

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2017**

**Société anonyme à Conseil d'administration  
au capital de 550 000 000 euros  
Siège social : 12, place des Etats-Unis - 92120 Montrouge  
437 667 371 R.C.S. Nanterre**

Le présent rapport a pour objet d'exposer l'activité de la Société au cours du premier semestre 2017, conformément aux dispositions de l'article L. 451-1-2 du Code monétaire et financier et de l'article 222-3 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Il est déposé auprès de l'AMF selon les modalités prévues par le Règlement Général.

Il est disponible sur le site de Crédit Agricole SA

<http://www.credit-agricole.com/finance/finance/espace-investisseurs/dette/emissions-marche/ca-home-loan-sfh-covered-bonds>

Ce rapport comprend :

- I. **Le rapport d'activité**
- II. **Les comptes semestriels arrêtés au 30 juin 2017**
- III. **Le rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**
- IV. **La déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel**

\* \* \*

\*

**I - RAPPORT D'ACTIVITE**

# RAPPORT D'ACTIVITE

## de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH

### au 30 juin 2017

#### PRESENTATION DE LA SOCIETE

---

CREDIT HOME LOAN SFH est une Société anonyme à Conseil d'administration dont 100% des actions sont détenues par Crédit Agricole SA.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014, suite à l'entrée en vigueur du Règlement européen CRR « Capital requirements regulation » et à la suppression du statut de Société financière, CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH n'ayant pas opté pour le statut national de société de financement, exerce comme établissement de crédit spécialisé.

Précédemment, CREDIT HOME LOAN SFH a été agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, établissement de crédit - société financière (le 13 novembre 2007) et société de financement de l'habitat (le 12 avril 2011) au sens des articles L511-1 et L.513-28 du Code monétaire et financier.

Crédit Agricole Home Loan SFH a pour activité de financer des prêts à l'habitat dans le Groupe Crédit Agricole et pour refinancer ces opérations d'émettre des obligations de financement de l'habitat sécurisées dans le cadre d'un programme moyen long terme de 35 milliards € ou de son équivalent en devises.

Conformément à ses statuts, la société n'a pas de filiale et ne détient pas de titres de participation dans aucune société.

#### PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

---

Les états financiers de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH sont établis en normes françaises en conformité avec les principes comptables applicables en France aux établissements de crédit.

#### FAITS MARQUANTS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE ECOULE

---

##### **Augmentation en cours d'année de la taille de l'enveloppe des émissions**

Lors du conseil d'administration du 14 juin 2017, il a été décidé à l'unanimité de relever l'enveloppe annuelle d'émission pour la période du 1er janvier 2017 au 31 décembre 2017, à 8 Mds € ou contrevaieur en euros des émissions en devises, au lieu de 6 milliards d'euros.

L'augmentation de la taille de l'enveloppe d'émission annuelle permet ainsi de fixer le programme d'émissions du 3e trimestre 2017 à 3 milliards d'euros (ou contrevaieur en euros des émissions en devises).

Au cours du 1er semestre 2017, 4 séries d'émission ont été réalisées pour 2,9 milliards d'euros sur le 1er trimestre et deux autres séries sur le 2e trimestre pour 2,5 milliards d'euros.

### Fonds de résolution unique

Le Fonds de résolution unique (FRU) a été instauré par le règlement (UE) n° 806/2014 en tant que dispositif de financement unique pour tous les Etats membres participant au Mécanisme de surveillance unique (MSU) institué par le règlement (UE) n°1024/2013 du Conseil et au Mécanisme de résolution unique (MRU). Le FRU est financé par le secteur bancaire. Son niveau cible est fixé à 1,05% des dépôts garantis par le Fonds de Garantie des Dépôts et doit être atteint avant le 31 décembre 2023.

La contribution au fonds de résolution, non déductible en France, est versée sous forme de cotisation annuelle à hauteur de 70% minimum / 85 % maximum. Les 30 % maximum / 15% minimum restants font l'objet d'un engagement irrévocable de paiement collatéralisé par un dépôt de garantie en espèces dans les livres du fonds. Ce dernier, bloqué pour une durée égale à celle de l'engagement, est remboursable à l'échéance.

Le montant notifié par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution à CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH en juin 2017, pour le compte du Conseil de Résolution Unique (CRU) s'élève à 305 K€ pour 2017 (vs 1 192 K€ pour 2016).

### Gestion de la trésorerie

La trésorerie issue des fonds propres (540 millions d'euros) est placée en dépôt à préavis avec call 32 jours auprès de la trésorerie de Crédit Agricole SA depuis le 28 janvier 2016.

### Approbation des comptes de l'exercice 2016

L'Assemblée générale annuelle du 23 mai 2017 a approuvé les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016, lesquels font apparaître un bénéfice de 190.422,69 EUR. Ce résultat a été affecté ainsi qu'il suit :

<b>Bénéfice net de l'exercice :</b>	<b>190.422,69 €</b>
Report à nouveau bénéficiaire antérieurement dégagé :	2.487.064,72€
Soit un résultat distribuable de :	2.677.487,41 €
 <u>Affecté de la façon suivante :</u>	
Dotation à la réserve légale :	9.521,14 €
Le solde:	180.901,55 €
en totalité au Report à nouveau lequel, après affectation du résultat présente un solde bénéficiaire de :	2.667.966,27 €

### Gouvernance - Composition du Conseil d'administration et Direction générale

L'Assemblée générale du 23 mai 2017 a ratifié la nomination de

- Monsieur Grégory ERPHELIN en remplacement de Madame Emmanuelle YANNAKIS, pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'à l'assemblée générale appelée à statuer en 2019 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018.
- Monsieur Thibault REVERSE en remplacement de Monsieur Didier REBOUL, pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'à l'assemblée générale appelée à statuer en 2019 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018

Le Conseil d'administration du 14 juin 2017, qui s'est tenu à l'issue de l'Assemblée générale du 23 mai 2017 :

- A nommé Monsieur José SANTUCCI en qualité de Président du Conseil d'administration, en remplacement de Monsieur Christian RONCHON, pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'à l'assemblée générale appelée à statuer en 2019 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018;
- A maintenu la dissociation des fonctions de Président du Conseil d'administration et de Direction Générale ;
- A nommé Madame Laurence LEBRUN-RENOULT en remplacement de Monsieur Laurent MARTIN, pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'à l'assemblée générale appelée à statuer en 2019 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018
- A nommé Monsieur Louis TERCINIER, en remplacement de Monsieur Jean-Pierre PAVIET, pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'à l'assemblée générale appelée à statuer en 2019 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Chacun des administrateurs à l'occasion de son renouvellement a reconnu avoir pris connaissance de la Charte de l'administrateur dont l'objectif est d'aider ce dernier à remplir ses missions dans le respect des règles d'indépendance, de compétence, d'éthique, et d'intégrité qui sont attendues de lui.

### **Programme 2017**

Le Prospectus de base décrivant le programme d'émission d'obligations de financement de l'habitat de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH (d'un montant maximum de 35 milliards d'euros) - visa n° 15-610 de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 26 novembre 2015 a fait l'objet d'une mise à jour annuelle réalisée au premier trimestre 2017 - **visa AMF N°17-029** (23 janvier 2017)

-

### **Autorisations d'émission**

L'autorisation globale d'émissions obligataires pour l'année 2017 qui avait été fixée à hauteur d'un montant maximum de 6 milliards EUR (ou contre-valeur en euros des émissions en devises) par le Conseil d'administration du 20 décembre 2016 a été portée à 8 milliards EUR (ou contre-valeur en euros des émissions en devises) par le Conseil d'administration du 14 juin 2017.

En application de l'article R.513-16 V du Code monétaire et financier, le Conseil d'administration a également fixé le montant maximum des programmes trimestriels d'émissions comme suit :

- Pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2017 : autorisation fixée à hauteur de 3 milliards EUR ou contre-valeur en euros des émissions en devises (Conseil d'administration du 20 décembre 2017 et Conseil d'administration du 15 mars 2017) ;
- Pour le 2<sup>ème</sup> trimestre 2017: 3 milliards EUR ou contre-valeur en euros des émissions en devises (Conseil d'administration du 15 mars 2017) ;
- Pour le 3<sup>ème</sup> trimestre 2017 : 3 milliards EUR ou contre-valeur en euros des émissions en devises (Conseil d'administration du 14 juin 2017).

## ACTIVITE ET RESULTATS

---

Au cours du premier semestre 2017, CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH a réalisé six émissions d'obligations sécurisées :

- Série 58-1 : EUR 1 000 millions - 0,50% - 8,17 ans : 03 février 2017 - 03 avril 2025 (publique) ;
- Série 59-1 : EUR 1 000 millions - 1,375% - 15 ans : 03 février 2017 – 03 février 2032 (publique);
- Série 60-1 : EUR 500 millions - 1,5% - 20 ans : 03 février 2017 – 03 février 2037 (publique)
- Série 60-2 : EUR 400 millions - 1,5% - 19,98 ans : 10 février 2017 – 03 février 2037 (publique)
- Série 61-1 : EUR 1 500 millions – 0,75% - 10 ans : 05 mai 2017 – 05 mai 2027 (publique)
- Série 62-1 : EUR 1 000 millions – 0,375% - 7,25 ans : 30 juin 2017 – 30 septembre 2024 (publique).

Par comparaison, au cours du premier semestre 2016, la société avait levé, EUR 4,75 milliards et CHF 200 millions en une émission sur une durée de 10 ans.

Ces émissions ont simultanément fait l'objet d'un prêt à Crédit Agricole SA de même montant, parfaitement adossé en prix d'émission, en taux et en maturité.

Au cours du premier semestre 2017, CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH a par ailleurs remboursé trois émissions € pour un montant total de EUR 1,675 milliards, ces émissions étant arrivées à échéance.

