

Crédit  Mutuel – CIC

Home Loan SFH

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

**RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
COMPTES SEMESTRIELS CLOS AU 30 JUIN 2018**

Juillet 2018

DIFFUSION DE L'INFORMATION

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

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

SOMMAIRE

I. RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
II. SITUATION ET ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ	4
1. ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE ÉCOULÉ	4
2. PERSPECTIVES D'AVENIR	4
3. ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS INTERVENUS ENTRE LA DATE DE CLÔTURE DU SEMESTRE ET LA DATE À LAQUELLE LE RAPPORT A ÉTÉ ÉTABLI	4
4. FILIALES ET PARTICIPATIONS	4
5. CONVENTIONS VISÉES À L'ARTICLE L.225-38 DU CODE DE COMMERCE	4
6. DÉTENTION DU CAPITAL	5
III. RÉSULTATS, SITUATION FINANCIÈRE ET ENDETTEMENT	5
1. BILAN	5
a. <i>ACTIF</i>	5
b. <i>PASSIF</i>	6
c. <i>RÉSULTAT</i>	7
d. <i>TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE NETTE</i>	8
e. <i>COVER POOL</i>	9
2. SITUATION FINANCIÈRE ET RATIOS PRUDENTIELS	10
3. ENDETTEMENT	10
IV. DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES ET DISPOSITIF DE GESTION DES RISQUES	10
1. RISQUE DE CRÉDIT ET DE CONTREPARTIE	10
2. RISQUE DE TAUX, DE CHANGE ET RISQUE DE MARCHÉ	12
3. RISQUE DE LIQUIDITÉ	13
4. RISQUE OPÉRATIONNEL	14
5. RISQUE JURIDIQUE	14
V. ACTIVITÉS EN MATIÈRE DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT	15
VI. ANNEXES	15
1. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	16
2. ÉTATS FINANCIERS	19

I. RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



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

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

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

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

Paris, le 27 juillet 2018

Christian ANDER
Directeur Général

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

II. SITUATION ET ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ

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

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

1. ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE ÉCOULÉ

Le contexte de marché est difficile en ce 1^{er} semestre 2018 :

- les anticipations de sortie des mesures accommodantes de la BCE font craindre une moindre liquidité et une remontée des taux d'intérêts.
- des situations politiques compliquées notamment en Italie, voire en Allemagne s'ajoutent au Brexit et constituent autant de sources de fragilité et d'inquiétude pour la zone euro.

Dans ce contexte, nous avons réalisé, au nom de Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH, deux émissions majeures à savoir :

- en février 1 Md€ à 8 ans à un niveau d'émission « reoffer » de MS -9 bps (taux coupon de 0.625%) ; il s'agit de notre spread d'émission le plus serré jamais atteint.
- en avril 1 Md€ à 10 ans à un niveau d'émission « reoffer » de MS +6 bps (taux coupon de 1.00%).

Ces deux opérations représentent 27% du total des ressources à moyen et long terme levées par le Groupe Crédit Mutuel CM11 sur les marchés au cours de ce 1^{er} semestre 2018.

2. PERSPECTIVES D'AVENIR

Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH fait partie du dispositif de refinancement du Groupe Crédit Mutuel CM11 sur les marchés et continuera de ce fait, au second semestre, à contribuer aux émissions du Groupe.

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

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

4. FILIALES ET PARTICIPATIONS

Conformément à l'article L.233-13 du code de commerce relatif à l'information sur le contrôle des sociétés, la société ne détient pas de filiale.

5. CONVENTIONS VISÉES À L'ARTICLE L.225-38 DU CODE DE COMMERCE

Aucune convention entrant dans le champ d'application des articles L.225-38 et suivants n'a été conclue au cours de l'exercice écoulé.

6. DÉTENTION DU CAPITAL

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

Pour rappel, la Société n'emploie aucun salarié.

