Dettes financières)	500	750	290
TCN et intérêts courus	507	774	774	Emissions obligataires	509	777	777
Placements de trésorerie	521	881	213	Gages – Espèces (Dettes financières)	21	49	37

(en millions d'euros)

FORMATION DU RESULTAT				
CHARGES		PRODUITS		RESULTAT
Rémunération des Emprunts Participatifs (hors Intérêt Variable Global)	-	Rémunération des Parts de FCT	-	
Rémunération de la Réserve pour Remboursement d'Emissions	-	Plus-Value / cession parts de FCC	-	-
Intérêts sur Emissions	10,98	Produits de remplacement de la Réserve pour Remboursement d'Emissions	-	
Frais sur Emissions	0,10	Intérêts sur Prêts et TCN	11,10	0,02
Indemnités d'immobilisation des gages espèces	0,01	Charges à répartir	-	
Autres Charges	0,36	Etalement Surcote obligations foncières	-11,30	-0,42
		Produits de remplacement des provisions pour rémunération d'émissions et soultes	10,90	
		Produits de remplacement du compte ordinaire	-	-0,22
		Autres produits	0,14	
				-0,62

Le résultat net au 30 juin 2016 s'établit à -622 226 € (contre un résultat net de 11 443 276 € pour le 1er semestre 2015).

6. APERÇU DES ACTIVITES

6.1 INFORMATION SUR LES TENDANCES

6.1.1 Evènements récents

VMG n'a enregistré aucun évènement récent intéressant l'évaluation de sa solvabilité.

6.1.2 Perspectives d'avenir

Aucune détérioration significative n'a affecté les perspectives d'avenir de la société depuis la date de ses derniers états financiers vérifiés et publiés.

A ce jour, VMG ne procède plus à de nouveaux investissements, ni à de nouvelles émissions.

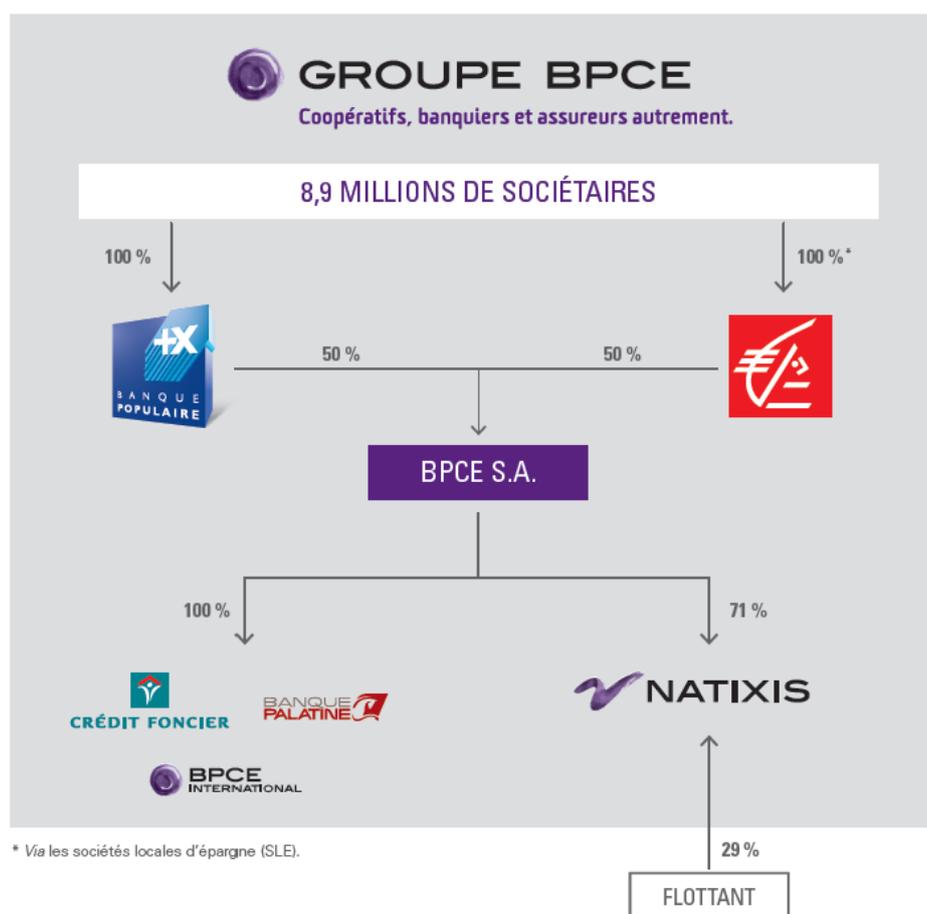
6.1.3 Changement significatif

VMG n'a enregistré aucun autre changement significatif de sa situation financière ou commerciale depuis la publication des derniers états financiers vérifiés.

7. ORGANIGRAMME

Vauban Mobilisations Garanties (VMG) est une société détenue par le Crédit Foncier à hauteur de 99,99 %. VMG, est une filiale intégrée au Crédit Foncier de France, lui-même intégré au Groupe BPCE. Au 30 juin 2016, le capital de VMG est composé de 114 169 actions dont 114 163 détenus par le Crédit Foncier de France.

ORGANIGRAMME DU GROUPE BPCE AU 31 DÉCEMBRE 2015



8. ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE ⁽⁶⁾

8.1 COMPOSITION DES ORGANES DE DIRECTION

VMG est dirigé par un Directoire placé sous le contrôle du Conseil de Surveillance.

Pour une description plus approfondie du fonctionnement des organes de direction et de contrôle, se reporter au Règlement Intérieur (Chapitres 2 et 4) présenté dans le Document de Référence 2015.

