



2007



Banque Fédérative
du Crédit Mutuel

ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE

Enregistré le 04/07/2008 sous le numéro R.08-082
Actualisé le 10/09/2008 sous le numéro D.08-512-A01



AUTORITÉ
DES MARCHÉS FINANCIERS

Le présent document a été déposé auprès de l'AMF le 10/09/2008, conformément à l'article 212-13 de son règlement général. Il actualise le document de référence enregistré auprès de l'AMF le 04/07/2008 sous le numéro R.08-082. Ce document ne peut être utilisé à l'appui d'une opération financière que s'il est complété par une note d'opération visée par l'AMF.

Des copies du présent document peuvent être obtenues sans frais sur simple demande au siège social de la Banque Fédérative du Crédit Mutuel. Il peut également être téléchargé sous format électronique sur le site Internet de L'Autorité des marchés financiers (<http://www.amf-france.org>) ou de l'émetteur (<http://www.bfcm.creditmutuel.fr>).

Banque Fédérative du Crédit Mutuel – Société Anonyme au capital de 1 302 192 250 euros
Siège social : 34 rue du Wacken – B.P. 412 – 67002 Strasbourg Cedex – Tél. 03 88 14 88 14
Adresse télégraphique : CREDIMUT – Télex : CREMU X 880 034 F – Télécopieur : 03 88 14 67 00
Adresse SWIFT : BFCM FR 2A – R.C.S. Strasbourg B 355 801 929

SOMMAIRE

Actualisation par chapitre du Document de référence 2007

I.	Chapitre 1 Personnes responsables	5
1.1.	Responsable du document de référence et de son actualisation	5
1.2.	Attestation du responsable de l'actualisation du document de référence.....	5
II.	Chapitre 2 Contrôleurs légaux des comptes	6
2.1.	Contrôleurs légaux des comptes	6
2.2.	Démission et non renouvellement.....	6
III.	Chapitre 3 Facteurs de risque	6
IV.	Chapitre 4 Informations concernant l'émetteur	7
	<u>Evènements récents propres à la BFCM et intéressant, dans une mesure importante, l'évaluation de sa solvabilité</u>	7
V.	Chapitre 7 Informations sur les tendances	7
5.1.	Déclaration sur les perspectives de la BFCM.....	7
5.2.	Tendance connue, incertitude ou demande ou tout engagement ou événement raisonnablement susceptible d'influer sensiblement sur les perspectives de l'émetteur au moins pour l'exercice en cours	8
VI.	Chapitre 11 Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur	8
6.1.	Date des dernières informations financières	8
6.2.	Informations semestrielles intermédiaires.....	8
6.2.1	<u>Informations financières semestrielles</u>	8
VII.	Chapitre 14 Documents accessibles au public	36
7.1.	Documents accessibles au public	36
7.2.	Responsable de l'information	36
VIII.	Table de concordance	37

Les références des chapitres 1 à 14 correspondent au schéma de l'annexe XI du règlement (CE) n°809/2004 de la Commission du 29 avril 2004 - Informations à inclure au minimum dans le document d'enregistrement propre aux banques.

I. Chapitre 1 Personnes responsables

1.1. Responsable du document de référence et de son actualisation

M. Michel LUCAS, Directeur Général de la Banque Fédérative du Crédit Mutuel.

1.2. Attestation du responsable de l'actualisation du document de référence

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

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et le rapport semestriel d'activité (pages 9 à 33) présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restant de l'exercice..

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes KMT Audit et Ernst & Young et Autres une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification 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 Strasbourg le 9 septembre 2008.

II. Chapitre 2 Contrôleurs légaux des comptes

2.1. Contrôleurs légaux des comptes

Commissaires aux comptes titulaires

Nom, adresse et durée des mandats des Commissaires aux Comptes Titulaires de la BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL (BFCM) pour les exercices 2005, 2006 et 2007 :

a) S.A.S. à capital variable ERNST & YOUNG et AUTRES, membre de la Compagnie Régionale de Versailles - représentée par M. Olivier DURAND - 41 rue Ybry – 92576 NEUILLY-SUR-SEINE.

BARBIER FRINAULT & AUTRES a été renouvelé en tant que commissaire aux comptes par l'Assemblée Générale Ordinaire du 11 mai 2004 pour une durée de six années qui prendra fin le jour de l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2009. Son premier mandat date de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 29 septembre 1992.

b) Société KMT AUDIT, membre du réseau KPMG et membre de la Compagnie Régionale de Colmar, représentée par M. Arnaud BOURDEILLE - 9, avenue de l'Europe – BP20002 SCHILTIGHEIM – 67013 STRASBOURG Cedex

KMT AUDIT a été renouvelé en tant que commissaire aux comptes par l'Assemblée Générale Ordinaire du 11 mai 2004 pour une durée de six années qui prendra fin le jour de l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2009. Son premier mandat date de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 29 septembre 1992.

Commissaires aux comptes suppléants :

Pascal MACIOCE membre de la Compagnie Régionale de Versailles, Pascal BROUARD, membre de la Compagnie Régionale de Paris

2.2. Démission et non renouvellement

Sans objet

III. Chapitre 3 Facteurs de risque

Risque de crédit

Conformément à la demande du superviseur et du régulateur de marché, il est présenté en note 41 ,page 32 , les expositions liées à la crise financière.

IV. Chapitre 4 Informations concernant l'émetteur

Evènements récents propres à la BFCM et intéressant, dans une mesure importante, l'évaluation de sa solvabilité

Le 11 juillet 2008, le Groupe bancaire français Crédit Mutuel et le Groupe bancaire américain Citigroup Inc., par l'intermédiaire de sa filiale Citigroup Global Markets Finance Corporation & Co. beschränkt haftende KG, annoncent avoir signé un contrat en vue de l'acquisition par la Banque Fédérative du Crédit Mutuel de 100% des actions de Citibank Privatkunden AG & Co. KGaA et de ses filiales (ensemble « Citibank Deutschland »).

Le prix de vente pour 100% des actions est de 4 900 millions d'euros qui seront payés en numéraire à la date de réalisation définitive de l'opération, prévue d'ici à la fin de l'année 2008. Le résultat 2008 accumulé du 1^{er} janvier à la date de clôture reviendra à Citigroup.

La réalisation définitive de la transaction proposée n'est plus tributaire que de l'obtention des agréments des autorités et régulateurs compétents.

Avec cette acquisition majeure, le Crédit Mutuel qui depuis dix ans s'est progressivement implanté en Belgique, au Luxembourg et en Suisse, prend désormais une position significative en Europe, s'ouvrant ainsi un second marché domestique.

Ce faisant, le Groupe affirme sa stratégie de développement au plan européen, en particulier dans les différents métiers de la banque de détail, de l'assurance et des services financiers à l'international.

Citibank Deutschland dont le Siège est à Düsseldorf, est forte de 3,3 millions de clients, de 340 agences implantées sur l'ensemble du territoire allemand et du savoir-faire de ses 6 700 salariés. C'est, avec plus de 7% de parts de marché, un acteur incontournable du crédit à la consommation en Allemagne.

Ses activités dans le domaine du crédit et des cartes bancaires sont complétées par des activités de banque de dépôt, d'assurance et de gestion de patrimoine.

Au delà du bénéfice immédiat d'une diversification de ses métiers et d'une extension de son champ d'activité en Europe, cette acquisition apporte à notre Groupe des compétences nouvelles spécifiques aux activités de crédit à la consommation.

La Banque Fédérative du Crédit Mutuel est contrôlée par quatre groupes régionaux de Crédit Mutuel. Son réseau de plus de 3400 agences comprend les Caisses de Crédit Mutuel de ces quatre entités ainsi que toutes les filiales de la Banque Fédérative dont le CIC.

Au 31 décembre 2007, cet ensemble avait 365 milliards d'euros en dépôt, 182 milliards d'euros de crédits et un résultat net de 2 161 millions d'euros.

V. Chapitre 7 Informations sur les tendances

5.1. Déclaration sur les perspectives de la BFCM

Perspectives 2008 :

Depuis un an, les effets de la crise financière se sont progressivement étendus. Les tensions sur le marché interbancaire et sur les taux ont entraîné un durcissement des conditions générales de financement de l'économie, si bien que cette crise s'étend désormais à d'autres segments que le seul financement du marché immobilier nord-américain. Les marchés financiers en ont particulièrement été affectés avec des baisses de cours généralisées et une liquidité compromise sur de nombreux compartiments d'activité. Ces facteurs ont défavorablement impactés la succursale du CIC à New-York et les activités de marché du Groupe, qui présentent un PNB négatif. La prolongation de ces tendances défavorables est susceptible d'entraîner une baisse des résultats du Groupe en 2008.

5.2. Tendance connue, incertitude ou demande ou tout engagement ou événement raisonnablement susceptible d'influer sensiblement sur les perspectives de l'émetteur au moins pour l'exercice en cours

Dans ce contexte, les principaux facteurs de risques de nature à influencer sur le niveau de résultat de l'exercice en cours sont :

- L'augmentation des risques de contrepartie sur la clientèle et les banques ;
- Le durcissement des conditions de refinancement du Groupe (manque de liquidités sur les marchés interbancaires et tensions sur les taux),
- Une dégradation de la valorisation des positions de marché.

Ces éléments sont en grande partie liés aux évolutions macroéconomiques de la crise financière, qui restent difficiles à cerner à ce stade.

VI. Chapitre 11 Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur

6.1. Date des dernières informations financières

Les dernières informations financières de la BFCM publiées datent du 30 juin 2008

6.2. Informations semestrielles intermédiaires

6.2.1 Informations financières semestrielles

Les états financiers consolidés BFCM au 30 juin 2008.

Le rapport des commissaires aux comptes sur les comptes semestriels juin 2008

Groupe BFCM

Commentaires sur l'activité et les résultats du 1er semestre 2008

Un environnement économique difficile pour les banques

La crise financière, contingentée à l'origine sur le seul compartiment des « subprimes », s'est progressivement étendue, devenant une crise multiforme : la débâcle des marchés financiers s'est accompagnée d'une contraction de la distribution des crédits et les risques inflationnistes ont ressurgi.

Cet environnement s'est révélé très difficile pour l'activité des banques ; les difficultés de refinancement et de fortes dépréciations d'actifs ont encore dégradé le niveau des résultats et des fonds propres des établissements. Aux Etats-Unis, la Fed a dû utiliser tous les outils à sa disposition pour éviter une crise systémique du système financier, organisant directement le sauvetage de certaines banques et injectant des liquidités sur les marchés.

Les conditions d'exploitation des banques ont ainsi continué de se dégrader, les taux interbancaires restant élevés et les coûts de financement à long terme augmentant.

L'activité de la BFCM pour le compte du Groupe CM4-CIC

La Banque Fédérative du Crédit Mutuel tient le rôle de holding et de centrale de refinancement du Groupe CM4-CIC.

Cette mission est assurée en premier lieu pour le compte des réseaux du Crédit Mutuel Centre Est Europe, Sud-Est, Ile-de-France et Savoie Mont-Blanc (CM4). Les ressources de la BFCM issues des dépôts des caisses (37,9 milliards d'euros*) sont en progression de 3,7% par rapport à fin 2007. Dans un même temps, les refinancements accordés pour les crédits distribués par ces réseaux sont en augmentation de 6,2%, s'établissant à 53,1 milliards d'euros*. D'autre part, les dépôts du CIC et des ses banques régionales s'élèvent à 9,1* milliards au 30 juin, et les refinancements accordés étant de 31,6* milliards.