III. RÉSULTATS, SITUATION FINANCIÈRE ET ENDETTEMENT

1. BILAN

a. ACTIF

ACTIF en millions d'euros	Notes	2018 30 juin	2017 31 décembre
Caisse, Banques centrales			
Effets publics et assimilés			
Créances sur les établissements de crédit	2	27 752,2	22 581,3
Opérations avec la clientèle			
Obligations et autres titres à revenu fixe			
Actions et autres titres à revenu variable			
Participations et autres titres détenus à long terme			
Parts dans les entreprises liées			
Opérations de crédit-bail et assimilées			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles			
Capital souscrit non versé			
Actions propres			
Autres actifs	3	1,8	1,3
Comptes de régularisation	4	89,8	76,5
Total de l'actif		27 843,8	22 659,1
Hors-bilan		2018	2017
		30 juin	31 décembre
Engagements reçus			
Engagements de financement			
Engagements reçus d'établissements de crédit			
Engagements de garantie			
Engagements reçus d'établissements de crédit	10	31 001,0	31 001,0
Engagements sur titres			
Titres vendus avec faculté de rachat ou de reprise			
Autres engagements reçus			

b. PASSIF

PASSIF en millions d'euros	Notes	2018 30 juin	2017 31 décembre
Banques centrales			
Dettes envers les établissements de crédit			
Opérations avec la clientèle			
Dettes représentées par un titre	5	23 615,8	21 993,0
Autres passifs	3	3 855,0	300,0
Comptes de régularisation	4	89,8	76,6
Provisions			
Dettes subordonnées	6	60,0	60,0
Fonds pour risques bancaires généraux			
Capitaux propres	7	223,2	229,5
- Capital souscrit		220,0	220,0
- Primes d'émission			
- Réserves		1,6	1,5
- Écart de réévaluation			
- Provisions réglementées			
- Report à nouveau		0,1	5,0
- Résultat de l'exercice		1,5	3,0
Total du passif		27 843,8	22 659,1
Hors-bilan		2018 30 juin	2017 31 décembre
Engagements donnés			
Engagements de financement			
Engagements en faveur d'établissements de crédit			
Engagements en faveur de la clientèle			
Engagements de garantie			
Engagements d'ordre d'établissements de crédit			
Engagements d'ordre de la clientèle			
Engagements sur titres			
Titres acquis avec faculté de reprise			
Autres engagements donnés			

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

Par ailleurs, le poste « Autres passifs », créé suite à la dégradation de la note à court terme de la BFCM par l'agence Fitch Ratings à F1 le 17 juillet 2013, retrace le collatéral remis par la BFCM dans le cadre du *Pre-Maturity Test*. Ce poste apparaît pour 3 855 millions d'euros au 30 juin 2018.

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

Les 31 milliards d'euros de hors-bilan correspondent aux crédits habitat donnés en garantie par les apporteurs de collatéral de la SFH.

c. RÉSULTAT

en millions d'euros	Notes	2018 30 juin	2017 30 juin
+ Intérêts et produits assimilés	15	240,6	265,3
+ Intérêts et charges assimilées	15	(238,0)	(262,7)
+ Revenus des titres à revenu variable			
+ Commissions (produits)			
+ Commissions (charges)			
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation			
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés			
+ Autres produits d'exploitation bancaire			
+ Autres charges d'exploitation bancaire			
= Produit Net Bancaire		2,6	2,6
+ Charges de personnel			
+ Autres charges administratives		(0,3)	(0,3)
+ Dotations aux amortissements			
= Charges de fonctionnement		(0,3)	(0,3)
= Résultat Brut d'Exploitation		2,3	2,3
+ Coût du risque			
= Résultat d'Exploitation		2,3	2,3
+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés			
= Résultat Courant		2,3	2,3
+/- Résultat exceptionnel			
+ Impôts sur les bénéfices	16	(0,8)	(0,8)
+/- Dotations/reprises de FRBG			
+/- Dotations/reprises aux provisions réglementées			
= Résultat Net		1,5	1,5

Le résultat net du premier semestre 2018 s'élève à 1,5 millions d'euros (stable par rapport aux résultats à fin juin 2017).

d. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE NETTE

En milliers d'euros	06.2018	06.2017
Résultat net	1 549	1 539
Impôt	729	757
Résultat avant impôts	2 278	2 296
+/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
- Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	0	0
+/- Dotations nettes aux provisions	0	0
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	0	0
+/- Perte nette/gain net des activités d'investissement	0	0
+/- /charges des activités de financement	0	0
+/- Autres mouvements	1 660	1 825 476
= Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	1 660	1 825 476
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	-5 258 689	843 131
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	0	0
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	0	0
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	3 557 407	-212 267
- Impôts versés	-430	-1 980
= Diminution/ nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	-1 701 712	628 884
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE	-1 697 774	2 456 656
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	0	0
+/- Flux liés aux immeubles de placement	0	0
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	0	0
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-7 810	-990
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	1 700 000	-2 455 000
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	1 692 190	-2 455 990
EFFET DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE SUR LA TRESORERIE ET ASSIMILEE	0	0
Augmentation/ nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-5 584	666
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	-1 697 774	2 456 656
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	1 692 190	-2 455 990
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie	0	0
<u>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</u>	<u>284 255</u>	<u>343 571</u>
Caisse, banques centrales, CCP	0	0
Comptes et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	284 255	343 571
<u>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</u>	<u>278 671</u>	<u>344 237</u>
Caisse, banques centrales, CCP	0	0
Comptes et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	278 671	344 237
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	-5 584	666

e. COVER POOL

Le collatéral des prêts sécurisés est constitué d'un portefeuille de créances contenant exclusivement des créances de crédits immobiliers pour un montant de 31 001 003 855 euros au 30 juin 2018.

Les principales caractéristiques du portefeuille de prêts immobiliers comptabilisé au 30 juin 2018 sur la base du capital restant dû au 31 mai 2018, sont les suivantes :

Capital Restant Dû Total au 31/05/2018	31 001 003 855 €
CRD moyen des prêts	82 799 €
Nombre de prêts	374 413
Nombre d'emprunteurs	322 758

Ancienneté moyenne (en mois)	70
Moyenne des maturités résiduelles (en mois)	162

Proportion des prêts à taux fixe	92,7%
Taux moyen des créances à taux fixe	2,43%
Taux moyen des créances à taux variable	1,96%

Répartition par type de garantie		
Type de garantie	Capital Restant Dû Total	Proportion par nature de garantie
Caution Crédit Logement	9 014 858 848 €	29%
Hypothèque ou Privilège de Prêteur de Deniers, de 1er rang	21 986 145 007 €	71%
TOTAL	31 001 003 855 €	100%

Répartition par type de prêts		
Type de prêts	Capital Restant Dû Total	Nombre de prêts
Classique	27 417 866 278 €	320 725
PEL/CEL	37 287 586 €	5 520
Prêts à taux zéro	0 €	-
Prêts à l'Accession Sociale	2 308 251 728 €	33 469
Prêts Conventionnés	1 237 598 263 €	14 699
TOTAL	31 001 003 855 €	374 413

Répartition par nombre d'impayés		
Nombre de mensualités impayées	Capital Restant Dû Total	Nombre de prêts
0	31 001 003 855 €	374 413
> 0	-	-
TOTAL	31 001 003 855 €	374 413

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

2. SITUATION FINANCIÈRE ET RATIOS PRUDENTIELS

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

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

3. ENDETTEMENT

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

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

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

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

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

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

1. RISQUE DE CRÉDIT ET DE CONTREPARTIE

Du fait de son objet social limité, le risque de crédit de Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH est strictement encadré. Les seuls emplois autorisés concernent :

- Le remplacement des fonds collectés par les émissions de titres : ces fonds ne peuvent être prêtés qu’à la BFCM. Ce prêt est lui-même garanti par du collatéral, constitué de crédits à l’habitat accordés par le Groupe

Crédit Mutuel CM11, sur la base des articles L.211-36, II et L.211-38 à L.211-40 du code monétaire et financier. Le montant global et le respect des critères d'éligibilité des crédits sont vérifiés tous les mois et donnent lieu à l'établissement d'un courrier d' « Asset Cover Test ».

- Le remplacement des fonds propres est encadré par les limites suivantes :
 - Réglementaires : les articles L513-7 et R.513-6 fixent les qualités de crédit minimum à respecter pour ces placements.
 - Contractuels : les agences de notation ont fixés des niveaux de ratings minimum en fonction de la durée des placements.