8.1.1 Mandataires sociaux

Composition du Directoire et du Conseil de Surveillance

Directoire

- Olivier AVIS (membre du Directoire et Président du Directoire depuis le 11 février 2016)
- Frédéric CHASSOT (Directeur général depuis le 23 janvier 2013 et membre du Directoire depuis le 26 janvier 2007)
- Paul DUDOUIT (membre du Directoire depuis le 24 juillet 2008)
- Iris TUIL (membre du Directoire depuis le 23 janvier 2013)

Conseil de surveillance

La composition du Conseil de Surveillance est la suivante :

- Gérard BARBOT (membre du conseil de surveillance depuis le 22 avril 2004 et Président du conseil de surveillance depuis le 22 juin 2004)
- Thierry DUFOUR (membre du conseil de surveillance jusqu'au 28 juin 2006 et représentant permanent du Crédit Foncier, membre du conseil de surveillance depuis le 28 juin 2006)
- Eric FILLIAT (membre du conseil de surveillance et Vice-président du conseil de surveillance depuis le 20 avril 2012)
- Daniel FRUCHART (membre du conseil de surveillance depuis le 18 juin 2009)
- Robert RAYMOND (membre du conseil de surveillance depuis le 26 janvier 2007)
- Pierre VAJDA (membre du conseil de Surveillance depuis le 26 janvier 2007)
- Antoine COUTIERE (Censeur depuis le 18 juin 2007)

L'assemblée générale du 17 juin 2016 a renouvelé pour une période de trois ans, soit jusqu'à l'Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2018 le mandat du censeur.

(6) La Société inscrit son action et le fonctionnement de ses organes sociaux dans le cadre des pratiques de gouvernement d'entreprise en vigueur en France.

9. INFORMATIONS FINANCIERES

INFORMATIONS FINANCIERES HISTORIQUES DE VMG

(en euros)

ACTIF	30 JUN 2016			EXERCICE 2015
	BRUT	AMORT/ DEPRECIATION	NET	NET
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
- Autres participations	-	-	-	-
- Créances rattachées à participations	-	-	-	-
TOTAL I	-	-	-	-
ACTIF CIRCULANT				
- Créances clients et comptes rattachés	161 500	-	161 500	69 151
- Autres créances	57 226	-	57 226	-
- Titres de créances négociables	1 027 704 255	-	1 027 704 255	1 654 870 145
- Valeurs Mobilières de Placement	-	-	-	-
- Disponibilités	69 160 667	-	69 160 667	30 460 752
- Charges constatées d'avance	-	-	-	-
TOTAL II	1 097 083 647	-	1 097 083 647	1 685 400 047
- Compte de régularisation - frais d'émission	46 141	-	46 141	87 443
- Primes de remboursement	63 596	-	63 596	127 982
TOTAL GENERAL	1 097 193 384	-	1 097 193 384	1 685 615 472

(en euros)

PASSIF	30 JUN 2016	EXERCICE 2015
CAPITAUX PROPRES		
- Capital social	42 336 195	42 336 195
- Réserve légale	3 199 397	2 660 397
- Report à Nouveau	2 236 641	5 249 628
- Résultat de l'exercice précédent	-	-
- Résultat de l'exercice	-622 226	10 769 617
TOTAL I	47 150 007	61 015 837
PROVISIONS		
- Provisions		-
TOTAL II		-
DETTES		
- Emprunts obligataires	508 651 042	777 057 292
- Emprunts et dettes financières divers	541 279 731	841 761 928
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés	72 100	99 400
- Dettes fiscales & sociales	27 455	253 794
- Autres dettes	13 050	5 427 221
- Produits constatés d'avance		-
TOTAL III	1 050 043 377	1 624 599 635
TOTAL GENERAL	1 097 193 384	1 685 615 472

Détail de certains postes de l'actif

(en euros)

DETAIL DE CERTAINS POSTES DE L'ACTIF	30/06/2016	31/12/2015
CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES		
- Clients - prestations de services	-	-
- Clients - factures à établir	161 500	69 151
	161 500	69 151
AUTRES CREANCES		
- TVA déductible s/biens & services	-	-
- TVA sur factures non reçues	-	-
- TVA - crédit à reporter	-	-
- Débiteurs divers - compte transitoire Crédit Foncier	-	-
- Compte courant - Crédit Foncier Intégration fiscale	57 226	-
- Etat - impôt sur les bénéfices	-	-
- Etat - produits à recevoir	-	-
	57 226	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
- Obligations Foncières SCF	500 000 000	750 000 000
- Intérêts courus s/obligations foncières SCF	8 621 861	19 904 372
- Certificats de dépôt négociables	-	87 300 000
- Intérêts courus s/certificats de dépôt négociables	12 442 115	23 756 260
- BMTN – Crédit Foncier	497 890 000	746 482 500
- Intérêts courus s/BMTN – Crédit Foncier	8 750 279	27 427 013
	1 027 704 255	1 654 870 145
COMPTE DE REGULARISATION		
- Frais d'émission d'emprunts	46 141	87 443
	46 141	87 433
PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS		
- Primes de remboursement des obligations	54 749	110 688
- Charges actuarielles sur emprunts obligataires	8 847	17 294
	69 596	127 982

Détail de certains postes du passif

(en euros)