Pour mener à bien ce rôle de financement du réseau, la BFCM procède à l'émission d'obligations sécurisées par l'intermédiaire de sa filiale CM-CIC Covered Bonds, notée AAA par les trois principales agences de notation. L'encours des émissions est de 6 milliards*, après une émission nouvelle de 1,5 milliard* au premier semestre (* chiffres hors créances ou dettes rattachées)

L'activité de banque de détail

	30 juin 2008	30 juin 2007	Evolution
Produit net bancaire	1.636	1.544	+6%
Résultat	249	237	+5%

(en millions d'euros)

Ce secteur d'activité est principalement représenté par le Groupe CIC, lequel a poursuivi le développement de son réseau, ce qui lui a permis :

- la conquête de 170 121 nouveaux clients (+ 4,4 %) : particuliers, professionnels et entreprises (4 079 399 au 30 juin 2008 contre 3 909 278 au 30 juin 2007) ;
- une hausse de l'encours total des crédits à la clientèle de 16 % (88 724 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 76 511 millions au 30 juin 2007) ;
- une croissance des encours de dépôts de 16 % (53 939 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 46 376 millions au 30 juin 2007) ;
- une progression des activités d'assurances de 15,8 % du stock de contrats (2 227 053 contrats au 30 juin 2008 contre 1 923 696 au 30 juin 2007) et de services.

La Banque de l'Economie du Commerce et de la Monétique est une filiale de la BFCM spécialisée sur le marché des entreprises et des professionnels de l'immobilier. Malgré un environnement plus difficile, notamment en matière de financement des professionnels de l'immobilier, les volumes d'activités sont restés en forte croissance

sur le premier semestre ; le développement sur le marché entreprises venant contrebalancer la diminution de la production sur le marché immobilier. Les encours de crédit progressent de 14 % en six mois et les ressources de 11%. La BECM est parvenue dans ce contexte à augmenter son PNB de 7% par rapport au premier semestre 2007.

Globalement, l'augmentation du PNB et la bonne maîtrise des frais généraux (+1% par rapport au premier semestre 2007) ont permis au résultat du secteur banque de détail de progresser de 5% pour s'établir à 249,1 millions d'euros.

La banque de financement et la banque de marché

	30 juin 2008	30 juin 2007	Evolution
Produit net bancaire	-88	464	ns
Résultat	-133	222	ns

(en millions d'euros)

Les activités de la banque de financement enregistrent une hausse de leur PNB, qui passe de 154 millions d'euros au 30 juin 2007 à 207 millions d'euros au 30 juin 2008.

Dans le contexte de crise financière, le PNB des activités de marché de la BFCM et du CIC passe de 310 millions d'euros au 30 juin 2007 à -295 millions d'euros au 30 juin 2008. Les positions sont évaluées en application des normes IFRS sur des prix de marché, qui sont pénalisés par la baisse des cours boursiers et l'écartement des *spreads* de crédit dans un marché toujours caractérisé par une faible liquidité et qui ne reflète pas nécessairement la valeur des actifs sous-jacents. Le retour aux conditions de marché et de liquidité des titres connus à fin 2007 permettrait de retrouver un PNB positif.

Le PNB des activités de marché de la succursale de New York du CIC s'établit à -224 millions d'euros au 30 juin 2008 contre +11 millions d'euros au 30 juin 2007. La succursale détient un portefeuille de *RMBS*² de 2,8 milliards d'euros composé à 95 % de titres notés AAA dont 37% sont garantis par les agences fédérales américaines. La forte dégradation des marchés sur le premier semestre 2008 a cependant pesé sur la valeur de ces titres évalués en mark to market à partir de prix de courtiers externes dans un marché «illiquide».

L'assurance

	30 juin 2008	30 juin 2007	Evolution
Résultat	243	237	+2%

Les activités d'assurances sont exercées par le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel (GACM) et ses filiales.

Le résultat IFRS de l'assurance est stable par rapport au 1er semestre 2007 malgré un chiffre d'affaires en retrait de 13,4%.

Cette baisse du chiffre d'affaire consolidé est surtout la conséquence de la baisse de la collecte de l'assurance vie de 23,4%.

Parallèlement, le GACM connaît une excellente progression de ses autres activités d'assurances, avec un chiffre d'affaires assurances de risque en croissance de 12,2%. Cette croissance a été notamment aidée au premier semestre par le transfert, de la société Suravenir Assurance vers ACM IARD SA, des activités non-vie de la Fédération de Crédit Mutuel de Loire Atlantique et de Centre Ouest. Ce transfert, approuvé par le Comité des Entreprises d'Assurance le 19 juin 2008, prend effet au 1er janvier 2008. Corrélativement, le GACM s'est désengagé du capital de Suravenir Assurance, société dans laquelle il détenait auparavant une participation de 34%.

L'évaluation des actifs financiers en juste valeur, et la comptabilisation miroir (*shadow accounting*) telles que prévues par les normes IAS 39 et IFRS 4 impactent négativement le résultat à hauteur de 30 millions d'euros.

² Glossaire : *RMBS* (residential mortgage backed securities).

Les frais généraux progressent au global de 8,1%. Enfin les résultats techniques des différentes branches sont bons et contribuent à cette stabilité du résultat portée par des fondamentaux bien orientés.

Les autres secteurs et les résultats du Groupe BFCM

Le PNB de la banque privée est en légère progression à 225 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 223 millions d'euros au 30 juin 2007. Dans des marchés financiers marqués par une crise de confiance, les activités de gestion de fortune du groupe ont poursuivi au premier semestre 2008 leur croissance organique.

En raison d'opérations exceptionnelles réalisées durant l'exercice précédent, le PNB du capital développement s'établit à 77 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 318 millions d'euros au 30 juin 2007.

Au 30 juin 2008, le PNB global du groupe BFCM atteint 2.143 millions d'euros contre 3.010 millions d'euros au 30 juin 2007. Les frais de fonctionnement s'élèvent à 1.595 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 1.605 millions en juin 2007. Le coût du risque a progressé, passant de 64 millions à 142 millions.

Le résultat net global s'établit à 354 millions (contre 990 millions au premier semestre 2007), dont 273 millions pour la part du Groupe.

Les capitaux propres comptables consolidés s'élèvent à 10,7 milliards (Titres super subordonnés non inclus).

Cette solidité financière a permis à la BFCM de signer, début juillet, un contrat d'exclusivité pour l'achat fin 2008 du réseau bancaire Citibank en Allemagne, d'acquérir, début juin, Banco Popular France et de voir le CIC renforcer, fin mars 2008, sa présence au Maroc en faisant passer sa participation au capital de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur (BMCE) de 10% à 15%.

ACTIF DU BILAN en millions d'euros	Notes	30 juin 2008	31 déc 2007
Caisses, Banques centrales, CCP - Actif	4	7 066	6 083
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	5	92 739	97 349
Instruments dérivés de couverture - Actif	6	4 876	3 165
Actifs financiers disponibles à la vente	7	53 087	51 063
Prêts et créances sur les établissements de crédit	4	96 935	96 977
Prêts et créances sur la clientèle	8	131 461	121 660
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	9	-390	-63
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	10	6 079	6 085
Actifs d'impôt courant	12a	554	454
Actifs d'impôt différé	12b	658	383
Comptes de régularisation et actifs divers	13	10 124	8 992
Participations dans les entreprises mises en équivalence	14	425	447
Immeubles de placement	15	971	928
Immobilisations corporelles et location financement preneur	16	1 548	1 520
Immobilisations incorporelles	17	247	202
Ecart d'acquisition	18	686	664
Total de l'actif		407 065	395 910

PASSIF DU BILAN en millions d'euros	Notes	30 juin 2008	31 déc 2007
Banques centrales, CCP - Passif	19	663	59
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	20a	62 904	65 563
Instruments dérivés de couverture - Passif	6	3 961	2 857
Dettes envers les établissements de crédit	19	76 906	82 100
Dettes envers la clientèle	21	73 949	69 980
Dettes représentées par un titre	22	112 771	99 770
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	9	568	201
Passifs d'impôt courant	12a	110	151
Passifs d'impôt différé	12b	408	527
Comptes de régularisation et passifs divers	23	11 606	10 701
Provisions techniques des contrats d'assurance	24	44 512	45 355
Provisions pour risques et charges	25	637	620
Dettes subordonnées	26	7 369	6 748
Capitaux propres	27	10 701	11 277
. Capitaux propres - Part du groupe		8 964	9 493
- <i>Capital souscrit</i>		1 302	1 302
- <i>Primes d'émission</i>		578	578
- <i>Réserves consolidées</i>		6 908	5 644
- <i>Gains ou pertes latents ou différés</i>		-97	505
- <i>Résultat de l'exercice</i>		273	1 464
. Capitaux propres - Intérêts minoritaires		1 737	1 785
Total du passif		407 065	395 910

COMPTE DE RESULTAT en millions d'euros	Notes	30 juin 2008	30 juin 2007	31 déc 2007
Produits d'intérêts et assimilés	29	8 357	7 097	14 763
Charges d'intérêts et assimilés	29	-8 294	-7 625	-14 666
Commissions (produits)	30	1 134	1 123	2 303
Commissions (charges)	30	-403	-413	-828
Résultat net des opérations financières		827	2 255	2 768
Gains ou pertes nets sur portefeuilles à la juste valeur par résultat	31	780	2 085	2 576
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponible à la vente	32	47	170	192
Produits des autres activités	33	522	574	1 047
Produit Net Bancaire		2 143	3 010	5 388
Charges générales d'exploitation	34	-1 519	-1 535	-2 940
Dotations aux amortissements	35	-76	-70	-145
Résultat Brut d'Exploitation		548	1 404	2 303
Coût du risque	36	-142	-64	-128
Résultat d'Exploitation		406	1 341	2 176
QP de résultat des entreprises MEE	14	24	18	64
Gains ou pertes nets sur autres actifs	37	4	3	13
Résultat avant impôts		434	1 362	2 253
Impôts sur le résultat	38	-80	-372	-549
Résultat net total		354	990	1 704
Résultat consolidé - Minoritaires		81	128	239
RESULTAT NET		273	862	1 464

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE NETTE

en millions d'euros	1er semestre 2008	1er semestre 2007	Année 2007
Résultat net	354	990	1 704
Impôt	80	372	549
Résultat avant impôts	434	1 362	2 253
+/- Dotations nettes aux amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	77	70	149
- Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	5	5	6
+/- Dotations nettes aux provisions	79	-105	-234
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-11	-12	-36
+/- Perte nette/gain net des activités d'investissement	-7	-85	-102
+/- (Produits)/charges des activités de financement			
+/- Autres mouvements	538	1 556	2 317
= Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	682	1 431	2 102
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit (*)	-7 104	13 084	-15 686
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle (*)	-6 675	-10 239	-13 218
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers (*)	11 492	292	28 731
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	-132	4 167	1 425
- Impôts versés	-272	-420	-752
= Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	-2 691	6 884	500
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE (A)	-1 575	9 677	4 855
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations (*)	-312	-177	-548
+/- Flux liés aux immeubles de placement (*)	-48	9	46
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles (*)	-120	-86	-214
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT (B)	-480	-254	-715
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires (*)	-240	-185	-183
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement (*)	1 499	3 601	5 862
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)	1 259	3 417	5 679
EFFET DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE SUR LA TRESORERIE ET ASSIMILEE (D)	39	-5	13
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A + B + C + D)	-757	12 835	9 831
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	-1 575	9 677	4 855
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-480	-254	-715
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	1 259	3 417	5 679
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)	39	-5	13
<u>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</u>	<u>10 765</u>	<u>934</u>	<u>934</u>
Caisse, banques centrales, CCP (actif & passif)	6 023	3 634	3 634
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	4 742	-2 699	-2 699
<u>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</u>	<u>10 008</u>	<u>13 769</u>	<u>10 765</u>
Caisse, banques centrales, CCP (actif & passif)	6 403	12 402	6 023
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	3 605	1 367	4 742
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	-757	12 835	9 831