Au premier semestre 2016, une émission pour CHF 200 millions et trois émissions pour un montant total de EUR 2,71 milliards avaient été remboursées.

### **Evolution de la Cash Collateral réserve (*Cash Collateral required funding amount*):**

Suite à la dégradation de la notation court terme de Crédit Agricole SA de F1+ à F1 par Fitch Ratings (annonce du 17 juillet 2013), CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH a mis en place (le 21 août 2013) une réserve apportée par Crédit Agricole SA. Cet appel de cash collateral est prévu à l'article 5 du *Cash Collateral Agreement*.

Selon le *Cash Collateral Agreement*, Crédit Agricole SA (en tant que Cash Collateral Provider) doit ainsi apporter à CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH, les fonds nécessaires pour couvrir les remboursements des émissions en principal arrivant à échéance dans les 270 jours calendaires à venir.

Le montant de cette réserve (Cash Collateral required funding amount) s'ajuste au fil de l'eau en fonction de l'évolution des tombées dans les 270 jours à venir, après prise en compte le cas échéant des options d'extension.

### **Bilan**

Le **total du bilan** de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH a augmenté de 4,3 milliards EUR passant de 23,4 milliards EUR fin 2016 à 27,7 milliards EUR au 30 juin 2017.

**Au passif**, le poste **dettes envers les établissements de crédit** représente 0,39 milliard EUR (0,22 milliards EUR au 31 décembre 2016). Il correspond au gage-espèces constitué par Crédit Agricole SA au profit de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH (mise en place le 21 août 2013) suite à la



dégradation de la note court terme de Crédit Agricole SA par Fitch Ratings. Cette réserve est enregistrée en dépôt à terme chez CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH.

Le poste **dettes représentées par un titre** représente 96 % du total du passif avec un montant de 26,8 milliards EUR contre 22,6 milliards EUR au 31 décembre 2016. Il enregistre :

- L'encours des **émissions d'obligations** de financement de l'habitat en vie à leur valeur nominale pour 26,50 milliards EUR (22,3 milliards EUR au 31 décembre 2016) correspondant à 47 émissions en vie, soit 62 émissions réalisées depuis le lancement du Programme ; la durée restant à courir des émissions au 30 juin 2017 est de 7,1 ans (5,9 ans au 31 décembre 2016).
- Les dettes rattachées à ces titres à la date de clôture de la période : intérêts courus pour 232,1 millions EUR (279 millions EUR au 31 décembre 2016).

Par symétrie, à l'**actif**, le principal poste du bilan est constitué des **créances sur les établissements de crédit** pour un montant de 27,58 milliards EUR (soit 99,5% du total de l'actif) contre 23,3 milliards EUR au 31 décembre 2016. Ces créances représentent principalement :

- L'encours nominal des **prêts à terme octroyés à Crédit Agricole SA** pour 27 milliards EUR (22,8 milliards d'euros au 31 décembre 2016) en contrepartie des obligations levées par CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH ; qui inclut les Call accounts 32 jours auprès de Crédit Agricole SA sur lesquels sont placés les fonds propres (capital) depuis le 28 janvier 2016 pour 540 millions EUR ;
- Les intérêts courus sur ces prêts : 232,2 millions EUR (279,9 millions d'euros au 31 décembre 2016) ;
- Les **dépôts à vue** sur lesquels sont placés la trésorerie et la Cash Collateral réserve auprès de Crédit Agricole SA pour 403,4 millions d'euros (237,2 millions d'euros au 31 décembre 2016). Le solde des comptes ordinaires est composé à 97 % du remplacement de la Cash Collateral réserve (390,1 milliard EUR).

Les **comptes de régularisation et autres actifs/passifs** comprennent les éléments suivants :

- A l'actif (en charges constatées d'avance), essentiellement les primes d'émission négatives (décotes) et les frais d'émission (commissions de placement) restant à étaler au 30 juin 2017 sur la durée de vie des obligations, pour respectivement 86,8 millions EUR et 51 millions EUR ;
- A l'actif, le dépôt de garantie au Fonds de Résolution Unique pour 934,2 K€ ;
- Au passif (en produits constatés d'avance), les primes d'émission positives (surcotes) restant à étaler sur les emprunts émis pour 42,5 millions EUR ;
- Au passif, des honoraires au titre de la période dont les factures non pas été reçues à la date d'arrêté (en charges à payer) pour 698,8 K€.

Les **capitaux propres** évoluent de 553,1 millions EUR au 31 décembre 2016 à 553,3 millions EUR au 30 juin 2017 sous l'effet de l'affectation du résultat de l'exercice 2016 pour 190 K€ (à la réserve légale et au report à nouveau).

### Hors-bilan

Les émissions de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH sont sécurisées par la constitution de sûretés destinées à garantir le remboursement par Crédit Agricole SA des prêts qui lui sont octroyés par CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH.

Ces sûretés reposent sur le transfert en pleine propriété à titre de garantie financière d'un portefeuille de prêts immobiliers apportés par les Caisses régionales de Crédit Agricole et LCL.

Elles sont enregistrées en hors bilan en **Autres engagements** pour un montant de 36,5 milliards d'euros au 30 juin 2017 contre 31,1 milliards d'euros au 31 décembre 2016.

Des swaps de devises sont en place sur les émissions en CHF ainsi que des swaps miroirs associés avec Crédit Agricole SA.

Ils sont enregistrés en hors bilan en **Opérations de change à terme** pour un montant de 2,94 milliards d'euros au 30 juin 2017 contre 2,97 milliards d'euros au 31 décembre 2016.

Ces opérations n'ont pas d'impact sur le résultat de la Société au 30 juin 2017.

### Résultats

**Le produit net bancaire** du 1<sup>er</sup> semestre 2017 (2 403 K€) augmente de 469 K€ (+24 %) par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2016 (1934 K€).

Cette évolution sur la période s'explique essentiellement par :

- La hausse de la marge d'intérêts de 837 K€ par rapport au 30/06/2016 qui est un exercice atypique. En comparant par rapport au 30/06/2015, la hausse est plus faible (+136 K€/ +5%). A noter sur le semestre, la baisse du taux de placement des fonds propres et de la trésorerie en lien avec l'évolution du taux de l'EONIA (taux moyen du 1<sup>er</sup> semestre 2017 : -0.355% taux moyen du 1<sup>er</sup> semestre 2016 : -0.297 %). De plus le changement de la marge de rémunération des fonds propres via le call account 32 jours (EONIA+ 7 bp depuis le 03/01/2017 au lieu d'EONIA + 14 précédemment) peut justifier un impact négatif de l'ordre de 380 K€. En parallèle on assiste à un dégonflement symétrique des produits et charges d'intérêts (-497 K€) dont la hausse en 2016 est liée à l'opération de liability management avec versement d'une soulte de 429 K€ aux porteurs d'OFH.
- La baisse de 3 893 K€ de la commission de gestion de financement facturée à Crédit Agricole SA (3 287 K€ au 30 juin 2017 vs 7 181 K€ au 30 juin 2016), l'année 2016 étant marquée par :
  - L'opération de liability management qui a entraîné une hausse de la commission de gestion de financement de 4 557 K€ en lien avec la refacturation des Consent fees versés aux porteurs d'OFH pour les sept souches modifiées en *hard-bullet* ;
  - L'arrêt de la refacturation à CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH en 2016 du coût de la cotisation au fonds de résolution avec une baisse des charges de -577 K€. En effet, selon le *Borrower Facility Agreement*, les charges supportées par CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH pour la gestion du financement et le placement des émissions sont intégralement refacturées à Crédit Agricole SA au titre du refinancement.
- La baisse à hauteur de 3 516 K€ des charges d'amortissement sur primes d'émission

Par ailleurs, la réserve mise en place en 2013, liée au *Cash Collateral Agreement* n'a pas d'impact sur le résultat. Le dépôt à durée déterminée constitué est rémunéré aux mêmes conditions que son remplacement (EONIA).

Enfin, les opérations d'emprunts et de prêts sont réalisées à des conditions identiques de notionnel, de taux et de maturité, elles n'influencent pas sur le résultat.

**Les charges générales d'exploitation** augmentent de 14 K€ (+1%) : elles s'élèvent à 2 045 K€ au 30 juin 2017 (2 031 K€ au 30 juin 2016).

Cette évolution résulte de :

- L'augmentation pour 47 K€ des honoraires, essentiellement les honoraires des agences de notation (+122 K€) en lien avec le volume supplémentaire d'émissions réalisé sur la période (6 émissions sur le S1 2017 vs 4 émissions sur le S1 2016) ; la non reconduction du contrat

avec Gide (-94 K€), une ristourne moins élevée en 2017 sur Hengeller (+57 K€) et des charges moins élevées (-38 K€) sur les autres honoraires (avocat, contrôleur spécifique, traduction...)

- La hausse pour 13 K€ de la contribution sociale desolidarité (+7,5 K€) et de la CET (+6 K€)
- La baisse pour -42 K€ de la refacturation Crédit Agricole SA (dans le cadre des conventions PSEE, Administration Agreement et Calculation services), expliquée par une annulation pour -25 K€ de charges sur CA SGS, et par la baisse des charges sur la refacturation personnel Crédit Agricole SA (-12 K€)

Le résultat brut d'exploitation du 1<sup>er</sup> semestre 2017 ressort à 358 K€ (-97 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2016).

L'impôt sur les bénéfices augmente de 110 K€ : 110K€ au 30 juin 2017 (0 K€ au 30 juin 2016) du fait d'un résultat imposable 2016 bénéficiaire (déficitaire en 2015).

Après l'impôt sur les sociétés, le résultat net s'inscrit à 248 K€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2017 (-97 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2016).