DETAIL DE CERTAINS POSTES DU PASSIF	30/06/2016	31/12/2015
AUTRES EMPRUNTS OBLIGATAIRES		
- Autres emprunts obligataires	500 000 000	750 000 000
- Primes d'émission des autres emprunts obligataires	-	-
- Intérêts courus s/autres emprunts obligataires	8 651 042	27 057 292
	508 651 042	777 057 292
EMPRUNTS & DETTES FINANCIERES DIVERSES		
- Gages espèces Crédit Foncier	20 654 731	48 952 778
- Réserve pour Remboursement d'émissions	500 000 000	750 000 000
- Emprunts participatifs	20 625 000	42 809 150
- Intérêts courus s/ gages espèces Crédit Foncier	-	-
- Intérêts courus s/plact réserve p/rembt d'émissions Crédit Foncier	-	-
- Intérêts dus s/emprunts participatifs (IF + IVA)	-	-
	541 279 731	841 761 928
DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES		
- Fournisseurs - achats	-	-
- Fournisseurs - factures non reçues	72 100	99 400
	72 100	99 400
DETTES FISCALES & SOCIALES		
- Rémunérations dues au personnel	-	-
- Charges sociales	357	1 714
- Personnel - autres charges à payer	181	356
- Etat - impôt sur les bénéfices	-	-
- TVA collectée	26 917	-
- TVA à décaisser	-	-
- TVA s/factures à établir	-	-
- Etat - charges à payer	-	251 724
	27 455	253 794
AUTRES DETTES		
- Client créancier Crédit Foncier - avoirs	-	-
- Jetons de présence & autres rémunérations	13 050	29 350
- Notes de frais à payer	-	-
- Compte courant - IF	-	5 397 871
	13 050	5 427 221

(en euros)

COMPTE DE RESULTAT	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
PRODUITS D'EXPLOITATION			
- Prestations de service	136 083	-	153 326
Chiffres d'affaires nets	136 083	-	153 326
- Transfert de charges	-	-	-
- Autres produits	-	-	-
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	136 083	-	153 326
CHARGES D'EXPLOITATION			
- Autres achats et charges externes	312 602	225 626	534 208
- Impôts, taxes et versements assimilés	71	6 922	263 303
- Salaires et traitements	5 794	10 000	20 000
- Charges sociales	3 185	3 906	6 646
- Dotations aux amort. charges à répartir	-	-	-
- Dotations aux dépréciations et provisions sur actifs circulants	-	-	-
- Autres charges	16 350	19 458	39 361
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	338 002	265 912	863 518
RESULTAT D'EXPLOITATION	-201 919	-265 912	- 710 192
PRODUITS FINANCIERS			
- Produits financiers des participations	-	5 784 929	5 784 929
- Produits financiers des BMTN, CDN & OF	10 686 878	14 667 577	28 921 750
- Autres intérêts et produits assimilés	-	178	178
- Transfert de charges	-	-	-
- Produits nets sur cessions valeurs mobilières de placement	-	-	-
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS	10 686 878	20 452 684	34 706 857
CHARGES FINANCIERES			
- Dotations financières aux amorts, dépréciations et provisions	97 240	155 886	311 772
- Intérêts et charges assimilées	11 009 944	20 195 873	34 896 547
- Frais sur émissions d'emprunts	-	-	-
- Autres charges financières	-	-	-
TOTAL DES CHARGES FINANCIERES	11 107 185	20 351 759	35 208 319
RESULTAT FINANCIER	-420 307	100 925	- 501 462
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	-622 226	164 987	- 1 211 654
PRODUITS EXCEPTIONNELS			
- Sur opérations de gestion	-	-	-
- Sur opérations en capital	-	477 309 948	477 309 948
- Reprise sur dépréciations, provisions et transfert de charges	-	-	-
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS	-	477 309 948	477 309 948
CHARGES EXCEPTIONNELLES			
- Sur opérations de gestion	-	-	-
- Sur opérations en capital	-	459 701 903	459 701 903
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES	-	459 701 903	459 701 903
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-	17 608 045	17 608 045
IMPOT SUR LES BENEFICES	-	5 999 782	5 626 774
TOTAL DES PRODUITS	10 822 961	497 762 632	512 170 313
TOTAL DES CHARGES	11 445 187	486 319 356	501 400 514
RESULTAT DE L'EXERCICE	-622 226	11 443 276	10 769 617

Détail de certains postes du compte de résultat*(en euros)*

DETAIL DE CERTAINS POSTES DE RESULTAT	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
PRODUCTION VENDUE (BIENS & SERVICES)			
- Prestations - refacturation à Crédit Foncier	136 083	-	153 326
TOTAL	136 083	-	153 326
PRODUITS FINANCIERS DES BMTN, CDN & OF			
- Revenus des BMTN	11 099 384	14 888 059	29 776 118
- Surcôte - décôte sur Obligations foncières	-11 314 145	- 5 357 094	- 20 758 740
- Revenus des Certificats de Dépôt Négociables	-	-	-
- Revenus des Obligations foncières Compagnie de Financement Foncier	10 901 639	5 136 612	19 904 372
TOTAL	10 686 878	14 667 577	28 921 750

DETAIL DE CERTAINS POSTES DE RESULTAT	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES			
- Commission de sous-traitance Crédit Foncier	98 750	135 000	225 225
- Sous-traitance générale	-	-	-
- Prime d'assurance	-	816	1 502
- Honoraires	44 558	44 480	58 625
- Frais d'actes et de contentieux	-	-	-
- Divers	-	-	-
- Annonces, insertions et publicité	627	114	5 183
- Publications	-	-	-
- Voyages et déplacements	-	-	-
- Réception	-	-	-
- Frais postaux & télécommunications	-	-	-
- Services bancaires	234	216	347
- Frais sur titres (achat, vente, garde)	-	-	-
- Commissions annuelles s/émissions	-	-	-
- Autres frais & commissions	136 083	-	153 326
- Commissions de gestion de trésorerie Crédit Foncier	16 175	22 500	45 000
- Commissions de mandat Foncier Titrisation	16 175	22 500	45 000
TOTAL	312 602	225 626	534 208
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES			
- Contribution Economique Territoriale (ex-taxe professionnelle)	-	6 052	263 663
- Taxe sur les salaires	-	788	- 606
- Taxe d'apprentissage & formation continue	71	82	246
- Imposition Forfaitaire Annuelle	-	-	-
- Droits d'enregistrement & de timbres	-	-	-
TOTAL	71	6 922	263 303
SALAIRES ET TRAITEMENTS			
- Salaires & appointements	5 794	10 000	20 000
- Primes & gratifications	-	-	-
TOTAL	5 794	10 000	20 000
CHARGES SOCIALES			
- URSSAF	1 283	1 672	3 845
- Caisses de retraites	576	928	1 495
- ASSEDICS	1 326	1 306	1 306
TOTAL	3 185	3 906	6 646
INTERETS & CHARGES ASSIMILEES			
- Intérêts sur emprunts participatifs	-	5 495 682	5 495 682
- Intérêts des emprunts & dettes assimilées	10 977 196	14 699 982	29 400 656
- Intérêts sur comptes courants et dépôts	24 769	-	-
- Intérêts sur gages espèces Crédit Foncier	7 979	209	209
TOTAL	11 009 944	20 195 873	34 896 547
DOTATIONS FINANCIERES AUX AMORTISSEMENTS, DEPRECIATIONS & PROVISIONS			
- Dot. aux amortissements des primes de remboursement des emprunts	55 939	105 730	211 460
- Dot. aux amortissements des frais d'émission	41 302	50 156	100 312
TOTAL	97 240	155 886	311 772