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

	Capitaux propres, part du groupe					Total	Intérêts minoritaires
	Capital	Primes	Réserves (1)	+ / - valeurs différées des actifs DALV (2)	Résultat exercice		
Solde au 01.01.2007	1 302	578	4 150	686	1 642	8 358	1 584
Résultat consolidé de l'exercice					1 464	1 464	239
Affectation du résultat de l'exercice précédent			1 642		-1 642		
Distribution de dividendes			-140			-140	-43
Augmentation de capital							
Variations des taux de conversion			-34			-34	-3
Variations de juste valeur des actifs DALV (2)				-182		-182	-27
Effets des changements de périmètre			26			26	34
Solde au 31.12.2007	1 302	578	5 644	505	1 464	9 493	1 785
Solde au 01.01.2008	1 302	578	5 644	505	1 464	9 493	1 785
Résultat consolidé de l'exercice					273	273	81
Affectation du résultat de l'exercice précédent			1 464		-1 464		
Distribution de dividendes			-195			-195	-45
Augmentation de capital							
Variations des taux de conversion			-5			-5	1
Variations de juste valeur des actifs DALV (2)				-601		-601	-84
Effets des changements de périmètre			-1			-1	0
Solde au 30.06.2008	1 302	578	6 908	-97	273	8 964	1 737

(1) Les réserves sont constituées au 31 décembre 2007 par la réserve légale pour 108 M€, les réserves statutaires pour 891 M€ et les autres réserves pour 5 909 M€.

(2) DALV : Disponible à la vente

INFORMATIONS SUR LES POSTES DE BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT

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

NOTE 1 - Principes et méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables sont identiques à ceux appliqués pour l'arrêté de l'exercice clos le 31 décembre 2007. Ils sont établis conformément au référentiel comptable IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union européenne au 30 juin 2008. Ce référentiel IFRS comprend les normes IAS 1 à 41, les normes IFRS 1 à 7 et leurs interprétations SIC et IFRIC adoptées à cette date. Les documents de synthèse sont présentés selon la recommandation CNC 2004-R.03. L'Union européenne n'a pas adopté de nouvelle norme au 1er semestre 2008. Les nouvelles normes et interprétations suivantes ont été adoptées en 2007 mais ne sont pas appliquées au 1er semestre 2008 : IFRS 8 "Operating segments" ayant pour date d'application obligatoire le 1er janvier 2009 et IFRIC 11 qui sera appliquée à partir du 1er janvier 2009 et sera sans impact sur les états financiers.

Ces états financiers intermédiaires sont établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire qui permet la publication d'états financiers condensés. Ils viennent en complément des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2007 présentés dans le document de référence 2007.

Les activités du groupe ne sont pas soumises à un caractère saisonnier ou cyclique. Des estimations et des hypothèses ont pu être faites lors de l'évaluation d'éléments du bilan.

NOTE 2 - Répartition du bilan et du compte de résultat par activités et par zones géographiques

Les activités sont les suivantes :

- La banque de détail regroupe le réseau des banques régionales et du CIC en Ile-de-France ainsi que toutes les activités spécialisées dont la commercialisation des produits est assurée par le réseau : crédit-bail mobilier et immobilier, affacturation, gestion collective, épargne salariale, immobilier.
 - L'activité d'assurance est constituée par le groupe des Assurances du Crédit Mutuel
 - Les activités de financement et de marché regroupent :
 - a) le financement des grandes entreprises et des clients institutionnels, les financements spécialisés, l'international et les succursales étrangères ;
 - b) les activités de marché au sens large, c'est-à-dire les activités sur taux, change et actions, qu'elles soient exercées pour le compte de la clientèle ou pour compte propre, y compris l'intermédiation boursière.
 - Les activités de banque privée regroupent les sociétés dont c'est la vocation principale, tant en France qu'à l'étranger.
 - Le capital-développement exercé pour compte propre et l'ingénierie financière constituent un pôle d'activité.
 - La structure holding rassemble les éléments non affectables à une autre activité (holding) ainsi que les structures de logistique : les holdings intermédiaires, l'immobilier d'exploitation logé dans des entités spécifiques et les entités informatiques.
- Les entités consolidées sont affectées en totalité à leur activité principale sur la base de leur contribution aux comptes consolidés. Seules deux entités font exception, le CIC et la BFCM en raison de leur présence dans plusieurs activités. Dans ce cas, les comptes sociaux font l'objet d'une répartition analytique. La répartition du bilan s'effectue de la même façon.

Répartition du compte de résultat par activités

30 06 2008	banque de détail	assurance	financements et marchés	banque privée	capital développpt	structure et holding	inter activités	Total
Produit net bancaire	1 636	491	-88	225	77	-178	-19	2 143
Frais généraux	-1 145	-151	-130	-136	-20	-32	19	-1 595
Résultat brut d'exploitation	491	340	-218	89	56	-210	0	548
Coût du risque	-138		-5	0	0	0		-142
Gains sur autres actifs*	6	13			0	10		28
Résultat avant impôts	359	353	-223	90	56	-201	0	434
Impôt sur les sociétés	-110	-110	90	-18	6	62		-80
Résultat net comptable	249	243	-133	72	63	-140	0	354
Minoritaires								81
Résultat net part du groupe								273

30 06 2007 pro forma	banque de détail	assurance	financements et marchés	banque privée	capital développpt	structure et holding	inter activités	Total
Produit net bancaire	1 544	490	464	223	318	-34	5	3 010
Frais généraux	-1 135	-140	-141	-127	-29	-29	-5	-1 605
Résultat brut d'exploitation	409	350	323	96	289	-63	0	1 404
Coût du risque	-56	0	-3	-4	0			-64
Gains sur autres actifs*	5	6		0		10		21
Résultat avant impôts	357	357	320	92	289	-53	0	1 362
Impôt sur les sociétés	-121	-120	-98	-22	-10	-2		-372
Résultat net comptable	237	237	222	70	279	-55	0	990
Minoritaires								128
Résultat net part du groupe								862

* y compris résultat net des entités mises en équivalence et les pertes de valeur sur écarts d'acquisition

30 06 2007 publié	banque de détail	assurance	financements et marchés	banque privée	capital développpt	structure et holding	inter activités	Total
Produit net bancaire	1 543	510	464	223	318	-34	-14	3 010
Frais généraux	-1 134	-159	-141	-127	-29	-29	14	-1 605
Résultat brut d'exploitation	409	351	323	96	289	-63	0	1 405
Coût du risque	-56		-3	-5				-64
Gains sur autres actifs*	4	6		1		10		21
Résultat avant impôts	357	357	320	92	289	-53	0	1 362
Impôt sur les sociétés	-120	-120	-98	-22	-10	-2		-372
Résultat net comptable	237	237	222	70	279	-55	0	990
Minoritaires								128
Résultat net part du groupe								862

* y compris résultat net des entités mises en équivalence et les pertes de valeur sur écarts d'acquisition

Répartition du bilan par zones géographiques

ACTIF

	30.06.2008				31.12.2007			
	France	Europe hors France	Autres pays*	Total	France	Europe hors France	Autres pays*	Total
Caisses, Banques centrales, CCP - Actif	6 638	419	9	7 066	5 723	355	5	6 083
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	90 732	234	1 772	92 739	94 824	232	2 293	97 349
Instruments dérivés de couverture - Actif	4 624	252	0	4 876	2 973	192	1	3 165
Actifs financiers disponibles à la vente	39 329	11 779	1 979	53 087	37 652	10 833	2 577	51 063
Prêts et créances sur les établissements de crédit	94 443	1 309	1 183	96 935	93 789	1 804	1 385	96 977
Prêts et créances sur la clientèle	121 773	6 859	2 828	131 461	112 760	6 421	2 479	121 660
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	5 764	316	0	6 079	5 719	366	0	6 085
Participations dans les entreprises MEE	207	0	218	425	230	0	217	447

PASSIF

	30.06.2008				31.12.2007			
	France	Europe hors France	Autres pays*	Total	France	Europe hors France	Autres pays*	Total
Banques centrales, CCP - Passif	0	663	0	663	0	59	0	59
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	59 569	3 149	186	62 904	61 505	3 900	159	65 563
Instruments dérivés de couverture - Passif	3 860	102	0	3 961	2 693	164	0	2 857
Dettes envers les établissements de crédit	71 540	1 606	3 759	76 906	74 030	4 030	4 041	82 100
Dettes envers la clientèle	58 463	14 918	569	73 949	55 485	13 914	581	69 980
Dettes représentées par un titre	95 316	13 930	3 526	112 771	82 302	13 588	3 880	99 770

* USA, Singapour, Tunisie et Maroc

Répartition du compte de résultat par zones géographiques

	30.06.2008				30.06.2007			
	France	Europe hors France	Autres pays*	Total	France	Europe hors France	Autres pays*	Total
Produit net bancaire	2 112	226	-194	2 143	2 756	208	46	3 010
Frais généraux	-1 460	-112	-22	-1 595	-1 477	-108	-21	-1 605
Résultat brut d'exploitation	651	114	-217	548	1 279	101	25	1 404
Coût du risque	-140	4	-7	-142	-62	-2	0	-64
Gains sur autres actifs **	15	0	13	28	19	0	2	21
Résultat avant impôts	526	118	-210	434	1 236	99	27	1 362
Résultat net global	385	87	-119	354	899	74	17	990
Résultat net part du Groupe	301	81	-109	273	777	69	16	862

* USA, Singapour, Tunisie et Maroc

** y compris résultat net des entités mises en équivalence et les pertes de valeur sur écarts d'acquisition

NOTE 3 - Composition du périmètre de consolidation

Conformément à l'avis de la Commission bancaire, la société mère du groupe est constituée par les sociétés incluses dans le périmètre de globalisation. Les entités qui la composent sont :

- la Fédération du Crédit Mutuel Centre Est Europe (FCMCEE),
- la Fédération du Crédit Mutuel du Sud-Est (FCMSE),
- la Fédération du Crédit Mutuel d'Ile-de-France (FCMIDF),
- la Fédération du Crédit Mutuel de Savoie-Mont Blanc (FCMSMB),
- la Caisse Fédérale du Crédit Mutuel Centre Est Europe (CFCMCEE),
- la Caisse Régionale du Crédit Mutuel Sud-Est (CRCMSE),
- la Caisse Régionale du Crédit Mutuel Ile-de-France (CRCMIDF),
- la Caisse Régionale du Crédit Mutuel de Savoie-Mont Blanc (CRCMSMB),
- les Caisses de Crédit Mutuel adhérentes à la Fédération du Crédit Mutuel Centre Est Europe,
- les Caisses de Crédit Mutuel adhérentes à la Fédération du Crédit Mutuel Sud-Est.
- les Caisses de Crédit Mutuel adhérentes à la Fédération du Crédit Mutuel Ile-de-France
- les Caisses de Crédit Mutuel adhérentes à la Fédération du Crédit Mutuel de Savoie-Mont Blanc
- le Cautionnement Mutuel de l'Habitat (CMH)