### Résultats financiers des cinq derniers exercices

7P

<i>Date d'arrêté</i> <i>Durée de l'exercice (mois)</i>	<i>30/06/2017</i> <i>6</i>	<i>30/12/2016</i> <i>12</i>	<i>31/12/2015</i> <i>12</i>	<i>31/12/2014</i> <i>12</i>	<i>31/12/2013</i> <i>12</i>	<i>31/12/2012</i> <i>12</i>	<i>31/12/2011</i> <i>12</i>	<i>31/12/2010</i> <i>12</i>
<b>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>								
Capital social	550 000 000	550 000 000	550 000 000	550 000 000	550 000 000	550 000 000	550 000 000	70 000 000
Nombre d'actions	55 000 000	55 000 000	55 000 000	55 000 000	55 000 000	55 000 000	55 000 000	7 000 000
<b>OPERATIONS ET RESULTATS</b>								
Total des produits								
Résultat avant impôts, participation, dot. amortissements et provisions	358 031	279 651	654 524	335 706	114 117	1 521 618	3 524 452	434 671
Impôts sur les bénéfices	109 509	89 227	653 087	99 698	34 377	386 858	1 372 041	199 543
Résultat net	248 521	190 423	1 437	236 008	79 740	1 134 760	2 152 411	235 128
Résultat distribué	0	0	0	220 000	0	1 045 000	2 035 000	
<b>RESULTAT PAR ACTION</b>								
Résultat après impôts, participation, dot. amortissements et provisions	0,005	0,003	0,000	0,004	0,001	0,021	0,039	0,03
Dividende attribué à chaque action	0,000	0,000	0,000	0,004	0,019	0,019	0,037	0,00

### EVOLUTION RECENTE ET PERSPECTIVES

Aucun incident intervenu depuis le 30 juin 2017 n'a une incidence sur les comptes.

#### Programme

Après avoir été approuvée par l'AGE du 20 décembre 2016, la mise à jour annuelle du Prospectus de base décrivant le programme d'émission d'obligations de financement de l'habitat de la Société (d'un montant maximum de 35 milliards EUR) a été réalisée par l'Autorité des Marchés Financiers au cours du premier trimestre 2017. Elle a donné lieu à l'obtention du visa AMF N°17-029, le 23 janvier 2017, applicable aux émissions réalisées à compter de cette date.

#### Activité

Depuis le début du 2<sup>ème</sup> semestre 2017, la société a réalisé une émission de 200 millions de CHF. Il s'agit de la série 63-1 : CHF 200 Millions – 0,25% - 10 ans : 27 juillet 2017 – 27 juillet 2027 (publique).

**DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES 6 MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE**

---

L'activité de la Société, définie par son objet social, ne doit pas générer de risques financiers du fait de l'adossement parfait entre les émissions réalisées par CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH d'une part et les prêts octroyés à Crédit Agricole SA d'autre part.

Le Directeur Général de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH est responsable de la mise en œuvre du contrôle interne sur les activités de la Société. Toutefois, celle-ci ne disposant pas de moyens humains, matériels ou techniques propres, une convention d'externalisation de prestations de services a été conclue avec Crédit Agricole SA qui inclut la réalisation de son contrôle interne (contrôles permanents, contrôle périodique, contrôle de la conformité, contrôle et surveillance de la maîtrise des risques) au sens de l'arrêté du 3/11/2014 relatif au contrôle interne des établissements de crédit et des entreprises d'investissement. En conséquence, les procédures applicables à CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH en la matière, et notamment en matière de mesure et de surveillance des risques, sont celles en vigueur chez Crédit Agricole SA.

**Protection contre le risque de crédit et de contrepartie**

D'une part, le risque de crédit de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH porte sur les prêts octroyés à Crédit Agricole SA afin d'assurer le refinancement des activités d'octroi de crédit immobilier du groupe Crédit Agricole. Chacun de ces prêts est le miroir de chacune des émissions obligataires réalisées.

Ce risque est couvert par la constitution d'un pool de prêts à l'habitat apporté en garantie. Les caractéristiques des garanties financières sur les actifs collatéraux éligibles (au sens du *Collateral Security Agreement*), apportés par les Caisses Régionales de Crédit Agricole et LCL bénéficiaires des avances de Crédit Agricole SA, sont conformes à des critères d'éligibilité requis par le Programme d'émission et définis en accord avec les agences de notation.

Aussi bien le mécanisme des garanties financières (articles 211-36 et suivants du Code monétaire et financier) que celui des billets à ordre (articles L.313-42 et suivants du Code monétaire et financier) permettent à CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH, en cas de défaut de Crédit Agricole SA sur le remboursement de ses prêts, même suivi du défaut d'une ou plusieurs entités du groupe Crédit Agricole (en tant que garants des engagements de Crédit Agricole SA au titre des actifs éligibles), d'accéder à la propriété des actifs sous-jacents et/ou aux flux monétaires générés par ces actifs sous-jacents et ce y compris en cas d'ouverture d'une procédure collective à l'encontre de Crédit Agricole SA et/ou de l'une des entités concernées du groupe Crédit Agricole.

Ces créances sont sélectionnées mensuellement par l'agent de calcul dans le cadre d'un test d'éligibilité et sont identifiées individuellement dans une liste « *l'Asset Report* ». En outre, le calcul mensuel permet d'ajuster le *cover pool* au montant du financement souhaité. L'objectif est de maintenir le niveau de surdimensionnement adéquat pour satisfaire les objectifs de notation et les obligations réglementaires. Pour ce faire, l'agent de calcul sélectionne le collatéral suffisant pour couvrir, pour chaque fournisseur de garantie, le montant de l'avance qui lui est octroyé par Crédit Agricole SA, majoré du surdimensionnement prévu. Le montant comptabilisé en hors-bilan de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH au 30 juin 2017 correspond à une sur-collatéralisation de 137 %.

Depuis l'option de la Société pour le statut de SFH (en avril 2011), un contrôleur spécifique est chargé de contrôler le respect par la Société de toutes les obligations lui incombant au titre de ce régime (dont, en particulier, la conformité des créances apportées en garantie avec les critères définis par la Loi, l'absence de double mobilisation des créances apportées en garanties, ...).

Au 30 juin 2017, les prêts octroyés s'élevaient à 26,4 milliards d'euros (vs 22 milliards d'euros au 31/12/2016). Ils sont consentis en totalité à Crédit Agricole SA, en contrepartie des ressources levées par CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH pour 26,5 milliards d'euros. Les actifs intégrés au pool de collatéral s'élevaient à 31,2 milliards d'euros et sont constitués par des prêts à l'habitat détenus par les Caisses régionales et LCL.

D'autre part, les placements de la trésorerie issue des fonds propres, des réserves constituées aux termes du *Cash Collateral Agreement* et autres réserves génèrent des risques résiduels de contrepartie. Ceux-ci sont encadrés par des contraintes strictes de placement.

Les placements des réserves constituées aux termes du « Cash Collateral Agreement » de Crédit Agricole Home Loan SFH et de la trésorerie, autre que celle issue des fonds propres, sont encadrés comme suit :

- Investissement dans des actifs de remplacement évitant le risque de perte en principal composés de dépôts à terme et / ou des instruments financiers tels que définis par l'article R. 513-6 du Code monétaire et financier.
- Entité dépositaire des dépôts et / ou émettrice d'instruments financiers, bénéficiant d'une notation pour ses engagements supérieure ou égale à une notation définie par chaque agence de notation :
  - Avec une maturité de 30 jours maximum, une notation de l'entité émettrice ou garante ou l'entité auprès de qui sont effectués les dépôts au moins égale à A-1 (court terme) ou A+ (long terme) chez S&P, F1 (court terme) et A (long terme) chez Fitch Rating, et P-1 (court terme) chez Moody's ;
  - Avec une maturité de 364 jours maximum, une notation de l'entité émettrice ou garante ou l'entité auprès de qui sont effectués les dépôts au moins égale A1+ (court terme) ou AA- (long terme) chez S&P, F1+ (court terme) et AA- (long terme) chez Fitch et P-1 chez Moody's ;
  - Avec une maturité supérieure à 364 jours, une notation de l'entité émettrice ou garante ou l'entité auprès de qui sont effectués les dépôts au moins égale à AAA chez S&P, AAA chez Fitch et Aaa chez Moody's.

La trésorerie issue des fonds propres de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH est placée conformément aux valeurs de remplacement définies par la réglementation : les placements peuvent être faits sur des titres d'établissements de crédit notés échelon 2 court terme pour autant que la maturité n'excède pas 100 jours.

### **Protection contre le risque de marché**

Conformément à ses statuts qui lui interdisent toute activité ne correspondant pas strictement à son objet social, CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH n'a aucune activité de marché autre que l'émission d'obligations de financement de l'habitat bénéficiant du privilège de l'article L.513-11 du Code monétaire et financier et le remplacement des ressources ainsi levées auprès de Crédit Agricole SA à des conditions identiques en taux, notionnel et durée.

Pour anticiper le cas d'un éventuel défaut de Crédit Agricole SA qui déclencherait le transfert des prêts immobiliers apportés en garantie à l'actif de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH, des swaps de couverture ont été mis en place afin d'assurer la congruence de change après le défaut de Crédit Agricole SA pour les émissions en CHF. Ces swaps neutralisent le risque de change par rapport au collatéral en euro.

Ces swaps de couverture génèrent, par construction, une exposition nulle au risque de marché. Ils sont hébergés (et cantonnés) dans les systèmes d'enregistrement des opérations de CA CIB qui produisent quotidiennement un reporting des risques et résultats dégagés par ces opérations.

Le dispositif de mesure et de suivi du risque de marché vise à s'assurer que les opérations liées aux swaps n'exposent pas la société au risque de marché.