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

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

Cotation	Encours en M€ ⁽¹⁾	Pourcentage	Pourcentage cumulé
A	16 672	54%	54%
B	9 277	30%	84%
C	3 654	12%	95%
D+	841	3%	98%
D-	442	1%	100%
E+	115	0%	100%
E-	-	0%	100%
E=	-	0%	100%
F	-	0%	100%
TOTAL	31 001	100%	

(1) Encours au 31/05/2018 repris en engagements de garantie reçus dans les comptes de la SFH au 30/06/2018

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

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

Type de garanties	Encours en M€ ⁽¹⁾
Garanties hypothécaires sur habitations	21 986
Cautions délivrées par un établissement de crédit	9 015
TOTAL	31 001

(1) Encours au 31/05/2018 repris en engagements de garantie reçus dans les comptes de la SFH au 30/06/2018

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

La LTV actualisée (rapport du capital restant dû sur la valeur actualisée des biens) de ces crédits est en moyenne de 62 %.

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

Risque de taux

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

- Les fonds collectés par l'émission de titres doivent être reprêtés à la BFCM avec les mêmes caractéristiques de taux (majoré de 10% de la marge, avec un minimum de 2 bp et un maximum de 10 bp) et de durée. L'actif et le passif sont ainsi parfaitement adossés en durée et en taux.
- La société ne pourrait être exposée à un éventuel risque de taux, qu'en cas de défaillance de la BFCM. Dans ce cas, la société serait amenée à exercer sa garantie et deviendrait propriétaire des crédits à l'habitat.
- Conformément à la mise à jour du programme d'émission de Juillet 2015 et en accord avec les agences de notation, ce risque de taux potentiel par transparence est couvert par une adéquation naturelle de l'actif et du passif ainsi que par la surcollatéralisation. En effet, la très grande majorité (de l'ordre de 93 %) du coverpool est constituée de crédits à taux fixe, et ces actifs sont adossés au passif dans une proportion du même ordre par des émissions à taux fixes. Le taux d'intérêt moyen du coverpool (2,40% au 31/05/2018) et le taux d'intérêt moyen des obligations émises à taux fixes (1,97% au 31/05/2018) est suivi mensuellement. Le taux de surcollatéralisation ressortant du calcul de l'Asset Cover Test négocié avec les agences de notation est en permanence supérieur à 74,9% (= *Asset Percentage*). La société s'engage à maintenir ce niveau de surdimensionnement pour satisfaire les objectifs de notation et les obligations réglementaires.

Risque de change

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

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

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

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

- La société ne pourrait être exposée à un éventuel risque de change, qu'en cas de défaillance de la BFCM. Dans ce cas, la société serait amenée à exercer sa garantie et deviendrait propriétaire des crédits à l'habitat qui sont tous libellés en Euro alors qu'elle devrait faire face à des remboursements en devises. Les documents du programme d'émission obligent Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH à conclure des swaps de devise spécifiques avec des contreparties devant satisfaire à des critères de rating précis pour la couverture de ce risque dès dégradation de la note de la BFCM.
- Un premier niveau de critère de rating ayant été atteint, un swap de couverture a été mis en place. BFCM disposant du niveau de rating nécessaire est contrepartie de ces swaps. En effet, BFCM bénéficie d'une notation suffisante au regard des critères d'éligibilité imposés par la documentation du programme

d'émission : A (long terme) par Standard & Poor's, P-1 (court terme) et Aa3 (long terme) par Moody's et F1 (court terme) / A+ (long terme) par Fitch.

Par ailleurs, le collatéral n'étant pas transféré, la société n'a pas besoin de ces swaps pour couvrir son risque. Ils ont par conséquent été retournés à l'identique avec BFCM.