Par rapport au 31 décembre 2007, les changements concernant le périmètre de consolidation sont :

- entrées du périmètre : Banco Popular France, Agefor SA Genève, Alternative Gestion SA Genève, Calypso Management Company, IPO Ingénierie, LRM Advisory SA, Pasche SA Montevideo, Serficom Family Office Inc, Valeroso Management Ltd
- sorties du périmètre : CM-CIC Mezzanine, Suravenir Assurances
- fusions : Financière Armen avec IPO

Sociétés	30.06.2008			31.12.2007		
	Pourcentage Contrôle	Intérêt	Méthode *	Pourcentage Contrôle	Intérêt	Méthode *
A. Réseau bancaire						
Banque de l'Economie du Commerce et de la Monétique	99	99	IG	99	99	IG
Banque du Crédit Mutuel Ile-de-France (BCMI)	100	100	IG	100	100	IG
CIC Banque CIO - BRO	CIC 100	92	IG	100	92	IG
CIC Banque Scalbert Dupont - CIN	CIC 100	92	IG	100	92	IG
CIC Bonnasse Lyonnaise de Banque (BLB)	CIC 100	92	IG	100	92	IG
Crédit Industriel et Commercial (CIC)	CIC 92	92	IG	92	92	IG
CIC Lyonnaise de Banque (LB)	CIC 100	92	IG	100	92	IG
CIC Société Bordelaise (SBCIC)	CIC 100	92	IG	100	92	IG
CIC Est (ex Société Nancéienne Varin Bernier)	CIC 100	92	IG	100	92	IG
Banco Popular France	100	100	IG			NC
B. Filiales du réseau bancaire						
SCI La Tréflière	46	46	ME	46	46	ME
SOFEMO - Société Fédérative Europ.de Monétique et de Financement	100	97	IG	100	97	IG
Banque de Tunisie	CIC 20	18	ME	20	18	ME
CM-CIC Asset Management (ex Crédit Mutuel Finance)	74	72	IG	74	72	IG
CM-CIC Epargne salariale (ex CIC Epargne salariale)	CIC 100	92	IG	100	92	IG
CM-CIC Bail (ex Bail Equipement)	CIC 99	91	IG	99	91	IG
CM-CIC Bail Belgium	CIC 100	91	IG	100	91	IG
CM-CIC Gestion	CIC 100	92	IG	100	92	IG
CM-CIC Lease	CIC 100	96	IG	100	96	IG
Factocic	CIC 51	47	IG	51	47	IG
CM-CIC Laviolette Financement	CIC 100	92	IG	100	92	IG
Saint-Pierre SNC	CIC 100	92	IG	100	92	IG
SNVB Financements	CIC 100	92	IG	100	92	IG
Sofim	CIC 100	92	IG	100	92	IG
CM-CIC Covered Bonds	100	100	IG	100	100	IG
C. Banques de financement et activités de marché						
Ventadour Investissement	100	100	IG	100	100	IG
Cigogne Management	CIC 100	96	IG	100	96	IG
CM-CIC Mezzanine	CIC		NC	90	81	IG
CM-CIC Securities	CIC 100	92	IG	100	92	IG
D. Banque privée						
Agefor SA Genève	CIC 70	65	IG			NC
Alternative Gestion SA Genève	CIC 62	57	IG			NC
CIC Suisse (ex Banque CIAL Suisse)	CIC 100	92	IG	100	92	IG
Banque de Luxembourg	CIC 100	94	IG	100	94	IG
Banque Pasche (Liechtenstein) AG	CIC 53	49	IG	53	49	IG
Banque Pasche Monaco SAM	CIC 100	92	IG	100	92	IG
CIC Private Banking - Banque Pasche	CIC 100	92	IG	100	92	IG
CIC Banque Transatlantique	CIC 100	92	IG	100	92	IG
Banque Transatlantique Belgium	CIC 100	90	IG	100	90	IG
Banque Transatlantique Jersey	CIC 100	92	IG	100	92	IG
BLC gestion	CIC 100	92	IG	100	92	IG
Calypso Management Company	CIC 70	65	IG			NC
Dubly-Douilhet	CIC 62	57	IG	62	57	IG
GPK Finance	CIC 88	81	IG	87	80	IG
LRM Advisory SA	CIC 70	65	IG			NC
Pasche (International) Services Ltd Gibraltar	CIC 100	92	IG	100	92	IG
Pasche Bank & Trust Ltd Nassau	CIC 100	92	IG	100	92	IG
Pasche Finance SA Fribourg	CIC 100	92	IG	100	92	IG
Pasche Fund Management Ltd	CIC 100	92	IG	100	92	IG
Pasche International Holding Ltd	CIC 100	92	IG	100	92	IG
Pasche SA Montevideo	CIC 100	92	IG			NC

Sociétés	30.06.2008			31.12.2007			
		Pourcentage Contrôle	Intérêt	Méthode *	Pourcentage Contrôle	Intérêt	Méthode *
Banque Transatlantique Luxembourg (ex Mutual Bank Luxembourg)	CIC	90	85	IG	90	85	IG
Serficom Family Office Inc	CIC	100	92	IG			NC
Serficom Family Office SA	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Serficom Maroc SARL	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Transatlantique Finance	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Valeroso Management Ltd	CIC	62	57	IG			NC
E. Capital développement							
CIC Finance	CIC	100	92	IG	100	92	IG
CIC Investissement (ex CIC Capital Développement)	CIC	100	92	IG	100	92	IG
CIC Investissement Alsace (ex Finances et Stratégies)	CIC	100	92	IG	100	92	IG
CIC Investissement Est (ex SNVB Participations)	CIC	100	92	IG	100	92	IG
CIC Investissement Nord (ex CIC Régions Expansion)	CIC	100	92	IG	100	92	IG
CIC Vizille Participation (ex CIC Lyonnaise de Participations)	CIC	100	91	IG	100	91	IG
Financière Ar men	CIC			FU	100	92	IG
Financière Voltaire	CIC	81	75	IG	100	92	IG
Institut de Participations de l'Ouest (IPO)	CIC	81	75	IG	77	71	IG
IPO Ingénierie	CIC	81	75	IG			NC
Sudinnova	CIC	50	45	IG	50	45	IG
CIC Banque de Vizille	CIC	98	90	IG	98	90	IG
Vizille Capital Finance	CIC	100	90	IG	100	90	IG
Vizille Capital Innovation	CIC	100	90	IG	100	90	IG
F. Structure et logistique							
CMCP - Crédit Mutuel Cartes de Paiement		45	46	ME	45	46	ME
Euro-Information		27	26	ME	27	26	ME
Adepi	CIC	100	92	IG	100	92	IG
CIC Migrations	CIC	100	92	IG	100	92	IG
CIC Participations	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Cicor	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Cicoval	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Efsa	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Gesteurop	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Gestunion 2	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Gestunion 3	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Gestunion 4	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Impex Finance	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Marsovalor	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Pargestion 2	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Pargestion 3	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Pargestion 4	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Pargestion 5	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Placinvest	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Sofiholding 2	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Sofiholding 3	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Sofiholding 4	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Sofinaction	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Ufigestion 2	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Ufigestion 3	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Ugépar Service	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Valimar 2	CIC	100	92	IG	100	92	IG
Valimar 4	CIC	100	92	IG	100	92	IG
VTP 1	CIC	100	92	IG	100	92	IG
VTP 5	CIC	100	92	IG	100	92	IG
G. Sociétés d'assurance							
ACM IARD	GACM	96	72	IG	96	72	IG
ACM Nord IARD	GACM	49	37	ME	49	37	ME
ACM Vie	GACM	100	75	IG	100	75	IG
Serenis Assurances (ex Assurances du Sud)	GACM	99	74	IG	99	74	IG
Astree	GACM	30	22	ME	30	22	ME
Euro Protection Services	GACM	100	75	IG	100	75	IG
Foncière ACM (ex ACM Retraite)	GACM	89	66	IG	89	66	IG
Groupe des Assurances du Crédit Mutuel (GACM)	GACM	76	75	IG	76	75	IG
ICM Life	GACM	100	75	IG	100	75	IG
ICM Ré	GACM	100	72	IG	100	72	IG
Immobilière ACM	GACM	100	75	IG	100	75	IG
Partners	GACM	100	75	IG	100	75	IG
Procourtage	GACM	100	75	IG	100	75	IG
SCI Socapierre	GACM	100	75	IG	100	75	IG
Serenis Vie (ex Télévie)	GACM	100	75	IG	100	75	IG
Survénir Assurances	GACM			NC	34	25	ME
RMA-Watanya	GACM	20	15	ME	20	15	NC

Sociétés	30.06.2008			31.12.2007		
	Pourcentage Contrôle	Intérêt	Méthode *	Pourcentage Contrôle	Intérêt	Méthode *
H. Autres sociétés						
ACM GIE	GACM	100	75	IG	100	75
ACM Services	GACM	100	75	IG	100	75
Massena Property	GACM	100	75	IG	100	75
Massimob	GACM	100	72	IG	100	72
SA Saint Germain	GACM	100	75	IG	100	75
SCI ADS	GACM	100	74	IG	100	74
SNC Fonciere Massena	GACM	98	68	IG	98	68

CIC = Société appartenant au sous-groupe de la Compagnie Financière CIC

GACM = Société appartenant au sous-groupe du Groupe des Assurances du Crédit Mutuel

* Méthode :

IG = Intégration Globale

IP = Intégration Proportionnelle

ME = Mise en Equivalence

NC = Non Consolidée

FU = Fusionnée

NOTE 4 - Caisse, Banques centrales, CCP

Prêts et créances sur les établissements de crédit

	30.06.2008	31.12.2007
Caisse, Banques centrales, CCP		
Banques centrales	6 810	5 762
<i>dont réserves obligatoires</i>	<i>2 868</i>	<i>2 580</i>
Caisse, CCP	256	321
TOTAL	7 066	6 083
Prêts et créances sur les établissements de crédit		
Comptes réseau Crédit Mutuel	268	253
Autres comptes ordinaires	5 080	2 259
Prêts	85 219	91 841
Autres créances	1 479	1 056
Titres non cotés sur un marché actif	348	330
Pensions	4 321	983
Créances dépréciées sur base individuelle	8	12
Créances rattachées	220	251
Provisions	-8	-8
TOTAL	96 935	96 977

NOTE 5 - Actifs financiers à la juste valeur par résultat

	30.06.2008	31.12.2007
. Titres	60 671	65 646
- Effets publics	19 217	20 760
- Obligations et autres titres à revenu fixe	30 912	33 802
. Cotés	30 602	33 651
. Non cotés	310	151
- Actions et autres titres à revenu variable	10 541	11 084
. Cotés	9 116	9 735
. Non cotés	1 425	1 348
. Instruments dérivés de transaction	7 219	6 049
. Autres actifs financiers	24 849	25 655
<i>dont pensions</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
TOTAL	92 738	97 349