### **Protection contre le risque de change**

Les emprunts réalisés dans le marché et les prêts consentis par CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH à Crédit Agricole SA sont parfaitement adossés en notionnel, en taux, en maturité, et en devise.

Les comptes courants en devises peuvent générer une position de change limitée compte tenu du niveau de leur solde.

Le dispositif de mesure et de suivi de la position de change vise à s'assurer du respect mensuel d'une limite définie de position nette de change.

### **Protection contre le risque de taux**

Les emprunts de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH sont réalisés par émission d'obligations de financement de l'habitat et les prêts octroyés par la société à Crédit Agricole SA sont parfaitement adossés en notionnel, en taux, en maturité.

Les conditions de fonctionnement de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH ne l'exposent pas à un risque de taux tant que Crédit Agricole SA est en mesure d'honorer ses échéances sur les prêts qui lui sont consentis.

La stratégie de couverture de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH repose sur l'adéquation naturelle de l'actif et du passif.

Les fonds de la Cash Collateral réserve mise en place en 2013, sont replacés sur un dépôt à vue rémunéré à des conditions identiques à celles de la réserve.

Aussi, le risque de taux est limité au remplacement des fonds propres et de la trésorerie.

Des swaps en devises sur les émissions en devises ainsi que les swaps miroirs associés ont été mis en place. La contrepartie de ces derniers est actuellement Crédit Agricole SA qui bénéficie d'une notation suffisante au regard des critères d'éligibilité imposés par la documentation du Programme d'émission. En cas de transfert du collatéral de prêts immobiliers à l'actif de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH, il sera mis fin aux swaps miroirs conclus avec Crédit Agricole SA et les autres swaps en devises produiront alors leurs effets de couverture attendus.

### **Dispositif de mesure et de suivi du risque de taux**

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH applique les normes Groupe en matière de suivi du risque de taux. Celui-ci est assuré par les outils internes de mesure et de reporting du risque de taux d'intérêt global (RTIG).

Toutes les opérations réalisées par CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH relevant du suivi du RTIG sont intégrées dans les outils de mesure et de suivi du risque de taux du Groupe. Elles font l'objet d'un traitement mensuel automatisé qui les inclut dans le dispositif mis en place par Crédit Agricole SA pour suivre le risque de taux de ses filiales.

La mesure principale du RTIG est le gap de taux d'intérêt qui représente, sur chaque période, la différence signée entre les passifs et les actifs à taux fixe dans une devise donnée.

Les mesures de gaps suivantes sont produites mensuellement : gaps synthétiques toutes devises, synthétiques dont autres devises que l'euro, taux fixe euro et inflation euro, et mesure de la sensibilité de la valeur actuelle nette du bilan.

L'encadrement du RTIG est également assuré par une mesure de la sensibilité de la valeur actuelle nette du bilan pour un choc normatif à la hausse et à la baisse sur le gap considéré.

Au 30 juin 2017, la sensibilité de la valeur actuelle nette (VAN) du bilan, y compris des fonds propres, était de 0M€ à une variation des taux de + / - 200bp pour une limite de 1 M€.

Enfin le suivi des risques s'appuie sur un modèle de cash-flow qui permet de suivre le risque de taux par transparence.

### **Protection contre le risque de liquidité**

La politique de couverture du risque de liquidité de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH vise à assurer une parfaite adéquation entre les sources et les besoins de liquidité dans divers scénarios.

La documentation du Programme répond à la fois aux contraintes fixées par les agences de notation et à la réglementation qui s'applique aux sociétés de financement de l'habitat (SFH).

Le cadre légal et réglementaire des SFH (article R-513-7) impose une obligation de couverture à tout moment des besoins de trésorerie à 180 jours.

Ces besoins de trésorerie s'entendent comme les flux prévisionnels de principal et d'intérêts sur le passif diminués des flux prévisionnels de principal et d'intérêts sur les actifs de remplacement et sur les actifs reçus à titre de garantie diminués (ou augmentés suivant le cas), des montants à payer (ou à recevoir) afférents aux instruments financiers à terme visés à l'article L.513-10.

Le dispositif de suivi du risque de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH s'appuie notamment sur un modèle de cash-flow qui permet de suivre le risque de liquidité par transparence.

### **Respect des contraintes fixées par les agences**

La politique de couverture du risque de liquidité imposée par la méthodologie des agences repose sur un dispositif séquentiel fonction de la notation de Crédit Agricole SA.

- Par construction en application de la documentation du Programme, le passif privilégié constitué de l'ensemble des obligations de financement à l'habitat émises par la société est parfaitement adossé à des prêts miroirs, octroyés à Crédit Agricole SA.
- En cas de baisse du rating de Crédit Agricole SA, une réserve de cash est mise en place.

En anticipation d'un éventuel défaut de Crédit Agricole SA qui invaliderait la couverture ci-dessus décrite, Crédit Agricole SA s'est engagé, dès la mise en place du Programme, à apporter sous condition de rating (perte d'une des notes court terme : F1+, A-1, P-1), une réserve de liquidité correspondant au montant de la liquidité à 180 jours ouvrés de remboursement de principal des OFH.

Suite à la dégradation de la note court terme de Crédit Agricole SA (F1+ à F1 par Fitch Ratings), CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH a mis en place à partir du 21 août 2013, une réserve de cash apportée par Crédit Agricole SA. Cet appel de cash collatéral est lié au Prematurity Test et au Legal Liquidity Test prévus à l'article 5 du *Cash Collateral Agreement*.

*Selon le Cash Collateral Agreement*, Crédit Agricole SA doit apporter à CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH les fonds complémentaires pour couvrir les remboursements des émissions en principal arrivant à échéance dans les 270 jours calendaires à venir augmenté des coûts de gestion à supporter, sur la même période pour toutes les émissions d'OFH en vie. Le montant de cette réserve s'ajuste au fil de l'eau en fonction de l'évolution des tombées dans les 270 jours à venir.

### **Respect des contraintes réglementaires**

Par ailleurs, si besoin est, Crédit Agricole SA s'est engagé à apporter la liquidité complémentaire éventuellement nécessaire aux termes du *Cash Collateral Agreement* pour respecter la couverture de la liquidité à 180 jours.

En cas de défaut de Crédit Agricole SA ou lorsque l'engagement d'apporter et d'actualiser la réserve de cash ci-dessus ne serait plus honoré, les prêts à l'habitat apportés en garantie à CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH seraient transférés à son actif.

Aucune nouvelle émission d'obligations ne pourrait être émise dans le marché et la SFH serait gérée en vue de la liquidation. La liquidité serait alors apportée par l'éventuelle réserve de cash disponible, les flux provenant des créances transférées, et si nécessaire par la cession d'actifs sur le marché.

En complément ou alternativement à cet apport de liquidité, de nouvelles séries d'obligations pourraient être émises et auto-souscrites en vue d'un refinancement à la BCE, dans la limite de 10% du montant du passif privilégié, et l'excédent de collatéral présent dans la structure pourrait être mobilisé auprès de la Banque de France dans le cadre des mesures d'élargissement mises en place par l'Eurosystème afin d'obtenir du refinancement auprès de la Banque centrale.

Le montant des besoins de liquidité à 180 jours de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH, le rating de Crédit Agricole SA et l'actualisation du montant de la réserve de cash font l'objet d'un suivi par les services Refinancement et Middle-office de Crédit Agricole SA.

### **Protection contre le risque comptable**

Des procédures sont en place chez CA SGS filiale de Crédit Agricole SA, qui réalise la comptabilité de la Société selon un principe de délégation.

Le dispositif de contrôle permanent comptable s'articule autour de la réalisation des contrôles à 3 niveaux :

- Contrôles de 1<sup>er</sup> degré réalisés par les comptables,
- Contrôles de 2<sup>ème</sup> degré 1<sup>er</sup> niveau effectués par le responsable opérationnel de CA SGS,
- Et contrôles de 2<sup>ème</sup> degré 2<sup>ème</sup> niveau assurés par le service Contrôle comptable de la Direction des risques financiers Groupe selon un plan annuel de contrôles.

### **Protection contre les risques opérationnels**

Un dispositif de contrôle permanent est en place chez CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH et dans les fonctions centrales de Crédit Agricole SA qui réalisent par délégation les activités pour le compte de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH.

Celui-ci repose sur un système interne de mesure et de surveillance du risque opérationnel, intégré dans le processus de gestion des risques et sur une procédure d'alerte en cas de survenance d'incidents sérieux.



Le dispositif de mesure et de surveillance du risque opérationnel CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH couvre les activités réalisées par Crédit Agricole Agricole SA à Paris et à Londres pour le compte de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH.

La cartographie des risques opérationnels de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH validée lors du Comité de contrôle permanent de la Direction de la gestion financière de Crédit Agricole SA du 17 novembre 2015 est en cours d'actualisation et de validation pour la fin de l'année.

Un seuil d'alerte relatif aux risques opérationnels en cas d'incident significatif a été fixé par le Conseil d'administration, conformément aux procédures du Groupe en la matière.

#### **Plan d'urgence et de poursuite d'activité**

Les plans d'urgence et de poursuite d'activité (PUPA) sont mis en place et contrôlés par Crédit Agricole S.A. en tant que prestataire de services. Le suivi et le contrôle sont assurés par la Direction Sécurité et Continuité d'Activité (DRG/SCA) de Crédit Agricole SA dans le cadre de son pilotage centralisé.

Les procédures de sécurité informatique et de continuité d'activité de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH s'appuient sur la politique générale des systèmes d'information inhérente au groupe Crédit Agricole pour laquelle des procédures et contrôles visent à assurer un niveau de sécurité satisfaisant. Une mesure du niveau de sécurité et des tests sont régulièrement réalisés et les insuffisances relevées font l'objet de plans d'amélioration pilotés au niveau du Groupe.