Risque de marché

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

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

3. RISQUE DE LIQUIDITÉ

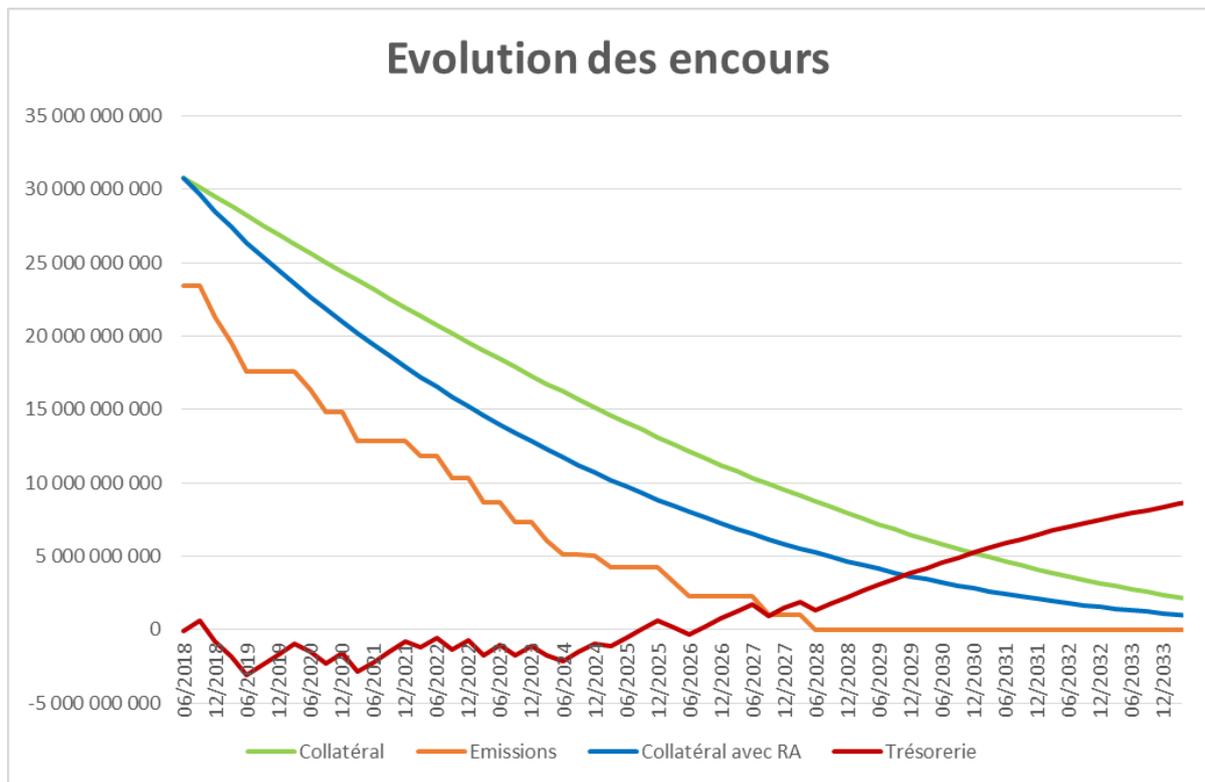
Les conditions de fonctionnement de Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH ne l'exposent pas à un risque de liquidité. Les emplois et les ressources sont parfaitement adossés en durée et de ce fait, Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH ne fait aucune transformation.

- La société ne pourrait être exposée à un éventuel risque de liquidité, qu'en cas de défaillance de la BFCM. Dans ce cas ainsi qu'indiqué supra, la société serait amenée à exercer sa garantie et deviendrait de fait propriétaire des crédits à l'habitat. Les documents du programme d'émission prévoient un « *Pre-maturity Test* » pour prévenir et gérer à ce type de risque.
- Le « *Pre-maturity Test* » prévoit, dans les 180 jours ouvrés qui précèdent l'arrivée à maturité d'une émission de Covered Bonds, l'obligation pour la BFCM de constituer un dépôt de garantie en espèces. Ce dépôt de garantie doit couvrir le remboursement du capital devant intervenir dans ce délai. Le non-respect de cette obligation constituerait un cas de défaut pour la BFCM.
- Ce « *Pre-maturity Test* » a été activé suite à la dégradation de la note à court terme de la BFCM à F1 par l'agence Fitch Ratings le 17 juillet 2013. De ce fait du collatéral a été mis en place pour le montant des émissions venant à échéance dans les 180 jours ouvrés et les fonds ainsi obtenus ont été placés en dépôt à terme sur une maturité inférieure à 30 jours. Le montant de ce collatéral est de 3 855 M€ au 30/06/2018.