NOTE 6 - Instruments dérivés de couverture

	30.06.2008		31.12.2007	
	Actif	Passif	Actif	Passif
. Couverture de flux de trésorerie (Cash flow Hedge)	5	8	6	9
- var. de valeur enregistrée en capitaux propres	0	0	0	0
- var. de valeur enregistrée en résultat	5	8	6	9
. Couverture de juste valeur (var. enregistrée en résultat)	4 871	3 953	3 160	2 847
TOTAL	4 876	3 961	3 165	2 857

Analyse des instruments dérivés

	30.06.2008			31.12.2007		
	Notionnel	Actif	Passif	Notionnel	Actif	Passif
Instruments dérivés de transaction						
<i>Instrument de taux</i>						
Swaps	485 039	5 270	5 879	421 356	4 209	5 274
Autres contrats fermes	46 150	49	92	22 827	11	8
Options et instr conditionnels	9 665	911	276	37 611	806	178
<i>Instrument de change</i>						
Swaps		35	38		45	51
Autres contrats fermes	588	453	455	183	258	209
Options et instr conditionnels	54 181	127	124	6 632	82	79
<i>Autres que taux et change</i>						
Swaps	42 191	38	44	37 529	125	40
Autres contrats fermes	3 281	0	11	2 718	0	11
Options et instr conditionnels	9 516	335	291	13 892	513	528
Sous-total	650 611	7 219	7 212	542 749	6 049	6 377
Instruments dérivés de couverture						
<i>Couverture de Fair Value Hedge</i>						
Swaps	30 758	4 777	3 953	19 896	3 071	2 847
Autres contrats fermes	0	0	0	0	0	0
Options et instr conditionnels	13	94		21	89	
<i>Couverture de Cash Flow Hedge</i>						
Swaps	79	5	8	77	6	9
Autres contrats fermes	0			0		
Options et instr conditionnels	0			0		
Sous-total	30 850	4 876	3 961	19 994	3 165	2 857
TOTAL	681 461	12 095	11 173	562 743	9 214	9 233

NOTE 7 - Actifs financiers disponibles à la vente

	30.06.2008	31.12.2007
. Effets publics	3 877	2 602
. Obligations et autres titres à revenu fixe	42 136	40 677
- Cotés	41 665	40 169
- Non cotés	470	508
. Actions et autres titres à revenu variable	4 536	5 172
- Cotés	4 433	5 118
- Non cotés	103	53
. Titres immobilisés	2 283	2 358
- Titres de participations	1 350	1 248
- Autres titres détenus à long terme	543	846
- Parts dans les entreprises liées	391	264
. Créances rattachées	255	254
TOTAL	53 087	51 063
<i>Dont titres de participation cotés.</i>	<i>1 014</i>	<i>631</i>

Certaines des lignes d'actions détenues ont un cours de bourse sensiblement inférieur à leur coût de revient. Compte tenu des conditions particulières de marché actuelles, le Groupe n'a pas encore considéré que les baisses constatées présentent en l'occurrence un caractère durable. Cette position sera ré-examinée d'ici la fin de l'exercice, en fonction des évolutions constatées.

NOTE 8 - Prêts et créances sur la clientèle

	30.06.2008	31.12.2007
Créances saines	123 356	114 063
. Créances commerciales	4 720	4 902
. Autres concours à la clientèle	118 219	108 686
- crédits à l'habitat	53 090	49 682
- autres concours et créances diverses dont pensions	65 129	59 004
. Créances rattachées	335	313
. Titres non cotés sur un marché actif	82	162
Créances dépréciées sur base individuelle	3 353	3 204
Provisions	-2 182	-2 115
SOUS TOTAL I	124 527	115 152

Location financement (investissement net)	6 737	6 393
. Mobilier	4 591	4 297
. Immobilier	2 037	1 987
. Créances dépréciées sur base individuelle	109	109
Provisions	-79	-79
SOUS TOTAL II	6 657	6 314
Créances de réassurance	276	195
TOTAL	131 461	121 660
<i>dont prêts participatifs</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>dont prêts subordonnés</i>	<i>171</i>	<i>21</i>

Opérations de location financement avec la clientèle

	Ouverture	Acquisition	Cession	Autres	Clôture
Valeur brute comptable	6 392	621	-270	-7	6 737
Dépréciations des loyers non recouvrables	-79	-17	17	0	-79
Valeur nette comptable	6 313	605	-254	-7	6 657

NOTE 9 - Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux Description des actifs et passifs couverts et des instruments de couverture

	Juste valeur		Variation de
	30.06.2008	31.12.2007	juste valeur
Juste valeur du risque de taux d'intérêt par portefeuilles			
. d'actifs financiers		-390	-63
. de passifs financiers		568	201
			-327
			367

NOTE 10 - Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance

	30.06.2008	31.12.2007
. Titres	6 074	6 082
- Effets publics	135	139
- Obligations et autres titres à revenu fixe	5 939	5 943
. Cotés	5 644	5 600
. Non cotés	295	343
. Créances rattachées	5	6
TOTAL BRUT	6 079	6 088
Provisions pour dépréciation	0	-3
TOTAL NET	6 079	6 085

NOTE 11 - Variation des provisions pour dépréciation

	31.12.2007	Dotation	Reprise	Autres	30.06.2008
Prêts et créances Etablissements de crédit	-8	0	1	0	-8
Prêts et créances sur la clientèle	-2 115	-390	330	-8	-2 182
Titres en AFS "disponibles à la vente"	-221	-221	6	12	-423
Titres en HTM "détenus jusqu'à l'échéance"	-3	0	0	3	0
Total	-2 347	-611	337	7	-2 613

NOTE 12 a - Impôts courants

	30.06.2008	31.12.2007
Actif (par résultat)	554	454
Passif (par résultat)	110	151

NOTE 12 b - Impôts différés

	30.06.2008	31.12.2007
Actif (par résultat)	389	310
Actif (par capitaux propres)	269	72
Passif (par résultat)	388	447
Passif (par capitaux propres)	19	80

NOTE 13 - Compte de régularisation et actifs divers

	30.06.2008	31.12.2007
<i>Comptes de régularisation actif</i>		
Valeurs reçues à l'encaissement	438	280
Comptes d'ajustement sur devis	25	6
Produits à recevoir	613	543
Comptes de régularisation divers	2 388	2 866
<i>Sous-total</i>	<i>3 465</i>	<i>3 695</i>
<i>Autres actifs</i>		
Comptes de règlement s/opérations sur titres	214	164
Débiteurs divers	6 106	4 789
Stocks et assimilés	1	0
Autres emplois divers	-3	-4
<i>Sous-total</i>	<i>6 317</i>	<i>4 949</i>
<i>Autres actifs d'assurance</i>		
Créances d'assurance et de réassurance	342	347
TOTAL	10 124	8 992

NOTE 14 - Participation dans les entreprises mises en équivalence
Quote-part dans le résultat net des entreprises MEE

	30.06.2008		31.12.2007	
	Valeur de MEE	QP de résultat	Valeur de MEE	QP de résultat
Banque de Tunisie	39	3	38	5
SCI Tréflière	12	1	12	0
CMCP	15		19	13
Euro Information	150	7	135	17
Filiales du sous-groupe GACM	209	13	243	28
<i>Dont RMA Watanaya</i>	<i>179</i>	<i>10</i>	<i>179</i>	<i>14</i>
<i>Dont Suravenir*</i>			<i>31</i>	<i>7</i>
<i>Dont ACM Nord</i>	<i>18</i>	<i>2</i>	<i>21</i>	<i>5</i>
<i>Dont ASTREE</i>	<i>12</i>	<i>1</i>	<i>12</i>	<i>2</i>
TOTAL	425	24	447	64

*Cession hors-groupe

NOTE 15 - Immeubles de placement

	Montant en début d'exercice	Augmentation	Diminution	Autres variations	Montant en fin d'exercice
Coût historique	1 017	51	-3	0	1 065
Amortissement et dépréciation	-89	-6	0	0	-95
Montant net	928	45	-3	0	971

NOTE 16 - Immobilisations corporelles

Traitement de référence	Montant en début d'exercice	Augmentation	Diminution	Autres variations	Montant en fin d'exercice
Coût historique					
Terrains d'exploitation	327	1	0	5	332
Constructions d'exploitation	1 934	69	-13	17	2 007
Autres immobilisations corporelles	662	41	-22	1	682
<i>Total</i>	<i>2 923</i>	<i>111</i>	<i>-35</i>	<i>23</i>	<i>3 021</i>
Amortissement et dépréciation					
Terrains d'exploitation	0	0	0	0	0
Constructions d'exploitation	-930	-49	13	-13	-980
Autres immobilisations corporelles	-472	-24	8	-5	-493
<i>Total</i>	<i>-1 403</i>	<i>-73</i>	<i>21</i>	<i>-18</i>	<i>-1 473</i>
Montant net	1 520	38	-14	5	1 548

NOTE 17 - Immobilisations incorporelles

	31.12.2007	Acquisitions	Cessions	Autres variations	30.06.2008
Coût historique					
. Immobilisations acquises	265	32	-14	24	307
- logiciels	0	0	0	2	2
- autres	265	32	-14	23	305
<i>Total</i>	<i>265</i>	<i>32</i>	<i>-14</i>	<i>24</i>	<i>307</i>
Amortissement et dépréciation					
. Immobilisations acquises	-63	-5	10	-3	-60
- logiciels	0	0	0	-1	-2
- autres	-63	-4	10	-1	-58
<i>Total</i>	<i>-63</i>	<i>-5</i>	<i>10</i>	<i>-3</i>	<i>-60</i>
Montant net	202	27	-4	22	247

NOTE 18 - Ecart d'acquisition

Filiales	31.12.2007	Augmentation	Diminution	Autre variation	30.06.2008
Groupe CIC	505				505
IPO	21				21
Pérénnité	0				0
Banque du Luxembourg	13				13
Groupe ACM	8				8
Sous Groupe ACM	64				64
Banque Transatlantique	6				6
Banque Pasche	35	5		1	41
GPK Finance	5	1			6
Banco Popular France*		15			15
Autres	7				7
TOTAL	664	21	0	1	686

(* Conformément à IFRS 3, l'écart d'acquisition a été calculé provisoirement sur la base de l'actif net comptable et sera réajusté sur la base de la juste valeur des actifs et passifs.