#### **Sécurité des systèmes d'information**

La sécurité du système d'information est assurée par Crédit Agricole SA en tant que prestataire de services et s'appuie sur les procédures du Groupe.

#### **Dispositif de suivi et de contrôle des opérations externalisées**

L'ensemble des activités de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH est externalisé auprès de Crédit Agricole SA dans le cadre d'une convention d'externalisation de prestations de services.

Les risques liés à cette prestation de services essentielle externalisée sont encadrés par une procédure Groupe.

Le dispositif de suivi de la PSEE vise à s'assurer du respect de la convention.

\* \* \*

\*

**II - COMPTES SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2017**

SOCIETE DE FINANCEMENT DE L'HABITAT

Au capital de 550 000 000 euros

12 Place des Etats-Unis

92120 MONTROUGE

Arrêté au 30 Juin 2017

R.C.S. NANTERRE 437 667 371

## I. ETATS FINANCIERS

BILAN ACTIF	2
BILAN PASSIF	3
HORS BILAN	4
COMPTE DE RESULTAT	5
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	6

## II. ANNEXES

Annexe	BILAN ACTIF (en Euros)	30/06/2017	31/12/2016
2.1.1	Caisse, banques centrales, C.C.P.	427	1 042
	Effets publics & valeurs assimilées	0	0
2.1.2	Créances sur les établissements de crédit	27 576 674 795	23 302 307 188
	Créances sur la clientèle	0	0
	Affacturage	0	0
	Obligations & autres titres à revenu fixe	0	0
	Actions & autres titres à revenu variable	0	0
2.1.5	Participations et autres titres détenus à long terme	0	0
	Parts dans les entreprises liées	0	0
	Crédit-bail et location avec option d'achat	0	0
	Location simple	0	0
	Immobilisations incorporelles	0	0
	Immobilisations corporelles	0	0
	Capital souscrit non versé	0	0
	Actions propres	0	0
2.2.1	Autres actifs	981 438	1 248 697
2.2.1	Comptes de régularisation	138 128 822	84 724 580
	<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>27 715 785 483</b>	<b>23 388 281 507</b>

Annexe	BILAN PASSIF (en Euros)	30/06/2017	31/12/2016
	<b>Banques centrales, C.C.P.</b>	0	0
<b>2.1.3</b>	<b>Dettes envers les établissements de crédit</b>	390 338 759	224 351 705
	Opérations avec la clientèle	0	0
<b>2.1.4</b>	<b>Dettes représentées par un titre</b>	26 728 605 365	22 563 633 436
<b>2.2.2</b>	<b>Autres passifs</b>	14 500	175 464
<b>2.2.2</b>	<b>Comptes de régularisation</b>	43 530 959	47 073 524
	Provisions	0	0
	Dettes subordonnées	0	0
	Fonds pour Risques Bancaires Généraux	0	0
<b>11</b>	<b>Capitaux propres hors FRBG (+/-)</b>	<b>553 295 899</b>	<b>553 047 378</b>
	Capital souscrit	550 000 000	550 000 000
	Primes d'émission	0	0
	Réserves	379 411	369 890
	Ecart de réévaluation	0	0
	Provisions réglementées et subventions d'investissement	0	0
	Report à nouveau (+/-)	2 667 966	2 487 065
	Résultat en instance d'affectation (+/-)	0	0
	Résultat de l'exercice (+/-)	248 521	190 423
	<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>27 715 785 483</b>	<b>23 388 281 507</b>

Annexe	HORS BILAN (en Euros)	30/06/2017	31/12/2016
	<b><u>ENGAGEMENTS DONNES</u></b>		
	<b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT</b>		
	<b>ENGAGEMENTS DE GARANTIE</b>		
	<b>ENGAGEMENTS SUR TITRES</b>		
	<b><u>ENGAGEMENTS RECUS</u></b>		
	<b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT</b>		
	<b>ENGAGEMENTS DE GARANTIE</b>		
	<b>ENGAGEMENTS SUR TITRES</b>		
<b>4.2</b>	<b>ENGAGEMENTS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	5 887 028 355	5 939 506 105
<b>4.1</b>	<b>AUTRES ENGAGEMENTS</b>	36 491 709 860	31 069 485 522

Annexe	COMPTE DE RESULTAT (en Euros)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
3.1.1	+ Intérêts & produits assimilés	224 927 302	948 414 436	721 669 241
3.1.2	- Intérêts & charges assimilées	(221 865 549)	(943 575 735)	(719 444 692)
	+ Revenus des titres à revenu variable	0	0	0
3.1.3	+ Commissions (produits)	3 287 393	10 171 043	7 180 644
3.1.3	- Commissions (charges)	(112 359)	(248 129)	(122 411)
	+/- Gains / pertes sur opérations du portefeuille de négociation	(896)	(958)	(763)
	+/- Gains / pertes sur opérations du portefeuille de placement	0	0	0
3.1.4	+ Autres produits d'exploitation bancaire	0	16 799 637	12 674 637
3.1.4	- Autres charges d'exploitation bancaire	(3 832 669)	(27 253 294)	(20 022 252)
	<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>2 403 221</b>	<b>4 307 001</b>	<b>1 934 405</b>
3.2.1	- Charges générales d'exploitation	(2 045 191)	(4 027 351)	(2 031 536)
	- Dotation aux amortissements et provisions sur immobilisations	0	0	0
	<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>358 031</b>	<b>279 651</b>	<b>(97 131)</b>
	+/- Coût du risque	0	0	0
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>358 031</b>	<b>279 651</b>	<b>(97 131)</b>
	+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés	0	0	0
	<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>358 031</b>	<b>279 651</b>	<b>(97 131)</b>
	+/- Résultat exceptionnel	0	0	0
	- Impôt sur les bénéfices	(109 509)	(89 227)	0
	+/- Dotations / reprises du FRBG et des provisions règlementées	0	0	0
	<b>RESULTAT NET</b>	<b>248 521</b>	<b>190 423</b>	<b>(97 131)</b>



CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH		
Tableau des flux de trésorerie (Montant en Euros)	06/2017	12/2016
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>358 030</b>	<b>279 650</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions des immobilisations corporelles et incorporelles		
Dépréciation des écarts d'acquisition		
Dotations nettes aux dépréciations	0	
Quote-parts de résultat liées aux sociétés mises en équivalence		
Perte nette/gain net des activités d'investissement		
Produits/charges des activités de financement	224 455 773	948 646 406
Autres mouvements	-7 785 717	-18 093 651
<b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b>	<b>216 670 056</b>	<b>930 552 755</b>
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	-3 938 266 504	-3 519 357 418
Flux liés aux opérations avec la clientèle		
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	0	4 000
Flux liés aux opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	-349 824	-204 802
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Impôts versés	456 119	-649 513
<i>Diminution/augmentation nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles</i>	<i>-3 938 160 208</i>	<i>-3 520 207 733</i>
<b>TOTAL FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE (A)</b>	<b>-3 721 132 122</b>	<b>-2 589 375 329</b>
<i>Flux liés aux participations</i>		
<i>Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles</i>		
<b>TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (B)</b>		
<i>Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires</i>	0	0
<i>Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement</i>	<i>3 887 391 858</i>	<i>-1 851 000 315</i>
<b>TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>3 887 391 858</b>	<b>-1 851 000 315</b>
<b>Effet de la variation des taux de change et autres flux de variation sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)</b>		
<i>Augmentation/diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C+D)</i>	<i>166 259 736</i>	<i>-4 440 375 644</i>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>237 169 160</b>	<b>4 677 544 803</b>
Solde net des comptes de caisse et banques centrales	1 042	1 071
Solde net des comptes, prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	237 168 118	4 677 543 732
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>403 428 896</b>	<b>237 169 160</b>
Solde net des comptes de caisse et banques centrales	427	1 042
Solde net des comptes, prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	403 428 468	237 168 118
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>166 259 736</b>	<b>-4 440 375 644</b>

## II. ANNEXES

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH (CAHL SFH) est une société anonyme agréée établissement de crédit-spécialisé - société de financement de l'habitat depuis septembre 2011. Elle est régie par le Livre V du Code Monétaire et Financier et la loi bancaire du 24 janvier 1984 relative au contrôle et à l'activité des établissements de crédit et est soumise à la réglementation bancaire.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014, la société exerce sous le statut d'établissement de crédit spécialisé suite à l'entrée en vigueur du Règlement européen CRR « Capital requirements regulation ».

L'activité principale de la société est l'émission d'obligations foncières bénéficiant du privilège mentionné à l'article L.513-11 du code monétaire et financier, sur les marchés, aux fins d'opérations de financement, de refinancement ou d'octroi de crédits.

### **A – EVENEMENTS SIGNIFICATIFS RELATIFS A L'EXERCICE**

#### **1. NOUVELLES EMISSIONS**

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH a réalisé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017 six émissions d'obligations en EUR pour un montant total de 5 400 millions.

#### **2. EMISSIONS ARRIVEES A ECHEANCE**

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2017, CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH a procédé au remboursement de 3 émissions pour un montant de 1 675 millions euros.

#### **3. EVENEMENTS POSTERIEURS A L'EXERCICE**

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH F réalisera une émission en CHF sur juillet 2017 pour un montant de 200 millions.

Aucun événement intervenu après la fin de la période intermédiaire et ayant une incidence sur les comptes de l'exercice n'a été constaté.

### **B - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH sont établis dans le respect des principes comptables applicables en France aux établissements bancaires et conformément aux règles définies par Crédit Agricole S.A.

La présentation des états financiers de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH est conforme aux dispositions du règlement ANC 2014-07 du 26 novembre 2014 qui, à partir des exercices ouverts au 1er janvier 2015, regroupe à droit constant dans un règlement unique l'ensemble des normes comptables applicables aux établissements de crédit.