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

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

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



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

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

4. RISQUE OPÉRATIONNEL

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

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

5. RISQUE JURIDIQUE

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

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

V. ACTIVITÉS EN MATIÈRE DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

Eu égard à l'article L. 232-1 du Code de commerce, nous vous informons que la Société n'a effectué aucune activité de recherche et de développement au cours de l'exercice écoulé.

VI. ANNEXES

- 1. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE**
- 2. ÉTATS FINANCIERS**

**1. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIÈRE SEMESTRIELLE**

PricewaterhouseCoopers Audit

ERNST & YOUNG et Autres

Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018

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

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A.S. au capital de € 2.510.460

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres
Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. à capital variable
438 476 913 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Crédit Mutuel - CIC Home Loan SFH

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018

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 Mutuel - CIC Home Loan SFH, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018, 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

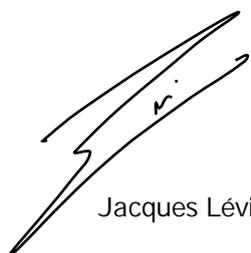
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 25 juillet 2018

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Jacques Lévi

ERNST & YOUNG et Autres



Hassan Baaj

2. ÉTATS FINANCIERS

CREDIT MUTUEL - CIC HOME LOAN SFH

Comptes sociaux

au 30 JUIN 2018

- Bilan
- Compte de résultat
- Annexes

COMPTES SOCIAUX**BILAN**

ACTIF en millions d'euros	Notes	2018 30 juin	2017 31 décembre
Caisse, Banques centrales			
Effets publics et assimilés			
Créances sur les établissements de crédit	2	27 752,2	22 581,3
Opérations avec la clientèle			
Obligations et autres titres à revenu fixe			
Actions et autres titres à revenu variable			
Participations et autres titres détenus à long terme			
Parts dans les entreprises liées			
Opérations de crédit-bail et assimilées			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles			
Capital souscrit non versé			
Actions propres			
Autres actifs	3	1,8	1,3
Comptes de régularisation	4	89,8	76,5
Total de l'actif		27 843,8	22 659,1

Hors-bilan	2018 30 juin	2017 31 décembre
-------------------	------------------------	----------------------------

Engagements reçus**Engagements de financement**

Engagements reçus d'établissements de crédit

Engagements de garantie

Engagements reçus d'établissements de crédit

10

31 001,0

31 001,0

Engagements sur titres

Titres vendus avec faculté de rachat ou de reprise

Autres engagements reçus

CREDIT MUTUEL - CIC HOME LOAN SFH

BILAN

PASSIF en millions d'euros	Notes	2018 30 juin	2017 31 décembre
Banques centrales			
Dettes envers les établissements de crédit			
Opérations avec la clientèle			
Dettes représentées par un titre	5	23 615,8	21 993,0
Autres passifs	3	3 855,0	300,0
Comptes de régularisation	4	89,8	76,6
Provisions			
Dettes subordonnées	6	60,0	60,0
Fonds pour risques bancaires généraux			
Capitaux propres	7	223,2	229,5
- Capital souscrit		220,0	220,0
- Primes d'émission			
- Réserves		1,6	1,5
- Ecart de réévaluation			
- Provisions réglementées			
- Report à nouveau		0,1	5,0
- Résultat de l'exercice		1,5	3,0
Total du passif		27 843,8	22 659,1

Hors-bilan	2018 30 juin	2017 30 décembre
-------------------	------------------------	----------------------------