NOTE 19 - Banques centrales, CCP

Dettes envers les établissements de crédit

	30.06.2008	31.12.2007
Banques centrales, CCP		
Banques centrales	663	59
CCP	0	0
Total	663	59
Dettes envers les établissements de crédit		
Emprunts	2 304	4 719
Autres dettes	66 010	61 100
Pensions	8 390	15 992
Dettes rattachées	201	288
Total	76 906	82 100

NOTE 20 a - Passifs financiers à la juste valeur par résultat

	30.06.2008	31.12.2007
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	17 417	19 003
Passifs financiers à la juste valeur sur option par résultat	45 487	46 560
TOTAL	62 904	65 563

NOTE 20 b - Passifs financiers détenus à des fins de transaction

	30.06.2008	31.12.2007
. Vente à découvert de titres		
- Effets publics	0	0
- Obligations et autres titres à revenu fixe	9 193	11 102
- Actions et autres titres à revenu variable	531	897
. Instruments dérivés de transaction	7 212	6 377
. Autres passifs financiers détenus à des fins de transaction	481	628
TOTAL	17 417	19 003

NOTE 20 c - Passifs financiers à la juste valeur sur option par résultat

	30.06.2008	31.12.2007
. Titres émis		
- Obligations	0	0
- Certificats de dépôt	0	0
- Autres	1 449	1 759
. Dettes représentatives des titres donnés en pension	42 430	42 731
. Dettes subordonnées	0	0
. Dettes	1 607	2 070
- interbancaires	1 607	2 069
- envers la clientèle	0	1
. Autres passifs à la juste valeur sur option	0	0
TOTAL	45 487	46 560

NOTE 21 - Dettes envers la clientèle

	30.06.2008	31.12.2007
. Comptes d'épargne à régime spécial	21 387	21 189
- à vue	14 308	13 610
- à terme	7 079	7 579
. Dettes rattachées sur comptes d'épargne	357	29
<i>Sous-total</i>	21 745	21 217
. Comptes ordinaires	28 391	28 613
. Comptes et emprunts à terme	22 159	18 705
. Pensions	959	924
. Dettes de réassurance	203	80
. Dettes rattachées	493	441
<i>Sous-total</i>	52 205	48 763
TOTAL	73 949	69 980

NOTE 22 - Dettes représentées par un titre

	30.06.2008	31.12.2007
Bons de caisse	61	39
TMI & TCN	79 151	68 542
Emprunts obligataires	32 783	30 391
Dettes rattachées	777	799
TOTAL	112 771	99 770

NOTE 23 - Compte de régularisation et passifs divers

	30.06.2008	31.12.2007
<i>Comptes de régularisation passif</i>		
Comptes indisponibles sur opérations de recouvrement	167	176
Comptes d'ajustement sur devises	1 698	1 653
Charges à payer	649	665
Comptes de régularisation divers	6 147	5 483
<i>Sous-total</i>	8 660	7 977
<i>Autres passifs</i>		
Comptes de règlement s/opérations sur titres	361	463
Versements restant à effectuer sur titres	77	47
Créditeurs divers	2 400	2 114
<i>Sous-total</i>	2 838	2 624
<i>Autres passifs d'assurance</i>		
Dettes d'assurance et de réassurance	0	0
Dettes envers les établissements de crédit	0	0
Dépôts et cautionnements reçus	108	100
<i>Sous-total</i>	108	100
TOTAL	11 606	10 701

NOTE 24 - Provisions techniques des contrats d'assurance

	30.06.2008	31.12.2007
Vie	37 141	37 289
Non vie	1 868	1 845
Unités de compte	5 273	6 023
Autres	229	197
TOTAL	44 512	45 355

NOTE 25 - Provisions pour risques et charges

	Solde d'ouverture	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice (provision utilisée)	Reprises de l'exercice (provision non utilisée)	Autres variations	Solde de clôture
<i>Provisions pour risques de contrepartie</i>						
- sur engagements par signature	91	25	-19	-14	-14	83
- sur engagements de financement et de garantie	0	0	0	0	0	0
- sur risques pays	0	0	0	0	0	0
- provision pour risque sur créances diverses	50	4	-3	-2	-10	41
- autres provisions pour risques de contrepartie	3	1	0	0	-1	3
<i>Provisions pour risques hors risques de contrepartie</i>						
- provisions pour charges de retraite	118	3	-3	-1	8	127
- provisions pour litiges	23	19	-1	-3	10	51
- provision pour épargne logement	68	9	-1	-2	-2	75
- provision pour impôt	116	9	0	-1	-1	124
- provisions pour éventualités diverses	45	8	-9	-4	-13	31
- autres provisions pour risques et charges*	105	33	-1	-36	-36	101
TOTAL	620	112	-36	-62	-60	637

(*) Les autres provisions pour risques et charges comprennent notamment des provisions sur des GIE à hauteur de 60 millions d'Euros

Engagements de retraite et avantages similaires

	Solde d'ouverture	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Autres variations	Solde de clôture
Engagements de retraite à prestations définies et assimilés hors caisses de retraite					
Indemnités de fin de carrière	38	3	-2	0	40
Compléments de retraite	47	0	-1	0	46
Primes liées aux médailles du travail (autres avantages à long terme)	28	0	0	0	28
<i>Sous-total</i>	113	3	-3	0	113
Retraites complémentaires à prestations définies assurées par les caisses de retraite du groupe					
Provisions de l'insuffisance de réserve des caisses de retraites	4	0	0	9	13
<i>Sous-total</i>	4	0	0	9	13
Engagements au titre des accords sur la cessation anticipée d'activité des salariés					
Engagements	1	0	-1	0	0
<i>Sous-total</i>	1	0	-1	0	0
TOTAL	118	3	-4	9	127

Les hypothèses retenues pour le calcul des engagements de retraite et assimilés sont un taux d'actualisation égal au taux long terme observé sur le marché des obligations d'Etat. Les hypothèses de départ en retraite des salariés sont revues chaque année par pays au regard des conditions réglementaires. L'accord de branche AFB du 29 mars 2005 et la loi de financement de la Sécurité Sociale 2007 promulguée le 22 décembre 2006 ont été intégrés dans cette revue.

NOTE 26 - Dettes subordonnées

	30.06.2008	31.12.2007
Dettes subordonnées	4 088	3 552
Emprunts participatifs	156	156
Dettes subordonnées à durée indéterminée	2 957	2 957
Autres dettes	0	0
Dettes rattachées	169	84
TOTAL	7 369	6 748

Principales dettes subordonnées

	Type	Date Emission	Montant Emission	Montant fin d'exercice	Taux	Echéance
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	TSR		50 M€	50 M€	5,40	29.06.2011
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	TSR		700 M€	700 M€	6,50	19.07.2013
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	TSR		800 M€	800 M€	5,00	30.09.2015
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	TSS		1600 M€	1600 M€		indéterminé
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	TSR	19.12.06	1000 M€	1000 M€	g	19.12.2016
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	TSR	18.12.07	300 M€	300 M€	h	18.12.2015
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	TSR	16.06.08	300 M€	300 M€	i	16.06.2016
CIC	TSR	19.07.01	300 M€	300 M€	a	19.07.2013
CIC	TSR	30.09.03	350 M€	350 M€	b	30.09.2015
CIC	Participatif	28.05.85	137 M€	137 M€	c	d
CIC	TSDI	30.06.06	200 M€	200 M€	e	
CIC	TSDI	30.06.06	550 M€	550 M€	f	

a Taux Euribor 3 mois + 89,5 points de base

b Taux Libor USD 6 mois + 55 points de base

c Minimum 85% (TAM+TMO)/2. Maximum 130% (TAM+TMO)/2

d Non amortissable, mais remboursable au gré de l'emprunteur à compter du 28.05.1997 à 130% du nominal revalorisé de 1,5% par an pour les années ultérieures

e Taux Euribor 6 mois + 167 points de base

f Taux Euribor 6 mois majoré de 107 points de base les dix premières années et pour les années suivantes et à défaut de remboursement anticipé, majoration de 207 points de base.

g Taux Euribor 3 mois + 25 points de base

h Taux de rendement des Emprunts d'Etat + 0,88 points de base

i Taux de rendement des Emprunts d'Etat + 1,20 points de base

NOTE 27 - Capitaux propres - part du groupe

	30.06.2008	31.12.2007
. Capital	1 302	1 302
. Réserves consolidées	7 486	6 222
- Réserves réglementées	7	7
- Réserves de conversion	-49	-44
- Autres réserves (dont effets liés à la première application)	7 529	6 259
- Report à nouveau	-2	0
TOTAL	8 788	7 524
. Résultat de l'exercice	273	1 464
<i>Gains ou pertes latents ou différés* liés aux :</i>		
- actifs disponibles à la vente	-97	505
- dérivés de couverture (CFH)	0	0
<i>Sous-total</i>	-97	505
TOTAL	8 964	9 493

* soldes net d'IS.

NOTE 28 - Engagements donnés et reçus

Engagements donnés	30.06.2008	31.12.2007
Engagements de financement		
Engagements en faveur d'établissements de crédit	1 649	1 498
Engagements en faveur de la clientèle	29 941	30 485
Engagements de garantie		
Engagements d'ordre d'établissements de crédit	956	971
Engagements d'ordre de la clientèle	11 640	12 212
Engagements sur titres		
Titres acquis avec faculté de reprise	0	0
Autres engagements donnés	4 116	1 796
Engagements donnés de l'activité d'assurance	383	361
Engagements reçus	30.06.2008	31.12.2007
Engagements de financement		
Engagements reçus d'établissements de crédit	5 720	4
Engagements de garantie		
Engagements reçus d'établissements de crédit	18 680	18 177
Engagements sur titres		
Titres vendus avec faculté de rachat ou de reprise	0	0
Autres engagements reçus	5 223	891
Engagements reçus de l'activité d'assurance	0	7 188

NOTE 29 - Intérêts et produits/charges assimilés

	1er sem 2008		1er sem 2007	
	Produits	Charges	Produits	Charges
. Etablissements de crédit & banques centrales	2 921	-3 132	2 697	-3 558
. Clientèle	2 993	-962	2 404	-756
. Location financement	1 101	-931	1 029	-889
. Actifs/Passifs financiers à la juste valeur sur option par résultat	0		0	0
. Instruments dérivés de couverture	833	-834	507	-499
. Actifs financiers disponibles à la vente	498		447	0
. Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	11		12	0
. Dettes représentées par un titre		-2 333	0	-1 842
. Dettes subordonnées		-101	0	-80
TOTAL	8 357	-8 294	7 097	-7 625

NOTE 30 - Commissions

	1er sem 2008		1er sem 2007	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Etablissements de crédit	4	-2	4	-3
Clientèle	351	-8	319	-8
Titres	347	-47	397	-50
Instruments dérivés	2	-6	2	-4
Change	8	-4	9	-3
Engagements de financement et de garantie	2	-3	1	-3
Prestations de services	421	-333	389	-342
TOTAL	1 134	-403	1 121	-413

NOTE 31 - Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat

	1er sem 2008	1er sem 2007
Instruments de transaction	972	1 896
Instruments à la juste valeur sur option	-202	223
Inefficacité des couvertures	14	-69
Résultat de change	-4	35
Total des variations de juste valeur	780	2 085
<i>dont dérivés de transaction</i>	<i>778</i>	<i>-284</i>

NOTE 32 - Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente

	1er sem 2008			
	Dividendes	PV/MV réalisées	Dépréciation	Total
. Effets publics, obligations et autres titres à revenu fixe		-4	0	-4
. Actions et autres titres à revenu variable	3	1	-10	-6
. Titres immobilisés	69	3	-14	57
. Autres	0	0	0	0
TOTAL	72	0	-25	47

	1er sem 2007			
	Dividendes	PV/MV réalisées	Dépréciation	Total
. Effets publics, obligations et autres titres à revenu fixe		14	1	15
. Actions et autres titres à revenu variable	8	25	0	33
. Titres immobilisés	39	81	-2	118
. Autres	0	3	0	3
TOTAL	47	123	-1	169

NOTE 33 - Produits/charges des autres activités

	1er sem 2008	1er sem 2007
<i>Produits des autres activités</i>		
. Contrats d'assurance :	3 220	5 209
- primes acquises	3 490	4 023
- produits nets des placements	-286	1 148
- produits techniques et non techniques	15	38
. Immeubles de placement :	2	1
- Autres produits	87	100
Sous-total	3 307	5 308
<i>Charges des autres activités</i>		
. Contrats d'assurance :	-2 724	-4 707
- charges de prestations	-2 107	-1 825
- variation des provisions	-625	-2 879
- charges techniques et non techniques	8	-2
. Immeubles de placement :	-9	-6
- dotations aux provisions/amortissements (selon traitement retenu)	-9	-6
- Autres charges	-53	-23
Sous-total	-2 786	-4 735
Total autres produits nets / autres charges nettes	522	574

(1) dont loyers conditionnels.