Les changements de méthode comptable et de présentation des comptes par rapport à l'exercice précédent concernent les points suivants :

Règlements	Date de publication par l'Etat français	Date de 1ere application : exercices ouverts à compter du	Applicable dans Crédit Agricole Home Loan
Règlement ANC N°2015-05 Relatif aux instruments financiers à terme et aux opérations de couverture	02/07/2015	1er janvier 2017 ou par anticipation au 1er janvier 2016	Non
Règlement ANC N°2015-06 modifiant le règlement ANC N°2014-03 relatif au plan comptable général	23 novembre 2015	1er janvier 2016	Non
Règlement de l'ANC n° 2016-07 modifiant le règlement ANC N°2014-03 relatif au plan comptable général.	04/11/2016	1er janvier 2016	Oui

## 1. PRESENTATION DES COMPTES INDIVIDUELS

### Créances et dettes

#### Principes

Les créances sur les établissements de crédit et la clientèle sont régies par les articles 2211-1 à 2251-13 (Titre 2 Traitement comptable du risque de crédit du Livre II Opérations particulières) du règlement ANC 2014-07 du 26 novembre 2014.

Elles sont ventilées selon leur durée initiale ou la nature des concours :

- les créances à vue et à terme pour les établissements de crédit ;
- les créances commerciales, autres concours et comptes ordinaires pour la clientèle.

Conformément aux dispositions réglementaires, la rubrique clientèle comporte en outre les opérations réalisées avec la clientèle financière.

Les prêts subordonnés, de même que les opérations de pension (matérialisées par des titres ou des valeurs), sont intégrés dans les différentes rubriques de créances, en fonction de la nature de la contrepartie (interbancaire, clientèle).

Les créances sont inscrites au bilan à leur valeur nominale.

En application de l'article 2131-1 du règlement ANC 2014-07 du 26 novembre 2014 les commissions reçues et les coûts marginaux de transaction supportés sont étalés sur la durée de vie effective du crédit et sont donc intégrés à l'encours de crédit concerné.

Les intérêts courus sur les créances sont portés en compte de créances rattachées en contrepartie du compte de résultat.

Les engagements par signature comptabilisés au hors-bilan correspondent à des engagements irrévocables de concours en trésorerie et à des engagements de garantie qui n'ont pas donné lieu à des mouvements de fonds.

L'application du Titre 2 Traitement comptable du risque de crédit du Livre II Opérations particulières du règlement ANC 2014-07 du 26 novembre 2014 conduit CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH à comptabiliser les créances présentant un risque d'impayé en utilisant des systèmes de notation externes et/ou internes qui permettent d'apprécier l'existence d'un risque de crédit.

Dès lors qu'un encours est douteux, la perte probable est prise en compte par voie de dépréciation figurant en déduction de l'actif du bilan.

**Cash collateral réserve**

En application du contrat dénommé « Cash Collateral Agreement » une réserve a été constituée. Elle est classée en compte à terme créditeur.

L'agence de notation Fitch Rating Limited a dégradé, le 17 juillet 2013, la notation court-terme de Crédit Agricole SA de F1+ à F1.

En conséquence et conformément aux stipulations de l'article 5 du Cash Collateral Agreement (Pre-Maturity Test and Legal Liquidity Test), Crédit Agricole SA, en qualité de Cash Collateral Provider, doit constituer un gage-espèces au profit de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH dans les 30 jours calendaires suivant la réception de la notice.

La notice a été reçue le 22 juillet 2013 avec l'obligation de constituer le gage-espèce le 21 août 2013 et de maintenir par la suite quotidiennement le gage espèces au niveau défini par le Cash Collatéral Agreement.

Ce trigger prévoit d'apporter à la SFH les fonds nécessaires pour couvrir les remboursements d'émissions en principal à compter de 270 jours calendaires de leur échéance. Le montant de cette réserve s'ajustera à la hausse ou à la baisse au fil de l'eau en fonction de l'évolution des tombées de 9 mois à venir.

**Autres titres détenus à long terme**

Les autres titres détenus à long terme correspondent à des titres détenus dans l'intention de favoriser le développement de relations professionnelles durables en créant un lien privilégié avec l'entreprise émettrice mais sans influencer la gestion de cette dernière en raison du faible pourcentage des droits de vote détenus.

Ces titres sont comptabilisés pour leur prix d'acquisition frais inclus.

A la clôture de l'exercice, ces titres sont évalués, titre par titre, en fonction de leur valeur d'usage et figurent au bilan au plus bas de leur coût historique ou de cette valeur d'utilité.

Celle-ci représente ce que l'établissement accepterait de décaisser pour les acquérir compte tenu de ses objectifs de détention.

L'estimation de la valeur d'utilité peut se fonder sur divers éléments tels que la rentabilité et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice, ses capitaux propres, la conjoncture économique ou encore le cours moyen de bourse des derniers mois ou la valeur mathématique du titre.

Lorsque la valeur d'utilité de titres est inférieure au coût historique, ces moins-values latentes font l'objet de dépréciations sans compensation avec les plus-values latentes.

Les dotations et reprises de dépréciations ainsi que les plus ou moins-values de cession relatives à ces titres sont enregistrées sous la rubrique « Résultat net sur actifs immobilisés ».

**Dettes représentées par un titre**

Les dettes représentées par un titre sont présentées selon la nature de leur support : emprunts obligataires, à l'exclusion des titres subordonnés qui sont classés dans la rubrique du passif « Dettes subordonnées ».

Les intérêts courus non échus sont enregistrés en comptes de dettes rattachées en contrepartie du compte de résultat.

Les primes d'émission ou de remboursement des emprunts obligataires sont amorties sur la durée de vie des emprunts concernés, la charge correspondante est inscrite dans la rubrique : « Intérêts et charges assimilées sur obligations et autres titres à revenu fixe ».

Les primes de remboursement peuvent être amorties selon deux méthodes :

- soit au prorata des intérêts courus pour les obligations émises avant le 1er Janvier 1993, ou pour celles dont la prime de remboursement est inférieure à 10 % du prix d'émission ;
- soit de façon actuarielle pour les emprunts émis depuis le 1er Janvier 1993 dont la prime de remboursement excède 10 % du prix d'émission.

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH applique également la méthode d'étalement des frais d'emprunts dans ses comptes individuels.

Les commissions de services financiers sont comptabilisées en charges dans la rubrique « commission (charges) ».

### **Provisions**

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH applique le règlement ANC 2014-03 du 5 juin 2014 pour la comptabilisation et l'évaluation des provisions.

Ces provisions comprennent notamment les provisions relatives aux engagements par signature, aux engagements de retraite et de congés fin de carrière, aux litiges et aux risques divers.

Aucune provision n'est constatée à ce jour dans les comptes de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH.

### **Opérations sur les Instruments financiers à terme**

Les opérations de couverture et de marché sur des instruments financiers à terme de taux, de change ou d'actions sont enregistrées conformément aux dispositions du Titre 5 Les instruments financiers à terme du Livre II Opérations particulières du règlement ANC 2014-07 du 26 novembre 2014.

Les engagements relatifs à ces opérations sont inscrits au hors bilan pour la valeur nominale des contrats : ce montant représente le volume des opérations en cours.

Les résultats afférents à ces opérations sont enregistrés en fonction de la nature de l'instrument et de la stratégie suivie.

Suite à la dégradation de la notation de Crédit Agricole S.A. par une agence de notation en date du 14 décembre 2011, CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH a mis en place des swaps de devises sur les émissions en devises. Au 30 juin 2017, les émissions en devises sont en CHF.

Ces séries de swaps se décomposent de la manière suivante :

- une série constituée de swaps sur chacune des émissions réalisées par la SFH (*Issue swap*) ; la maturité de ces swaps est adossée à celle des émissions réalisées par la SFH.
- une série de swaps, miroir de la série précédente, (*Borrower Swap*) permettant d'annuler les effets des swaps précédents tant que Crédit Agricole S.A. est en mesure d'honorer ses obligations au titre des prêts octroyés par la SFH et que le collatéral de prêts immobiliers n'est pas effectivement transféré à l'actif de la SFH ; la maturité de ces swaps est adossée à celle des swaps dont ils annulent les effets.

Ces 2 séries de swaps sont des instruments de gré à gré classés en « autres que de couverture ».

L'ensemble constitué par les swaps « *Issue swap* » et « *Borrower swap* » constitue un ensemble homogène, compte-tenu de la sensibilité à peu près stable de l'ensemble. La juste valeur de cet ensemble est nulle.

**Opérations en devises**

Les créances et les dettes monétaires ainsi que les contrats de change à terme figurant en engagements hors bilan libellés en devises sont convertis au cours de change en vigueur à la date d'arrêté ou au cours de change constaté à la date antérieure la plus proche.

Les produits perçus et les charges payées sont enregistrés au cours du jour de la transaction. Les produits et charges courus non échus sont convertis au cours de clôture.

Dans le cadre de l'application du Titre 7 Comptabilisation des opérations en devises du Livre II Opérations particulières du règlement ANC 2014-07 du 26 novembre 2014, CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH a mis en place une comptabilité multidevises lui permettant un suivi de sa position de change et la mesure de son exposition à ce risque.

Les conditions des prêts octroyés à Crédit Agricole S.A. étant identiques à celles des émissions réalisées en devises (devise, nominal, taux et maturité), ces opérations ne génèrent pas de position de change au bilan.

**Engagements hors-bilan**

Le hors-bilan retrace notamment les engagements de financement pour la partie non utilisée et les engagements de garantie donnés et reçus.

Le cas échéant, les engagements donnés font l'objet d'une provision lorsqu'il existe une probabilité de mise en jeu entraînant une perte pour CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH.