Engagements donnés

Engagements de financement

Engagements en faveur d'établissements de crédit

Engagements en faveur de la clientèle

Engagements de garantie

Engagements d'ordre d'établissements de crédit

Engagements d'ordre de la clientèle

Engagements sur titres

Titres acquis avec faculté de reprise

Autres engagements donnés

COMPTE DE RESULTAT

en millions d'euros	Notes	2018 30 juin	2017 30 juin
+ Intérêts et produits assimilés	15	240,6	265,3
+ Intérêts et charges assimilées	15	(238,0)	(262,7)
+ Revenus des titres à revenu variable			
+ Commissions (produits)			
+ Commissions (charges)			
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation			
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés			
+ Autres produits d'exploitation bancaire			
+ Autres charges d'exploitation bancaire			
= Produit Net Bancaire		2,6	2,6
+ Charges de personnel			
+ Autres charges administratives		(0,3)	(0,3)
+ Dotations aux amortissements			
= Charges de fonctionnement		(0,3)	(0,3)
= Résultat Brut d'Exploitation		2,3	2,3
+ Coût du risque			
= Résultat d'Exploitation		2,3	2,3
+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés			
= Résultat Courant		2,3	2,3
+/- Résultat exceptionnel			
+ Impôts sur les bénéfices	16	(0,8)	(0,8)
+/- Dotations/reprises de FRBG			
+/- Dotations/reprises aux provisions réglementées			
= Résultat Net		1,5	1,5

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE NETTE

En milliers d'euros	06.2018	06.2017
Résultat net	1 549	1 539
Impôt	729	757
Résultat avant impôts	2 278	2 296
+/- Dotations nettes aux amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
- Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	0	0
+/- Dotations nettes aux provisions	0	0
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	0	0
+/- Perte nette/gain net des activités d'investissement	0	0
+/- /charges des activités de financement	0	0
+/- Autres mouvements	1 660	1 825 476
= Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	1 660	1 825 476
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	-5 258 689	843 131
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	0	0
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	0	0
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	3 557 407	-212 267
- Impôts versés	-430	-1 980
= Diminution/ nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	-1 701 712	628 884
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE	-1 697 774	2 456 656
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	0	0
+/- Flux liés aux immeubles de placement	0	0
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	0	0
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-7 810	-990
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	1 700 000	-2 455 000
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	1 692 190	-2 455 990
EFFET DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE SUR LA TRESORERIE ET ASSIMILEE	0	0
Augmentation/ nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-5 584	666
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	-1 697 774	2 456 656
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	1 692 190	-2 455 990
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie	0	0
<u>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</u>	<u>284 255</u>	<u>343 571</u>
Caisse, banques centrales, CCP	0	0
Comptes et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	284 255	343 571
<u>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</u>	<u>278 671</u>	<u>344 237</u>
Caisse, banques centrales, CCP	0	0
Comptes et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	278 671	344 237
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	-5 584	666

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

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

Faits marquants de l'exercice

Au cours du 1^{er} semestre 2018, la société CREDIT MUTUEL-CIC HOME LOAN SFH a procédé à l'émission d'EMTN obligataires pour 2 milliards d'euros.
Compte tenu des lignes arrivées à échéance, le total des émissions inscrites au bilan s'élèvent à 23 milliards d'euros au 30 juin 2018.

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

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

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

Crédits

Les crédits sont inscrits au bilan pour leur valeur nominale.

Actifs et passifs libellés en devises

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

Intérêts et commissions

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

NOTE 2 - Créances sur les établissements de crédit

	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	A vue	A terme	A vue	A terme
Comptes ordinaires	278,7		284,2	
Prêts, valeurs reçues en pension (*)		27 270,4		22 011,7
Titres reçus en pension livrée				
Créances rattachées		203,1		285,4
Créances douteuses				
Dépréciations				
Total	278,7	27 473,5	284,2	22 297,1
Total des créances sur les établissements de crédit		27 752,2		22 581,3
dont prêts participatifs				
dont prêts subordonnés				

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

NOTE 3 - Autres actifs et passifs

	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Primes sur options				
Dépôts de garanties	1,2	3 855,0	1,0	300,0
Comptes de règlement d'opérations sur titres				
Dettes représentatives des titres empruntés				
Impôts différés				
Débiteurs et créditeurs divers	0,6		0,3	
Créances et dettes rattachées				
Dépréciations				
Total	1,8	3855,0	1,3	300,0

NOTE 4 - Comptes de régularisation

	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Comptes d'encaissement	6,6	6,6		
Comptes d'ajustements devises et hors-bilan			5,4	5,4
Autres comptes de régularisation	83,2	83,1	71,1	71,2
Total	89,8	89,7	76,5	76,6

Les comptes de régularisation Passif correspondent essentiellement aux primes d'émissions des EMTN mais aussi au montant lié aux soultes sur prêts/emprunts à recevoir (à hauteur de 66 M€).