NOTE 34 - Charges générales d'exploitation

	1er sem 2008	1er sem 2007
Charges de personnel		
Salaires et traitements	-562	-557
Charges sociales	-218	-257
Avantages du personnel	-7	-8
Intéressement et participation des salariés	-61	-69
Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations	-76	-49
Autres	1	4
Sous-total	-924	-936
Autres charges administratives		
Impôts et taxes	-68	-66
Services extérieurs	-534	-541
Autres charges diverses (transports, déplacements, ...)	7	6
Sous-total	-596	-601
TOTAL	-1 519	-1 537

Effectifs moyens

	1er sem 2008	1er sem 2007
Techniciens de la banque	15 626	15 789
Cadres	9 691	9 318
TOTAL	25 317	25 107

NOTE 35 - Dotations / reprises sur amortissements et provisions des immobilisations corporelles et incorporelles

	1er sem 2008	1er sem 2007
Amortissements :	-76	-70
- immobilisations corporelles	-73	-69
- immobilisations incorporelles	-3	-1
Dépréciations :	0	0
- immobilisations corporelles	0	0
- immobilisations incorporelles	0	0
TOTAL	-76	-70

Les immobilisations incorporelles comprennent notamment les droits au bail. Ceux-ci sont estimés être de durée indéfinie. Pour cette raison, ils ne sont pas amortis. Comme les autres immobilisations, ils font l'objet de tests de dépréciation.

NOTE 36 - Coût du risque

	Dotations	Reprises	Créances irrécouvrables couvertes	Créances irrécouvrables non couvertes	Recouvrement sur créances apurées	TOTAL
Etablissements de crédit	0	0	0	0	0	0
Clientèle	-384	325	-83	-9	5	-146
. Location financement	-1	2	-2	-2	0	-2
. Autres clientèle	-383	323	-81	-7	5	-144
Sous total	-384	325	-83	-9	5	-146
HTM - DJM	0	3	0	0	0	3
AFS - DALV	-3	6	-8	0	0	-6
Autres	-30	38	0	0	0	8
TOTAL	-418	372	-91	-10	5	-141

NOTE 37 - Gains ou pertes sur autres actifs

	1er sem 2008	1er sem 2007
Immobilisations corp & incorp	4	3
. MV de cession	-3	-10
. PV de cession	7	13
PV/MV sur titres consolidés cédés	0	0
TOTAL	4	3

NOTE 38 - Impôts sur les bénéfices

Décomposition de la charge d'impôt

	1er sem 2008	1er sem 2007
Charge d'impôt exigible	-131	-345
Charge d'impôt différé	47	-26
Impact des variations de taux d'impôt sur les impôts différés	0	0
Ajustements au titre des exercices antérieurs	3	-1
TOTAL	-80	-372

Le CIC, les banques régionales et les principales filiales détenues à plus de 95 % ont constitué un groupe d'intégration fiscale. Chaque banque régionale membre du groupe intégré constitue avec ses propres filiales adhérentes un sous-groupe conventionnel.

NOTE 39 - Résultat par action

	1er sem 2008	1er sem 2007
Résultat net part du Groupe	273	862
Nombre d'actions à l'ouverture	26 043 845	26 043 845
Nombre d'actions à la clôture	26 043 845	26 043 845
Nombre moyen pondéré d'actions	26 043 845	26 043 845
Résultat de base par action	10,48	33,10
Nombre moyen pondéré d'actions susceptibles d'être émises	0	0
Résultat dilué par action	10,48	33,10

NOTE 40 - Encours des opérations réalisées avec les parties liées

	30.06.08			31.12.07		
	Entreprises consolidées par mise en équivalence	Confédération Nationale	Entreprises mères Groupe CMCEE	Entreprises consolidées par mise en équivalence	Confédération Nationale	Entreprises mères Groupe CMCEE
Actif						
Prêts, avances et titres						
Prêts et créances sur les établissements de crédit	0	10	79 999	0	25	74 293
Prêts et créances sur la clientèle	0	30	0	0	19	0
Titres	0	100	3	0	319	5
Actifs divers	0	0	0	0	0	0
Total	0	140	80 002	0	363	74 297
Passif						
Dépôts						
Dettes envers les établissements de crédit	0	4 534	39 453	0	2 146	40 874
Dettes envers la clientèle	0	19	0	0	17	0
Dettes représentées par un titre	0	231	0	0	362	0
Passifs divers	0	107	1 263	0	7	1 250
Total	0	4 890	40 716	0	2 531	42 125
Engagements de financement et de garantie						
Engagements de financement donnés	0	0	0	8	0	0
Engagements de garantie donnés	0	0	0	14	0	0
Engagements de financement reçus						
Engagements de financement reçus	0	0	0	0	0	0
Engagements de garantie reçus	7	47	214	0	42	196

Eléments de résultat relatifs aux opérations réalisées avec les parties liées

	30.06.08			30.06.07		
	Entreprises consolidées par mise en équivalence	Confédération Nationale	Entreprises mères Groupe CMCEE	Entreprises consolidées par mise en équivalence	Confédération Nationale	Entreprises mères Groupe CMCEE
Intérêts reçus	0	0	1 588	0	6	1 206
Intérêts versés	0	-80	-817	0	-47	-692
Commissions reçues	0	0	1	0	0	-1
Commissions versées	0	-6	-111	0	-5	-105
Autres produits et charges	2	-84	1	2	-71	4
Frais généraux	0	0	-15	0	0	-12
Total	2	-170	648	2	-116	400

La confédération nationale est constituée des organes centraux du Crédit Mutuel ainsi que des autres fédérations régionales du Crédit Mutuel non affiliées au groupe CMCEE.
Les relations avec les entreprises mères sont principalement de prêts et emprunts dans le cadre de la gestion de la trésorerie.

NOTE 41 - Risques de crédit

Conformément à la demande du superviseur bancaire et du régulateur des marchés, il est présenté ci après les expositions liées à la crise financière. Les encours sont en millions d'euros. Le cours de change USD/EUR est au 30 juin 2008 de 1.5764.

1/ RMBS (Residential Mortgage Backed Securities)

Les titres RMBS (Residential Mortgage Backed Securities) sont dans leur très grande majorité valorisés sur la base d'indications fournies par les brokers, après analyse des éléments obtenus.

	Exposition après couvertures et pertes de valeur	Pertes de valeur par résultat	Pertes de valeur par réserve AFS	Autres mouvements	Exposition après couvertures et pertes de valeur	Exposition après couvertures et avant pertes de valeur
	31/12/2007	1 S2008	1 S2008		30/06/2008	30/06/2008
Total	8 092	-275	-115	156	7 578	8 079
Trading	4 844	-270	0	332	4 763	5 119
AFS	3 249	-6	-115	-176	2 815	2 960
Total	8 092	-275	-115	-124	7 578	8 079
France	19	-0	-1	2	20	21
Europe hors France	3 291	-40	9	566	3 826	3 875
USA	3 927	-234	-110	-376	2 952	3 391
Autres	855	-2	-12	-36	780	793
Total	8 092	-275	-115	156	7 578	8 079

Les pertes de valeur cumulées s'élèvent sur des titres émis avec un sous jacent résidentiel hypothécaire US à 439 ME et sur des titres émis avec un sous jacent résidentiel hypothécaire autre que US à 37 ME.

Les activités de marchés pour compte propre comprennent l'acquisition de titres RMBS couverts par l'achat de protection avec des CDS sur indice ABX. Dans ce cas de figure, le risque de crédit porte sur les émetteurs de CDS. Les RMBS acquis ne concernent pas le marché américain. Ces portefeuilles ne sont pas repris dans cette présentation.

1-1/ RMBS émis aux USA

Il s'agit principalement de CMO's (collateralized mortgage obligations).

Les pertes cumulées de 439 ME sont comptabilisées en plus ou moins values latentes ou différées sur actifs financiers AFS (titres disponibles à la vente) pour 110 ME et en charge par compte de résultat sur titres de transaction pour 329 ME.

Au 30 juin 2008, les titres Agencies et AAA représentent 95% de l'encours des RMBS USA. Les titres RMBS USA classés en disponibles à la vente sont des titres « agencies » ou AAA.

	Exposition après couvertures et pertes de valeur	Exposition après couvertures et avant pertes de valeur	Pertes de valeur cumulées	Taux de perte de valeur cumulée
Détail des RMBS USA				
Agencies	1 166	1 147	19	2%
Prime	374	413	-39	-9%
Alt A	1 346	1 702	-356	-21%
Subprime	64	126	-62	-49%
Autres	3	3	-1	-16%
Total	2 952	3 391	-439	-13%
Détail des RMBS USA				
Origination 2005 et avant	765	873	-107	-12%
Origination 2006	1 183	1 398	-215	-15%
Origination 2007	995	1 111	-117	-11%
Origination 2008	9	9	-0	-4%
Total	2 952	3 391	-439	-13%
Détail des RMBS USA				
Agencies	1 166	1 147	19	2%
AAA	1 660	1 903	-242	-13%
AA	46	83	-37	-45%
A	26	51	-25	-49%
BBB	25	57	-32	-56%
BB	6	33	-27	-82%
Inférieur ou égal à BB+	22	117	-95	-81%
non noté	0	0	0	
Total	2 952	3 391	-439	-13%

Garanties reçues d'entreprises d'assurance « monoliner » sur les RMBS USA

Les titres mentionnés ci-dessus peuvent faire l'objet de garantie donnée par un assureur « monoline ». L'encours des titres bénéficiant de cette garantie est décrit dans le tableau ci-après. Au 30 juin 2008, 63 ME de titres font l'objet d'une garantie donnée par un « monoliner ».

	Exposition après couvertures et pertes de valeur	Pertes de valeur par résultat	Pertes de valeur par réserve AFS	Autres mouvements	Exposition après couvertures et pertes de valeur
	31/12/2007	1 S2008	1 S2008		30/06/2008
Engagements sur assureur monoline					
Ambac	40	-0	-0	-2	34
MBIA	10	0	-0	-2	8
FGIC	43	-19	0	0	21
Total	93	-19	-1	-4	63

1-2/ RMBS émis par d'autres pays que les USA

Les pays concernés sont principalement les pays membres de l'Espace Economique Européen et la catégorie Autres comprend essentiellement l'Australie.

Pour les titres émis avec un sous jacent résidentiel hypothécaire autre que US d'une valeur de marché de 4 627 ME, les pertes de valeur cumulées de 62 ME représentent 1.3% de l'exposition et se décomposent en -36 ME en plus ou moins values latentes ou différées sur actifs financiers AFS (titres disponibles à la vente) et en -26 ME en charge du compte de résultat sur titres de transaction.