**Charges et produits exceptionnels**

Ils représentent les charges et produits qui surviennent de manière exceptionnelle et qui sont relatifs à des opérations ne relevant pas du cadre des activités courantes de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH.

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH n'a pas constaté de charges et produits exceptionnels au 30 juin 2017.

**Impôts sur les bénéfices (charge fiscale)**

D'une façon générale, seul l'impôt exigible est constaté dans les comptes individuels.

La charge d'impôt figurant au compte de résultat correspond à l'impôt sur les sociétés dû au titre de l'exercice. Elle intègre les conséquences de la contribution sociale sur les bénéfices de 3,30 %.

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH a signé avec Crédit Agricole S.A. une convention d'intégration fiscale ; elle est entrée dans le groupe le 1 janvier 2008. Aux termes des accords conclus, chacune des sociétés intégrées constate dans ses comptes la dette d'impôt dont elle aurait été redevable en l'absence d'intégration fiscale.

## INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN

Activité principale

## Caisses, banques centrales

	30/06/2017	31/12/2016
Compte Banque de France	427	1 042
<i>Principal</i>	427	1 042
<i>Créances rattachées</i>	0	0
<b>Total</b>	<b>427</b>	<b>1 042</b>

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH a ouvert un compte de numéraire et de réserves obligatoires auprès de la Banque de France le 7 octobre 2014.

## Créances sur les établissements de crédit

	≤ 3mois	> 3mois ≤ 1an	>1 an \ ≤ 5ans	>5 ans	Total en principal	Créances rattachées	30/06/2017	31/12/2016
Comptes et prêts :	2 373 826 090	1 304 713 280	6 875 906 530	16 789 999 646	27 344 445 546	232 229 249	27 576 674 795	23 302 307 188
· à vue	403 428 468				403 428 468		403 428 468	237 168 118
· à terme	1 970 397 621	1 304 713 280	6 875 906 530	16 789 999 646	26 941 017 078	232 229 249	27 173 246 327	23 065 139 070
Valeurs reçues en pension					0		0	
Titres reçus en pension livrée					0		0	
Prêts subordonnés					0		0	
<b>Total</b>	<b>2 373 826 090</b>	<b>1 304 713 280</b>	<b>6 875 906 530</b>	<b>16 789 999 646</b>	<b>27 344 445 546</b>	<b>232 229 249</b>	<b>27 576 674 795</b>	<b>23 302 307 188</b>
Dépréciations							0	0
<b>VALEURS NETTES AU BILAN</b>							<b>27 576 674 795</b>	<b>23 302 307 188</b>

Les comptes à terme d'une durée inférieure à 3 mois représentent les prêts accordés à Crédit Agricole S.A. arrivant à échéance ainsi que le placement des fonds propres (Call 32 jours).

Les autres créances à terme sont les prêts accordés à Crédit Agricole S.A. dans le cadre de l'activité de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH.

Ces créances sont enregistrées en principal, augmentées des surcotes et diminuées des décotes nettes d'amortissements. En application du règlement 2014-07, les commissions d'octroi de crédit sont comptabilisées avec les créances sur établissements de crédit et ventilées selon la durée des prêts auxquels elles se rattachent.

Au 30 juin 2017, CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH n'a constaté aucune dépréciation de ses créances.

## Dettes envers les établissements de crédit

ANALYSE PAR DUREE RESIDUELLE	≤ 3mois	> 3mois ≤ 1an	>1 an \ ≤ 5ans	> 5 ans	Total en principal	Dettes rattachées	30/06/2017	31/12/2016
Comptes à termes	224 181 737	165 920 027	0	0	390 101 763	236 996	390 338 759	224 351 705
- Principal	224 181 737	165 920 027	0	0	390 101 763		390 101 763	224 181 737
- dettes rattachées						236 996	236 996	169 968
<b>Total</b>	<b>224 181 737</b>	<b>165 920 027</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>390 101 763</b>	<b>236 996</b>	<b>390 338 759</b>	<b>224 351 705</b>
<b>VALEURS NETTES AU BILAN</b>							<b>390 338 759</b>	<b>224 351 705</b>

Les comptes à terme incluent le gage-espèces, « Cash collateral reserve », constitué par Crédit Agricole S.A. au profit de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH.

## Dettes représentées par un titre

ANALYSE PAR DUREE RESIDUELLE	≤ 3mois	> 3mois ≤ 1an	>1 an \ ≤ 5ans	> 5 ans	Total en principal	Dettes rattachées	30/06/2017	31/12/2016
Autres emprunts obligataires	1 430 456 000	1 304 304 000	6 897 796 000	16 863 940 000	26 496 496 000	232 109 365	26 728 605 365	23 468 945 875
- Valeur brute	1 430 456 000	1 304 304 000	6 897 796 000	16 863 940 000	26 496 496 000	232 109 365	26 728 605 365	23 468 945 875
<b>Total</b>	<b>1 430 456 000</b>	<b>1 304 304 000</b>	<b>6 897 796 000</b>	<b>16 863 940 000</b>	<b>26 496 496 000</b>	<b>232 109 365</b>	<b>26 728 605 365</b>	<b>23 468 945 875</b>
<b>VALEURS AU BILAN</b>							<b>26 728 605 365</b>	<b>23 468 945 875</b>

## Emprunts obligataires (contre valeur €)

ANALYSE PAR DUREE RESIDUELLE	30/06/2017				31/12/2016
	≤1an	>1an ≤ 5 ans	>5ans	Encours	Encours
<b>Euro</b>	<b>2 277 000 000</b>	<b>6 508 700 000</b>	<b>16 177 300 000</b>	<b>24 963 000 000</b>	<b>21 493 400 000</b>
Taux fixe	2 277 000 000	6 458 700 000	16 177 300 000	24 913 000 000	21 385 400 000
Taux variable	-	50 000 000	-	50 000 000	108 000 000
<b>Dollar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Taux fixe	-	-	-	-	-
Taux variable	-	-	-	-	-
<b>Franc Suisse</b>	<b>457 760 000</b>	<b>389 096 000</b>	<b>686 640 000</b>	<b>1 533 496 000</b>	<b>1 545 916 125</b>
Taux fixe	274 656 000	389 096 000	686 640 000	1 350 392 000	1 176 742 125
Taux variable	183 104 000	-	-	183 104 000	369 174 000
<b>Total principal</b>	<b>2 734 760 000</b>	<b>6 897 796 000</b>	<b>16 863 940 000</b>	<b>26 496 496 000</b>	<b>23 039 316 125</b>
Taux fixe	2 551 656 000	6 847 796 000	16 863 940 000	26 263 392 000	22 562 142 125
Taux variable	183 104 000	50 000 000	-	233 104 000	477 174 000
Dettes rattachées				232 109 365	429 629 750
<b>VALEUR AU BILAN</b>	<b>2 734 760 000</b>	<b>6 897 796 000</b>	<b>16 863 940 000</b>	<b>26 728 605 365</b>	<b>23 468 945 875</b>

## Participations et autres titres détenus à long terme

Ce poste représente les certificats d'associés de la contribution aux mécanismes de garantie des titres et des cautions.



Autres comptes de bilan

## Comptes de régularisation et actifs divers

	30/06/2017	31/12/2016
Autres actifs	981 438	1 248 697
<i>Acomptes Autres impôts (CVAE)</i>	2 659	29 336
<i>Dépôts de garantie BDF</i>	0	0
<i>Dépôts de garantie, FRU</i>	934 164	629 400
<i>Acomptes Impôts sur les stés (Intégrat. Fiscale)</i>	44 615	589 961
<i>Fournisseurs débiteurs</i>	0	0
Comptes de régularisation actif	138 128 822	84 724 580
<i>Primes d'émission des titres à revenu fixe</i>	86 768 277	46 767 618
<i>Frais d'émission des emprunts</i>	51 006 415	37 882 777
<i>Charges Constatées d'av. Divers Fonctionnement</i>	354 130	17 066
<i>Produits à Recevoir Divers Fonctionnement</i>	0	57 119
<b>Total</b>	<b>139 110 260</b>	<b>85 973 277</b>

## Comptes de régularisation et passifs divers

	30/06/2017	31/12/2016
Autres passifs	14 500	175 464
<i>Fournisseurs</i>	0	10 000
<i>Impôts et taxes</i>	14 500	165 464
<i>Autres créditeurs divers</i>	0	0
Comptes de régularisation passif	43 530 959	47 073 524
<i>Prime d'émission / surcote</i>	42 544 229	46 270 498
<i>Autres services extérieurs</i>	88 773	129 030
<i>Honoraires</i>	698 839	641 686
<i>Autres frais de publicité</i>	5 203	6 472
<i>Charges diverses d'exploitation bancaire</i>	901	513
<i>TVA sur factures non parvenues</i>	38 666	25 325
<i>Charges diverses sociales et fiscales</i>	154 350	0
<b>Total</b>	<b>43 545 459</b>	<b>47 248 988</b>

## INFORMATION SUR LE COMPTE DE RESULTAT

Produit net bancaire

## Intérêts et produits assimilés

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Sur opérations avec les établissements de crédit	224 927 302	721 669 241	948 414 436
<b>Total</b>	<b>224 927 302</b>	<b>721 669 241</b>	<b>948 414 436</b>

## Intérêts et charges assimilées

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Sur opérations avec les établissements de crédit	(1 237 310)	(3 878 333)	(5 376 456)
Sur obligations et titres à revenu fixe	(220 628 239)	(715 566 359)	(938 199 279)
<b>Total</b>	<b>(221 865 549)</b>	<b>(719 444 692)</b>	<b>(943 575 735)</b>

## Commissions

Dans ce poste, figure en produits la commission de gestion du financement refacturée à Crédit Agricole S.A. :

- commissions de gestion de financement pour 3 287 393 € au 30/06/2017 contre 7 180 644 € au 30/06/2016.