ANNEXE AUX COMPTES

Au bilan avant répartition de la situation arrêtée le 30 juin 2016 dont le total est de 1 097 193 384,44 € et au compte de résultat de la période dont le total des produits est de 10 822 960,90 € et dégageant une perte de 622 225,89 €.

Cette situation a une durée de six mois couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2016.

Les pages de 26 à 34 ci-après font partie intégrante de l'annexe.

Les méthodes comptables et modalités de calcul adoptées dans les comptes annuels sont identiques à celles utilisées dans les comptes de l'exercice précédent.

I. LES FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2016

En date du 17 juin 2016, l'Assemblée Générale approuvant les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015 a décidé de procéder à la distribution d'un dividende de 116 € par action soit un montant total de 13 243 604 €. La date de mise en paiement a été fixée au 28 juin 2016.

Suite au remboursement à échéance d'une partie des émissions obligataires (250 M€) en janvier 2016, la Réserve pour Remboursement d'Emission, est égale à la différence positive entre le volume des Emissions restantes et le volume des titres de créances négociables soit 500 M€.

Courant 2015 VMG avait procédé à la souscription de deux obligations foncières de la Compagnie de Financement Foncier dont les caractéristiques de taux et de durée sont identiques aux Emissions de VMG. Suite à l'échéance de janvier 2016 ; il ne subsiste plus que celle à échéance de janvier 2017 :

- 500 M€ échéance 30/01/2017 au taux facial de 4,125 %

La rémunération de ces obligations foncières étant au-delà des niveaux de marché actuels, la souscription de ces obligations foncières s'était effectuée au-dessus du pair. VMG s'était acquittée d'une surcote d'acquisition dont il ne subsiste plus que celle relative à l'obligation dont l'échéance est le 30/01/2017 :

- 37 560 000 € sur l'obligation foncière de 500 M€ et étalé sur la durée de détention.

II. LES PRINCIPES

1. Principes de fonctionnement

VMG est une structure de refinancement du groupe Crédit Foncier qui fonctionne selon un principe d'adossement.

VMG émet de la dette sous forme de valeurs mobilières, de titres de créances négociables ou d'emprunts bancaires dont le produit est réemployé sous forme de prêts au Crédit Foncier ou de souscription de TCN émis par Crédit Foncier.

Pour assurer le remboursement des émissions, VMG est doté d'actifs de qualité sous la forme d'une Réserve pour Remboursement d'Emissions.

Le bilan et le compte de résultat de VMG retracent ce principe d'adossement.

Enfin, VMG est doté d'un Règlement Intérieur édictant les règles qui imposent au Directoire le respect de ces équilibres. Il prévoit également les moyens et les modalités du contrôle du Conseil de Surveillance.

La situation économique des principales masses du bilan est présentée selon le modèle pro forma ci-après :

(en millions d'euros)

	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014		30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014
Parts de FCC (Autres participations)	0	0	463	Prêts participatifs	21	43	463
				Réserve pour Rembt d'Emissions	500	750	290
TCN et intérêts courus	507	774	774	Emissions obligataires	509	777	777
Placements de trésorerie	521	881	213	Gages – Espèces (Dettes financières)	21	49	37

2. Principes comptables

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation ;
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre ;
- indépendance des exercices ;

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes.

A. Titres de créances négociables

Il s'agit de BMTN émis par le Crédit Foncier et souscrits par VMG conformément aux dispositions du Contrat Cadre de Souscription de Titres de Créances Négociables.

Ainsi, au 30 juin 2016, l'ensemble des BMTN Crédit Foncier souscrits par VMG se présente comme suit, hors intérêts courus non échus :

(en milliers d'euros)

Date de souscription	Montants	Taux (%)	Échéances
09/12/2004	497 890	4,19	30/01/2017
	497 890		

B. Valeurs mobilières de placement

Au 30 juin 2016, VMG ne détient pas de Valeurs Mobilières de Placement.

C. Obligations foncières

Au 30 juin 2016, l'ensemble des Obligations Foncières souscrites par VMG se présentent comme suit :

(en milliers d'euros)

Date de souscription	Montants 31/12/2015	Notionnel	Surcote "nette"	Taux	Échéances
28/04/2015	537 560	500 000	12 442	4,13 %	30/01/2017
		500 000	12 442		

D. Emprunts et obligations

Les emprunts et obligations sont enregistrés pour leur valeur de remboursement.

Les frais relatifs à l'émission des emprunts (commissions de placement, courtage, autres frais) sont amortis comptablement sur la durée des emprunts et figurent dans le poste « Compte de régularisation – frais d'émission d'emprunts » pour la partie non encore amortie à la date d'arrêté des comptes.