Les activités de marchés pour compte propre comprennent l'acquisition de titres RMBS couverts par l'achat de protection avec des CDS sur indice ABX. Dans ce cas de figure, le risque de crédit porte sur les émetteurs de CDS. Les RMBS acquis ne concernent pas le marché US. Ces portefeuilles ne sont pas repris dans cette présentation.

2/ CMBS (commercial mortgage backed securities)

	Exposition après couvertures et pertes de valeur	Pertes de valeur par résultat	Pertes de valeur par réserve AFS	Autres mouvements	Exposition après couvertures et pertes de valeur	Exposition après couvertures et avant pertes de valeur
	31/12/2007	1 S2008	1 S2008		30/06/2008	30/06/2008
Total	258	-2	-4	10	250	257
France	2	-0	0	0	2	3
Europe hors France	76	-2	-0	-5	69	72
USA	0	0	0	0	0	0
Autres	180	0	-4	15	179	183
Total	258	-2	-4	10	250	257
Trading	68	-2	0	-2	63	66
Available for sale	191	0	-4	12	186	191
Total	258	-2	-4	10	250	257

3/ Autres activités sous forme de CDO et ABS

Activités de marché :

Des CDO peuvent être acquis dans le cadre d'activité de marché avec éventuellement une couverture de risque de crédit sous forme de CDS, principalement émis par un établissement financier. Au juin 2008, les encours sont :

	Montant Nominal brut de la protection acquise	Montant Nominal brut des CDO couverts	Juste valeur des CDO couverts	Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur et couvertures
CDO - US (résidentiel ou autre)	128	128	128	127
CDO - Autres	2259	2287	2237	2196

Activité bancaire :

Dans le cadre du métier de la banque de financement, le groupe participe en tant qu'investisseur à des CLO (collateralized Loan Obligations), à des CFO (collateralized Fund Obligations) ou à des ABS. Ces opérations ne concernent pas le marché immobilier nord américain et ne font pas l'objet d'une présentation spécifique dans ce document.

Les sociétés d'assurance du groupe sont positionnées sur des CDO hors marché nord américain à hauteur de 15 ME.

4/ Crédits dits LBO (leverage buy-out)

Les encours LBO sont ceux au sens du ratio de solvabilité Bâle 2. Ils sont mis en place par des structures de financement dédiées. Par ailleurs, le réseau bancaire français accorde à des entreprises des crédits qui répondent aux définitions Bâle 2 des LBO. Ces prêts sont mentionnés sur une ligne distincte.

	Encours comptable	Variation de valeur par résultat	Variation de valeur par réserve	Autres mouvements	Encours comptable
	31/12/2007	1 S2008	1 S2008		30/06/2008
Total	4 572				5 976
dont structures de financement dédiées	2 919	-6	0	682	3 531
dont réseau bancaire français	1 653				2 445

Détail par zone géographique des LBO des structures de financement dédiées

France	1 267	1 341
Europe hors France	676	1 009
USA	864	976
Autres	112	205
Total	2 919	3 531

Détail par nature des LBO des structures de financement dédiées

Construction	242	243
Télécommunications	301	318
Distribution	178	373
Services	791	1 085
Agroalimentaire	195	215
Industrie manufacturière	1 063	1 170
Autres	150	128
Total	2 919	3 531

Les prêts sont enregistrés au coût amorti. Les pertes de valeur enregistrées sous forme de provision pour risque de crédit s'élèvent à 6 ME sur la période.

5/ Opérations avec les véhicules ad hoc

Le groupe n'est pas originateur de titrisation.

Le groupe organise pour le compte de clients des opérations de titrisation. Il peut accorder dans ce cadre des lignes de liquidité à des conduits. Au 30 juin 2008, sont présents des lignes de liquidité non tirées de 65 M€ et tirées pour 27 M€.

KMT AUDIT
Réseau KPMG
9, avenue de l'Europe
Espace Européen de l'Entreprise
B.P. 20002
67300 Schiltigheim

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Colmar

ERNST & YOUNG et Autres
41, rue Ybry
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Banque Fédérative du Crédit Mutuel BFCM

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008

Rapport des commissaires aux comptes
Sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la Banque Fédérative du Crédit Mutuel, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

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 la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Schiltigheim et Neuilly-sur-Seine, le 4 août 2008

Les Commissaires aux Comptes

KMT AUDIT
Réseau KPMG

ERNST & YOUNG et Autres

Arnaud Bourdeille

Olivier Durand

VII. Chapitre 14 Documents accessibles au public

7.1. Documents accessibles au public

a) Par voie électronique sur le site internet de la BFCM (*Espace Institutionnel*).

<http://www.bfcm.creditmutuel.fr>

- Les informations financières historiques de la BFCM et du Groupe CMCEE-CIC.

- Le document de référence.

- Le document d'information annuel : *conformément aux dispositions des articles L. 451-1-1 du Code monétaire et financier et 221-1-1 du Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, le document d'information annuel mentionne les informations publiées ou rendues publiques par la Banque Fédérative du Crédit Mutuel, sa principale filiale le CIC et le Groupe Crédit Mutuel Centre Est Europe pour satisfaire à ces obligations législatives ou réglementaires. Il recense les informations des douze derniers mois, en les classant par type de support de diffusion.*

b) Sur support physique

- L'acte constitutif et les statuts de l'émetteur

en adressant une demande par courrier à :

Banque Fédérative du Crédit Mutuel

Département Juridique

34 Rue du Wacken BP 412

67002 STRASBOURG Cedex

★ ★ ★ ★ ★

- Tous rapports, courriers et autres documents, informations financières historiques, évaluations et déclarations établis par un expert à la demande de l'émetteur, dont une partie est incluse ou visée dans le document de référence

- Les informations financières historiques des filiales de la BFCM

en adressant une demande par courrier à :

Crédit Mutuel Centre Est Europe

Direction Financière

34 Rue du Wacken BP 412

67002 STRASBOURG Cedex

7.2. Responsable de l'information

M. Marc BAUER

Directeur Financier de la BFCM et du Groupe CMCEE-CIC

Téléphone : 03 88 14 68 03

Email : bauerma@cmcee.creditmutuel.fr

★ ★ ★ ★ ★

VIII. Table de concordance

Chapitres du schéma de l'annexe XI du règlement européen n°809/2004	Document de référence 2007 enregistré le 04/07/2008 sous le N° R.08-082	Actualisation le 10/09/2008 sous le N° D.08-512-A01
<i>Chapitre I Personnes responsables</i>	5	5
1.1. Responsable du document de référence	5	5
1.2. Attestation du responsable	5	5
<i>Chapitre II Contrôleurs légaux des comptes</i>	6	6
2.1. Contrôleurs légaux des comptes	6	6
2.2. Démission et non renouvellement	6	6
<i>Chapitre III Facteurs de risque</i>	7	6
3. 1. Les risques de l'émetteur	7	6
<i>Chapitre IV Informations concernant l'émetteur</i>	29	7
4.1. Histoire et évolution de la société	29	
4.1.1. Raison sociale et nom commercial de l'émetteur	30	
4.1.2. Lieu de constitution de la BFCM et son numéro d'enregistrement	30	
4.1.3. Date de constitution et durée de vie de la BFCM	30	
4.1.4. Sièges social, forme juridique, législation régissant les activités de la BFCM, pays d'origine, numéro de téléphone du siège statutaire de la BFCM	30	
4.1.5. Evènements récents propres à la BFCM et intéressant, dans une mesure importante, l'évaluation de sa solvabilité	32	7
<i>Chapitre V Aperçu des activités</i>	33	
5.1. Principales activités	33	
5.1.1. Principales activités de la BFCM	36	
a. Activité de marché	36	
b. La fonction dépositaire d'organisme de placement collectif (OPC)	37	
c. Les Grands comptes et les montages structurés	37	
d. Les Participations	38	
e. Information sur l'activité et les résultats des filiales et des sociétés contrôlées (article L233-6 du Code de Commerce)	39	
5.1.2. Nouveau produit vendu et/ou nouvelle activité exercée	44	
5.1.3. Principaux Marchés :	44	
5.1.4. Eléments sur lesquels est fondée toute déclaration de l'émetteur concernant sa position concurrentielle	46	
<i>Chapitre VI Organigramme</i>	46	
6.1. Présentation de la société et du groupe	46	
6.2 Lien de dépendance de l'émetteur par rapport à d'autres entités du Groupe.	47	
<i>Chapitre VII Informations sur les tendances</i>	47	7-8
7.1. Déclaration sur les perspectives de la BFCM	47	7
7.2. Tendances connues, incertitude ou demande ou tout engagement ou événement raisonnablement susceptible d'influer sensiblement sur les perspectives de l'émetteur au moins pour l'exercice en cours	47	8
<i>Chapitre VIII Prévisions ou estimations de bénéfice</i>	48	
<i>Chapitre IX Organes d'administration, de direction et de surveillance</i>	48	

Chapitres du schéma de l'annexe XI du règlement européen n°809/2004	Document de référence 2007 enregistré le 04/07/2008 sous le N° R.08-082	Actualisation le 10/09/2008 sous le N° D.08-512-A01
9.1. Noms et fonctions des membres des organes d'administration, de direction de la BFCM et principales activités significatives exercées en dehors de celle-ci.	48	
9.2. Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de surveillance	54	
<i>Chapitre X Principaux actionnaires</i>	55	
10.1. Indications quant à la détention et au contrôle direct ou indirect de la BFCM par le groupe Crédit Mutuel Centre Est Europe (CMCEE) et description de la nature de ce contrôle.	55	
10.2. Accord connu par la BFCM susceptible d'entraîner un changement de son contrôle.	55	
<i>Chapitre XI Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur</i>	56	8-35
11.1. Informations financières historiques	56	
11.2. Etats financiers	94	
11.3.1. <u>Rapport d'audit des contrôleurs légaux sur les informations financières historiques</u>	149	
11.3.2. <u>Autres informations vérifiées par les contrôleurs légaux</u>	155	
11.3.3. <u>Informations financières figurant dans le document d'enregistrement qui ne sont pas tirée des états financiers vérifiés de l'émetteur</u>	155	
Le ratio de solvabilité (RES) : page 21	155	
11.4. Date des dernières informations financières	155	8
11.5. Informations semestrielles intermédiaires	155	8-35
11.5.1. <u>Informations financières semestrielles</u>	155	8-35
11.6. Procédures judiciaires et d'arbitrage	155	
11.7. Changement significatif de la situation financière de l'émetteur	155	
<i>Chapitre XII Contrats importants</i>	155	
<i>Chapitre XIII Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclarations d'intérêts</i>	156	
<i>Chapitre XIV Documents accessibles au public</i>	157	36
14.1. Documents accessibles au public	157	36
14.2. Responsable de l'information	157	36
<u>Annexe 1. Honoraires des commissaires aux comptes</u>	159	
<u>Annexe 2. Informations financières sélectionnées.</u>	160	
<u>Annexe 3. Fonctionnement des organes d'administration et de direction, procédures de contrôle interne et limitation des pouvoirs du Directeur Général</u>	162	
<u>Annexe 4. Rapport des commissaires aux comptes en application de l'article L.225-235 du Code de commerce et rapport spécial</u>	172	
<u>Annexe 5. Rapport sur le dispositif de lutte contre le blanchiment de capitaux</u>	178	
<u>Annexe 6. Informations complémentaires</u>	178	