Figurent en charges, pour un total de 112 359 € au 31/12/2016 contre 122 411 € au 30/06/2016, les commissions sur titres émis :

- frais de teneur de titres et d'agent payeur,
- frais d'agent de sûretés et d'agents fiscaux notamment.

## Autres Produits et Charges d'exploitation bancaire

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Frais d'émission des dettes constituées par des titres	0	(12 674 637)	(16 799 637)
Amortissements des frais d'émission des emprunts	(3 827 534)	(7 343 927)	(10 447 127)
Frais de gestion des comptes bancaires	(5 136)	(3 688)	(6 531)
<b>Total</b>	<b>(3 832 669)</b>	<b>(20 022 252)</b>	<b>(27 253 294)</b>

Dans ce poste, figurent, en charges, les commissions de placement relatives aux émissions d'emprunts obligataires.

Ces commissions ont été d'abord comptabilisées en Charges d'exploitation bancaire, puis transférées au bilan via le poste Produits d'exploitation bancaire.

Ces commissions sont étalées linéairement sur la durée de vie des émissions.

**Charges d'exploitation****Charges générales d'exploitation**

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Impôts et taxes	(45 716)	(32 324)	(60 915)
Honoraires	(1 098 006)	(1 050 938)	(1 997 635)
Redevances	(31)	(31)	(62)
Services extérieurs : refacturation Crédit Agricole S.A.	(877 865)	(920 078)	(1 921 470)
Services extérieurs (facturés et payés)	(23 573)	(28 164)	(47 268)
Autres charges	0	(1)	(1)
Contribution Fonds de Résolution	0	0	0
<b>Total</b>	<b>(2 045 191)</b>	<b>(2 031 535)</b>	<b>(4 027 350)</b>

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH ne provisionne pas la contribution sociale car son impôt sur les sociétés est inférieur à l'abattement qui s'applique à cette contribution.

**Frais de personnel**

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH n'emploie pas de personnel.

**INFORMATION SUR LES POSTES DU HORS BILAN****Autres Engagements**

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH reçoit des créances de sociétés faisant partie du groupe Crédit Agricole (Caisses Régionales et LCL), en garantie des prêts accordés à Crédit Agricole S.A.

Ces créances sont enregistrées en hors bilan au compte « Autres valeurs reçues en garantie » pour un montant d'EUR. 36 491 709 860 au 30 juin 2017 contre EUR. 31 179 399 066 au 30 juin 2016.

**Opérations sur les Instruments financiers à terme****Opérations de change en devises**

	30/06/2017		31/12/2016	
	À recevoir	À livrer	À recevoir	À livrer
<b>Opérations de change au comptant</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Devises				
Euros				
<b>Opérations de change à terme</b>	<b>2 943 514 178</b>	<b>2 943 514 178</b>	<b>2 969 753 053</b>	<b>2 969 753 053</b>
Devises	1 533 496 000	1 533 496 000	1 559 734 875	1 559 734 875
Euros	1 410 018 178	1 410 018 178	1 410 018 178	1 410 018 178
<b>Prêts et emprunts en devises</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>2 943 514 178</b>	<b>2 943 514 178</b>	<b>2 969 753 053</b>	<b>2 969 753 053</b>

Le montant des devises à recevoir est de 1 533 496 K€ contre 1 410 018 K€ à livrer. Le montant des «*Borrower swap* de devises» à recevoir s'élève à 1 410 018 K€ contre 1 533 496 K€ de devises à livrer.

L'impact sur le résultat net de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH est nul au 30 juin 2017.

**Opérations sur Instruments financiers : Encours notionnels par durée résiduelle**

	TOTAL AU 30/06/2017			dont opérations effectuées de gré à gré			dont opérations sur marchés organisés et assimilés		
	≤ 1an	de 1à 5 ans	> 5 ans	≤ 1an	de 1à 5 ans	> 5 ans	≤ 1an	de 1à 5 ans	> 5 ans
Futures	0	0	0						
Options de change	0	0	0						
Options de taux	0	0	0						
Opérations fermes en devise sur marchés organisés	0	0	0						
F.R.A.	0	0	0						
Swaps de taux d'intérêt	0	0	0						
Caps, Floors, Collars	0	0	0						
Forward taux	0	0	0						
Opérations fermes sur actions et indices	0	0	0						
Opérations conditionnelles sur actions et indices	0	0	0						
Dérivés sur actions, indices boursiers et métaux précieux	0	0	0						
<b>Sous total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Swaps de devises	1 695 723 526	1 476 828 078	2 714 476 750	1 695 723 526	1 476 828 078	2 714 476 750			
Opérations de change à terme	0	0	0						
<b>Sous total</b>	<b>1 695 723 526</b>	<b>1 476 828 078</b>	<b>2 714 476 750</b>	<b>1 695 723 526</b>	<b>1 476 828 078</b>	<b>2 714 476 750</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 695 723 526</b>	<b>1 476 828 078</b>	<b>2 714 476 750</b>	<b>1 695 723 526</b>	<b>1 476 828 078</b>	<b>2 714 476 750</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS**

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH ne détient ni filiale ni participation.

**CONSOLIDATION**

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH est consolidée par intégration globale dans le périmètre de consolidation de Crédit Agricole S.A. En conséquence, l'information sur les honoraires des commissaires aux comptes est indiquée dans le document de référence du Groupe Crédit Agricole S.A.

**REMUNERATIONS DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION**

Les membres des organes d'administration et de direction ne perçoivent aucune rémunération de CAHL SFH.

Aucune avance ni crédit ne leur a été consenti au 30 juin 2017.

**IMPLANTATION DANS DES ETATS OU TERRITOIRES NON COOPERATIFS**

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH ne détient aucune implantation directe ou indirecte dans un état ou un territoire non coopératif au sens de l'article 238-0 A du Code général des impôts.

## ELEMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES

POSTES	DESIGNATION DE L'ENTITE LIEE	Montant
<b>Bilan</b>		
<i>ACTIF</i>		
Créances sur les établissements de crédit	Crédit Agricole S.A.	27 576 674 795
Autres Actifs	Crédit Agricole S.A.	44 615
Compte de régularisation	Crédit Agricole S.A.	0
<i>PASSIF</i>		
Dettes envers les établissements de crédit	Crédit Agricole S.A.	390 338 759
Autres Passifs	Crédit Agricole S.A.	0
Compte de régularisation	Crédit Agricole S.A.	110 309
Compte de régularisation	CACEIS Corporate Trust	20 148
<b>Compte de résultat</b>		
<i>CHARGES</i>		
Charges bancaires	Crédit Agricole S.A.	1 237 308
Commissions	Crédit Agricole S.A.	91
Commissions	CACEIS Corporate Trust	27 371
Commissions	CACEIS Bank Luxembourg	0
Autres charges d'exploitation bancaire	Crédit Agricole S.A.	2 364
Charges générales d'exploitation	Crédit Agricole S.A.	877 865
Impôt sur les bénéfices	Crédit Agricole S.A.	109 509
<i>PRODUITS</i>		
Commissions s/comptes et prêts	Crédit Agricole S.A.	3 853 699
Produits bancaires	Crédit Agricole S.A.	221 073 603
<b>Hors Bilan</b>		
Autres valeurs reçues en garantie	Caisses régionales et LCL	36 491 709 860
Change à terme	Crédit Agricole SA	2 943 514 178

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Primes et réserves	Report à nouveau	Provisions réglementées et subventions d'investissement	Résultat	Total des capitaux propres
Dividendes versés au titre de 2015					0	0
Variation de capital						0
Variation des primes et réserves						0
Affectation du résultat social 2015		72	1 365		(1 437)	(0)
Résultat au 31 Décembre 2016					190 423	190 423
Autres variations						0
<b>Solde au 31 Décembre 2016</b>	<b>550 000 000</b>	<b>369 890</b>	<b>2 487 065</b>	<b>0</b>	<b>190 423</b>	<b>553 047 378</b>
Dividendes versés au titre de 2016					0	0
Variation de capital						0
Variation des primes et réserves						0
Affectation du résultat social 2016		9 521	180 902		(190 423)	(0)
Résultat au 31 Décembre 2016					248 521	248 521
Autres variations						0
<b>Solde au 30 Juin 2017</b>	<b>550 000 000</b>	<b>379 411</b>	<b>2 667 966</b>	<b>0</b>	<b>248 521</b>	<b>553 295 899</b>

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH est détenue à 100 % par Crédit Agricole S.A. et 12 administrateurs.

Le capital social est fixé à 550 000 000 €, divisé en 55 000 000 actions de 10 € entièrement libérées.

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

**Crédit Agricole Home Loan SFH**  
**Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017**

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur l'information financière semestrielle**



**MAZARS**

61, rue Henri Regnault  
92400 Courbevoie  
S.A. au capital de € 8.320 000

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

**ERNST & YOUNG et Autres**

1/2, place des Saisons  
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## **Crédit Agricole Home Loan SFH**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

Aux 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 Crédit Agricole Home Loan SFH, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> 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.

#### **1. 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.

## 2. 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.

Courbevoie et Paris-La Défense, le 25 septembre 2017

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Franck Boyer

Claire Rochas

**IV - DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE  
DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

## **PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2017 DE CA HL SFH**

**Mme Nadine FEDON**, Directeur général de Crédit Agricole Home Loan SFH

### **ATTESTATION DU RESPONSABLE**

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent rapport 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 au 30 juin 2017 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 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les 6 premiers de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice.

Les comptes intermédiaires de la Société relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017 ont fait l'objet d'un rapport d'examen limité sans observation des contrôleurs légaux.

Fait à Montrouge le 28 septembre 2017,

**Le Directeur général de CA HL SFH**

Nadine FEDON