Les primes de remboursement des emprunts sont amorties comptablement sur la durée des emprunts. Les primes d'émission figurent dans le compte « primes d'émission » du poste « Emprunts obligataires ».

Les charges financières font l'objet d'une comptabilisation selon une méthode actuarielle basée sur le taux de rendement souscripteur et figurent dans le compte « charges actuarielles sur emprunts obligataires » du poste « primes de remboursement des obligations ».

Aucune nouvelle émission obligataire n'a été lancée au cours de l'exercice 2016.

Ainsi, l'encours au 30 juin 2016 des émissions réalisées par VMG se présente comme suit :

(en milliers d'euros)

Date d'émission	Montants	Taux	Échéances
09/12/2004	500 000	4,125 %	30/01/2017
	500 000		

III. NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT

Etat des immobilisations

(en euros)

Rubriques	Valeur brute au 01/01/2016	Augmentation	Diminution	Valeur brute au 30/06/2015
- Participations et créances rattachées	0	-	0	0
- Prêts et créances rattachées	-	-	-	-
Totaux	0	0	0	0

L'ensemble des participations composées de parts de Fonds communs de titrisation (FCT) a été remboursé au cours de l'année 2015.

Produits à recevoir

(en euros)

MONTANT DES PRODUITS A RECEVOIR INCLUS DANS LES POSTES SUIVANTS	Montants	
	30/06/2016	31/12/2015
- Autres participations	-	-
- Prêts	-	-
- Clients et comptes rattachés	161 500	69 151
- Titres de Créances Négociables – BMTN	8 750 279	27 427 013
- Titres de Créances Négociables – Obligations foncières	8 621 861	19 904 372
- Titres de Créances Négociables – CDN	-	-
	17 533 639	47 400 535

Composition du capital social

RUBRIQUES	Nombre
- Actions composant le capital en début d'exercice	114 169
- Actions composant le capital en fin d'exercice	114 169

Tableau de variation des capitaux propres

	A nouveau 01/01/2015	Affectations	Variations de capital et de réserves		Montant au 31/12/2015	Affectations	Variations de capital et de réserves		Montant au 30/06/2016
			Dividendes payés en actions	Autres variations			Dividendes payés en actions	Autres variations	
Capital social (1)	42 336 195	-	-	-	42 336 195				42 336 195
Primes d'apport	-	-	-	-	-				-
Réserves									
Réserve légale	2 638 172	22 225	-	-	2 660 397	539 000			3 199 397
Réserve générale	-	-	-	-	-				-
Réserve réglementée	-	-	-	-	-				-
Dont	-	-	-	-	-				-
<i>Réserves réglementées de réévaluation</i>	-	-	-	-	-				-
<i>Réserves spéciales des plus values long terme</i>	-	-	-	-	-				-
Report à nouveau	6 083 208	-833 580	-	-	5 249 628	-3 012 987			2 236 641
Situation nette avant résultat de l'exercice	51 057 575	-811 355	-	-	50 246 220	-2 473 987			47 772 233
Résultat de l'exercice avant répartition	-	-	-	-	-				-
Résultat de l'exercice	444 504	-444 504	-	10 769 617	10 769 617	-10 769 617		-622 226	-622 226
Situation nette après résultat de l'exercice	51 502 079	-1 255 859	-	10 769 617	61 015 837	-13 243 604		-622 226	47 150 007
Dividendes distribués	-	1 255 859	-	-	-	13 243 604			-
Autres variations	A nouveau 01/01/2015	Autres variations	Variations de provisions		Montant au 31/12/2015	Autres variations	Variations de provisions		Montant au 30/06/2016
			Dotations	Reprises			Dotations	Reprises	
Provision spéciale de réévaluation	-	-	-	-	-				
Autres provisions réglementées	-	-	-	-	-				
Provisions réglementées	-	-	-	-	-				
Montant des capitaux propres avant répartition	51 502 079	9 513 758	-	-	61 015 837	-13 865 830			47 150 007
Autres variations	A nouveau 01/01/2015	Autres variations	Variations de FRBG		Montant au 31/12/2015	Autres variations	Variations de FRBG		Montant au 30/06/2016
			Dotations	Reprises			Dotations	Reprises	
Fonds pour risques bancaires généraux	-	-	-	-	-				
TOTAL	51 502 079	9 513 758	-	-	61 015 837	-13 865 830			47 150 007

(1) Le capital est composé de 114 169 actions ordinaires, dont 15 000 d'une valeur nominale de 15,24 €, 4 961 d'une valeur nominale de 302,21 €, 19 622 d'une valeur nominale de 432,19 €, 19 493 d'une valeur nominale de 466,95 € et 55 093 d'une valeur nominale de 417,94 €.

Elles confèrent toutes à leurs détenteurs les mêmes droits. Aucune réévaluation libre n'a été pratiquée à ce jour.

Etat des échéances des créances

(en euros)

RUBRIQUES	MONTANT BRUT	ECHEANCES	
		à 1 an au +	à + d'un an
Immobilisations financières			
- Parts de Fonds Communs de Titrisation	-		-
- Créances rattachées à des participations	-	-	
- Prêts			
- Intérêts courus sur prêts			
Actif circulant			
- Clients et comptes rattachés	161 500	161 500	
- Personnel et comptes rattachés			
- Titres de Créances Négociables – Oblig. Foncières	500 000 000	500 000 000	-
- Titres de Créances Négociables BMTN	497 890 000	497 890 000	-
- Titres de Créances Négociables CDN	-	-	
- Intérêts courus sur TCN	17 372 140	17 372 140	
- Surcotes étalement Oblig. Foncières Compagnie de Financement Foncier	12 442 115	12 442 115	0
- Etat – Taxe sur la Valeur Ajoutée	-		
- Etat – Produits à recevoir	-		
- Débiteurs divers – Crédit Foncier			
- Compte courant – intégration fiscale	57 226	57 226	
- Comptes de régularisation	109 737	109 737	
TOTAL	1 028 032 718	1 028 032 718	0
Dont à plus de 5 ans			

Etat des échéances des dettes

(en euros)

RUBRIQUES	MONTANT BRUT	ECHEANCES	
		à 1 an au +	à + d'un an
Dettes			
- Emprunts obligataires et dettes rattachées	508 651 042	508 651 042	
- Autres emprunts et dettes rattachées			
- Emprunts participatifs et dettes rattachées (a)	520 625 000	520 625 000	-
- Autres emprunts	-	-	
- Gages espèces et dettes rattachées	20 654 731	20 654 731	
- Compte courant intégration fiscale			
- Fournisseurs et comptes rattachés	72 100	72 100	
- Dettes sociales	538	538	
- Dettes fiscales			
- Impôt sur les bénéfices			
- Taxe sur la valeur ajoutée	26 917	26 917	
- Autres impôts et taxes	-	-	
- Autres dettes	13 050	13 050	
<i>dont dividende à payer</i>			
- Produits constatés d'avance	-	-	
TOTAL	1 050 043 377	1 050 043 378	-
Dont à plus de 5 ans			

(a) Les Emprunts Participatifs permettent le financement de la Réserve pour Remboursement d'Emissions et le remboursement de ces emprunts est conditionné par le respect du Règlement Intérieur de VMG. Les échéances à plus ou moins d'un an mentionnées correspondent à l'échéancier théorique de cette réserve.

Etat des comptes de régularisation

Détail des comptes de régularisation au 30/06/2016

(en euros)

	Montant total au 31/12/2015	Accroissement 2016	Amortissement 2016	Montant figurant au bilan
- Frais d'émission des emprunts	87 443		41 302	46 141
TOTAL	87 443	0	41 302	46 141

Détail des primes de remboursement des obligations au 30/06/2015

(en euros)

	Montant total au 31/12/2015	Accroissement 2016	Amortissement 2016	Montant figurant au bilan
- Primes de remboursement	110 688		55 939	54 749
- Charges actuarielles	17 294		8 447	8 847
TOTAL	127 981		64 385	63 596

Charges à payer

(en euros)

MONTANT DES CHARGES A PAYER INCLUS DANS LES POSTES SUIVANTS	Montants	
	30/06/2016	31/12/2015
- Emprunts obligataires	8 651 042	27 057 292
- Emprunts et dettes financières divers - Autres emprunts	-	-
- Emprunts et dettes financières divers – Emprunts participatifs	-	-
- Emprunts et dettes financières divers - Gages espèces	-	-
- Emprunts et dettes financières divers - Impôt sur les bénéfices (intégration fiscale)	-	-
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés	72 100	99 400
- Dettes fiscales et sociales	57 226	5 649 595
- Autres dettes	13 050	29 350
	8 678 966	32 835 637

Eléments relevant de plusieurs postes du bilan*(en euros)*

RUBRIQUES	Montant concernant les entreprises	
	liées	avec un lien de participation
- Prêts et créances rattachées	-	-
- Disponibilités	69 160 667	-
- Clients et comptes rattachés	161 500	-
- Autres créances/autres dettes (compte courant – intégration fiscale)	57 226	-
- Titres de créances négociables, Obligations foncières et créances rattachées	1 027 704 255	-
- Emprunts et dettes financières divers	-541 279 731	-
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-36 850	-
- Dettes sociales	-	-
- Autres dettes (dividendes)	-	-
	555 767 066	-

Eléments relevant de plusieurs postes du compte de résultat*(en euros)*

RUBRIQUES	Montant concernant les entreprises	
	liées	avec un lien de participation
- Prestations de services	136 083	
- Produits financiers des BMTN & CDN	11 099 384	
- Autres intérêts & produits assimilés	-24 769	
- Revenus des obligations foncières	10 901 639	
- Autres achats et charges externes	-251 008	
- Intérêts sur emprunts participatifs	-	
- Surcôte des obligations foncières	-11 314 145	
- Intérêts sur gages espèces	-7 979	
	10 539 205	

Transfert de charges

Les frais relatifs aux émissions et engagés au cours de l'exercice sont comptabilisés en « compte de régularisation – frais d'émission d'emprunts » par le biais des comptes de transfert de charges. Ces charges sont ensuite amorties linéairement sur toute la durée de l'emprunt.

Charges et produits exceptionnels

Néant.

Engagements financiers

(en euros)

ENGAGEMENTS DONNES	Montant
- Inscription sur un Compte d'Instruments Financiers des Parts de FCT et des placements de trésorerie acquis en réemploi des gages-espèces et de la réserve spéciale de remboursement d'émissions. Ce compte est nanti et sert de garantie du paiement à bonne date de toutes les sommes dues au titre de l'ensemble des obligations ou autres titres de créances émis par VMG, aux banques et aux contreparties des opérations d'échange de conditions d'intérêts.	500 000 000
ENGAGEMENTS RECUS	Néant

Intégration fiscale

Depuis le 1er janvier 2010, la société VMG fait l'objet d'une intégration fiscale au sein du groupe dont la tête est BPCE.

La charge d'impôt comptabilisée dans les comptes de VMG au 30 juin 2016 est de 0€.

Accroissement et allègement de la dette future

Au 30 juin 2016, il n'existe pas de situations fiscales latentes, ni de différences temporaires.

IV. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

La société VMG est consolidée par intégration globale dans les comptes consolidés de sa société mère, le Crédit Foncier.

Le montant global des rémunérations des membres des organes de direction et de surveillance au titre de leurs fonctions est de 22 144 € au 30 juin 2016, y compris jetons de présence.

V. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(en euros)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Activités opérationnelles			
Résultat net de l'exercice avant impôt	-622 226	17 443 058	16 396 391
Ajustements			
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	-	-	-
Variations des dépréciations	-	-	-
Variations des provisions	-	-	-
Produits financiers des participations	-	- 5 784 929	- 5 784 929
Charges d'intérêts sur emprunts participatifs	-	5 495 682	5 495 682
Autres corrections sur le résultat	22 972 827	-43 925 591	- 43 323 205
Variations des postes de créances sur la clientèle	-92 349	132 000	120 809
Variations du portefeuille titres de placement	498 595 500	- 750 000 000	- 750 000 000
Variations des autres actifs	-57 226	2 200	31 660
Variations des dettes envers les banques et la clientèle	-	-	-
Emission nette de dettes représentées par des titres	-250 000 000	-	-
Variations des autres passifs	-33 965 857	18 471 776	17 626 053
Impôts sur le résultat payés	-	- 5 999 782	- 5 626 774
Total des flux des activités opérationnelles	236 827 669	- 764 165 786	- 765 064 312
Activités d'investissement			
Encaissements provenant de la cession des :			
Immobilisations financières (parts de FCT)	-	459 701 903	459 701 903
Immobilisations corporelles et incorporelles	-	-	-
Décaissements relatifs à l'acquisition des :			
Immobilisations financières (parts de FCT)	-	-	-
Immobilisations corporelles et incorporelles	-	-	-
Produits financiers reçus des immobilisations financières (parts de FCT)	-	9 013 160	9 013 160
Autres	-	-	-
Total des flux des activités d'investissement	-	468 715 064	468 715 064
Activités de financement			
Augmentation de capital en numéraire	-	-	-
Dividendes distribués	-13 243 604	- 1 255 859	- 1 255 859
Variations nettes des emprunts participatifs	-250 000 000	42 809 150	42 809 150
Charges d'intérêts sur emprunts participatifs	-22 184 150	- 8 562 502	- 8 562 502
Autres variations	-	-	-
Total des flux des activités de financement	-285 427 754	32 990 789	32 990 789
Augmentation/diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-48 600 085	- 262 459 934	- 263 358 460
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	117 760 753	381 119 213	381 119 213
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	69 160 668	118 659 279	117 760 753
DETAIL DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE	30/06 /2016	30/06 /2015	31/12/2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie		118 659 279	117 760 753
Caisse, Banque Centrale, CCP	69 160 668	15 659 279	30 460 753
Certificats de dépôts acquis en emploi de disponibilités	-	103 000 000	87 300 000

Annexe méthodologique au tableau des flux de trésorerie de Vauban Mobilisations Garanties

La méthodologie principale retenue a consisté à analyser les variations bilancielle des exercices 2016 – 2015 des comptes publiés et audités. La décomposition dans les différentes rubriques du TFT s'appuie sur les détails fournis dans les différentes notes annexes des plaquettes financières des exercices considérés tant celles concernant le bilan que celles ayant trait au compte de résultat.

Le présent document a été établi en tenant compte du statut particulier de « véhicule de refinancement » qui est celui de VMG.

Ainsi les activités opérationnelles sont présentées selon la méthode indirecte et comprennent les souscriptions de BMTN émis par sa société mère, le Crédit Foncier de France et les refinancements obtenus du marché sous forme d'émissions obligataires à l'aide desquels ces souscriptions ont été rendues possibles. L'activité principale de VMG consiste en effet à fournir des ressources au Crédit Foncier permettant à ce dernier de financer sa production de prêts.

Les activités d'investissement de VMG sont constituées des acquisitions de parts de Fonds Commun de Créances hypothécaires affectées en garantie des émissions obligataires évoquées ci-dessus.

Enfin les activités de financement ont pour origine les capitaux propres et les emprunts participatifs obtenus du Crédit Foncier de France pour l'achat des parts de FCC servant de garantie aux émissions obligataires.

La définition de la trésorerie retenue correspond :

- d'une part aux disponibilités en caisse ou sous forme de compte à vue auprès des établissements de crédit ;
- d'autre part aux certificats de dépôts négociables acquis par VMG en réemploi de la trésorerie disponible des gages espèces et de la réserve spéciale pour remboursement d'émissions.

VERIFICATION DES INFORMATIONS FINANCIERES HISTORIQUES SEMESTRIELLES

KPMG Audit FS I

Tour EQHO
2, Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

PricewaterhouseCoopers Audit

Crystal Park
63, rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine
France

Vauban Mobilisations Garanties S.A.

Siège social : 19, rue des Capucines – 75001 Paris
Capital social : € 42 336 194,77

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2016

Période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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 Vauban Mobilisations Garanties S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016, 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 Directoire. 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 résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de ce semestre.

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.

Paris La Défense, le 22 juillet 2016

KPMG Audit FS I

Xavier de Coninck
Associé

Neuilly-sur-Seine, le 22 juillet 2016

PricewaterhouseCoopers Audit

Jean-Baptiste Deschryver
Associé

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

❖	Table de concordance AMF	37
❖	Éléments constitutifs du rapport financier semestriel	39

TABLE DE CONCORDANCE AMF

Rubriques du schéma de l'annexe IV du règlement CE n° 809/2004

	Rubriques	Page dans la présente actualisation du document de référence 2015	Page dans le document de référence 2015
1.	PERSONNES RESPONSABLES		
1.1.	Personnes responsables des informations	11	11
1.2.	Déclaration des personnes responsables	11	11
2.	CONTRÔLEURS LÉGAUX DES COMPTES		
2.1.	Identification des contrôleurs légaux	12	12
2.2.	Contrôleurs légaux durant la période couverte par les informations financières historiques	12	12
3.	INFORMATIONS FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES		
3.1.	Informations financières	8 et 9	8 et 9
3.2.	Informations financières pour les périodes intermédiaires	8 et 9	N/A
4.	FACTEURS DE RISQUE	12	13
5.	INFORMATIONS CONCERNANT L'ÉMETTEUR		
5.1.	Histoire et évolution de la société		
5.1.1.	Raison sociale et nom commercial de l'émetteur	13	14
5.1.2.	Lieu et numéro d'enregistrement de l'émetteur	13	14
5.1.3.	Date de constitution et durée de vie de l'émetteur	13	14
5.1.4.	Siège social et la forme juridique de l'émetteur	13	14
5.2.	Investissements		N/A
6.	APERÇU DES ACTIVITÉS		
6.1.	Principales activités		
6.1.1.	Principales catégories de services fournis	15 à 17	20 à 29
6.1.2.	Nouveau produit vendu ou nouvelle activité	N/A	N/A
6.2.	Principaux marchés		20 à 29
6.2.1	Événement récent propre à l'émetteur et intéressant, dans une mesure importante, l'évaluation de sa solvabilité.	15 et 17	29
6.3.	Position concurrentielle		N/A
7.	ORGANIGRAMME		
7.1	Description du groupe d'appartenance et place de l'émetteur		30 et 31
7.2.	Lien de dépendance vis-à-vis d'autres entités du groupe		31
8.	INFORMATION SUR LES TENDANCES		
8.1.	Déclaration d'absence de détérioration significative affectant les perspectives depuis la date des derniers états financiers	17	29
8.2.	Événement raisonnablement susceptible d'influer sensiblement sur les perspectives de l'émetteur	17	29
9.	PRÉVISIONS OU ESTIMATIONS DU BÉNÉFICE		N/A
10.	ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE		
10.1.	Nom, adresse et fonction des membres des organes d'administration et de direction et principales activités exercées en dehors de la société	18	32 à 40
10.2.	Déclaration d'absence de conflits d'intérêts		40
11.	FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION		
11.1.	Informations sur le comité de l'audit	N/A	N/A
	Nom des membres et résumé du mandat	N/A	N/A
11.2.	Gouvernement d'entreprise		31 et 61 à 72
12.	PRINCIPAUX ACTIONNAIRES		
12.1.	Détention, contrôle	N/A	41
12.2.	Accord connu pouvant entraîner un changement de contrôle		N/A

13.	INFORMATIONS FINANCIÈRES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS		
13.1.	Informations financières historiques	19 à 34	Document de référence 2014
13.2.	États financiers annuels	N/A	
	1. Bilan		42 à 44
	2. Hors Bilan		N/A
	3. Compte de Résultat		45 à 47
	4. Tableau des Flux de Trésorerie		57 à 58
	5. Méthodes comptables et notes explicatives		48 à 58
13.3.	Vérification des informations financières historiques annuelles		
13.3.1.	Rapport des contrôleurs légaux	35	59 à 60
13.3.2.	Autres informations du document d'enregistrement vérifiées par les contrôleurs légaux		61 à 72
13.3.3.	Informations financières du document d'enregistrement non tirées d'états financiers vérifiés	N/A	N/A
13.4.	Date des dernières informations financières		
13.4.1.	Dernier exercice pour lequel les informations financières ont été vérifiées	Document de référence 2015 ^(*)	Document de référence 2014
13.5.	Informations financières intermédiaires et autres		
13.5.1.	Informations financières trimestrielles ou semestrielles depuis la date des derniers états financiers vérifiés		N/A
	1. Bilan	19 à 21	
	2. Hors Bilan	N/A	
	3. Compte de Résultat	22 à 24	
	4. Tableau des Flux de Trésorerie	33	
	5. Méthodes comptables et notes explicatives	25 à 34	
13.5.2.	Informations financières intermédiaires depuis la fin du dernier exercice	N/A	N/A
13.6.	Procédures judiciaires et d'arbitrage		74
13.7.	Changement significatif de la situation financière ou commerciale		
	• Déclaration		29
14.	INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES		
14.1.	Capital social		
14.1.1.	Montant du capital souscrit	14	15
14.2.	Acte constitutif et statuts		
14.2.1.	Registre et objet social	13 et 14	14 à 15 et 77
15.	CONTRATS IMPORTANTS		
	• Conventions réglementées		41
16.	INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DÉCLARATIONS D'EXPERTS ET DÉCLARATIONS D'INTÉRÊTS	N/A	N/A
17.	DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC		
	Lieu de consultation des documents pendant la durée de validité du document d'enregistrement		77

(*) En application de l'article 28 du règlement 809-2004 sur les prospectus, les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2014 et le rapport des Commissaires aux comptes y afférent, inclus dans le document de référence n° D.15-0436 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 29 avril 2015, sont incorporés par référence dans le Document de Référence 2015.

TABLE DE CONCORDANCE AVEC LES INFORMATIONS REQUISES DANS LE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

«En application de l'article 212-13 du Règlement général de l'AMF, la présente actualisation comprend les informations du rapport financier semestriel mentionné à l'article L.451-1-2 du Code monétaire et financier. »

Eléments constitutifs du rapport financier semestriel au 30 juin 2016	Pages dans le présent document
Attestation du responsable du document	11
RAPPORT D'ACTIVITE	
- Principaux événements survenus pendant les six premiers mois de l'exercice	15 à 17
- Principaux risques et incertitudes	12
ETATS FINANCIERS	
- Comptes semestriels	19 à 34
- Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes semestriels	35

Vauban Mobilisations Garanties

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 42 336 194,77 euros
R.C.S. PARIS B 399 343 300 - Code APE 6430 Z
Siège social : 19, rue des Capucines - 75001 Paris
www.vmg-foncier.com



VMG