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

NOTE 5 - Dettes représentées par un titre

	30 juin 2018	31 décembre 2017
Bons de caisse		
Titres du marché interbancaire & titres de créance négociables (*)		
Emprunts obligataires	23 415,4	21 711,7
Autres dettes représentées par un titre		
Dettes rattachées	200,4	281,3
Total	23 615,8	21 993,0

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

Les emprunts sont en EUR et NOK

NOTE 6 - Dettes subordonnées

	31 décembre 2017	Emissions	Rembour- sements	Autres variations	30 juin 2018
Dettes subordonnées					
Emprunts participatifs					0,0
Dettes subordonnées à durée indéterminée	60,0				60,0
Dettes rattachées	0,0				
Total	60,0	0,0	0,0	0,0	60,0

Principales dettes subordonnées :

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

Tous les emprunts sont en euros.

NOTE 7 - Capitaux propres et FRBG

	Capital	Primes	Réserves	Report à nouveau	Résultat exercice	Total	FRBG
Solde au 1.1.2017	220,0	0,0	1,3	2,6	3,6	227,5	0,0
Résultat de l'exercice					3,0	3,0	
Affectation du résultat de l'exercice précédent			0,2	3,4	(3,6)	0,0	
Distribution de dividendes				(0,9)		(0,9)	
Augmentation de capital							
Incidence des réévaluations						0,0	
Autres variations							
Incidence de la fusion						0,0	
Solde au 31.12.2017	220,0	0,0	1,5	5,1	3,0	229,5	0,0
Solde au 1.1.2018	220,0	0,0	1,5	5,1	3,0	229,5	0,0
Résultat de l'exercice du 1er semestre					1,5	1,5	
Affectation du résultat de l'exercice précédent			0,2	2,8	(3,0)	0,0	
Distribution de dividendes				(7,8)		(7,8)	
Augmentation de capital							
Incidence des réévaluations						0,0	
Autres variations						0,0	
Incidence de la fusion						0,0	
Solde au 30.06.2018	220,0	0,0	1,7	0,1	1,5	223,2	0,0

Le capital est constitué au 30 juin 2018 de 22 000 000 actions d'une valeur nominale de 10 euros,

La BFCM détient 99,99 % du capital de CREDIT MUTUEL-CIC HOME LOAN SFH au 30 juin 2018.

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

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

	< 3 mois et à vue	> 3 mois < 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	A durée indéter -minée	Créances dettes rattachées	Total au 30 juin 2018
ACTIFS							
Créances sur les établissements de crédit	4 133,6	5 855,0	8 881,6	8 678,9		203,1	27 752,2
Créances sur la clientèle							0,0
Obligations et autres titres à revenu fixe							0,0
PASSIFS							
Dettes envers les établissements de crédit							0,0
Comptes créditeurs de la clientèle							0,0
Dettes représentées par un titre							0,0
- Bons de caisse							0,0
- Titres du marché interbancaire et TCN							0,0
- Emprunts obligataires		5 855,0	8 881,6	8 678,9		200,3	23 615,8
- Autres							0,0
Dettes subordonnées				60,0			60,0

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

La contrevaieur en euros des actifs et passifs libellés en devises est respectivement au 30 juin 2018 de 118,0 M€ et 118,0, M€

NOTE 10 - Engagements de garantie

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

Au 30 juin 2018, le montant de cette garantie s'élève à 31 001,0 M€ contre 31 001,0 M€ au 31 décembre 2017.

NOTE 11 - Engagements sur instruments financiers à terme

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

	30.06.2018		31.12.2017		
	Couverture	Opérations de gestion	Total	Couverture	Opérations de gestion
Opérations fermes					
<i>Marchés de gré à gré</i>					
Accords de taux futurs			0,0		
Swaps de taux	4 310,0		4 310,0	4 310,0	
Swaps financiers			0,0		
Autres opérations			0,0		
Swaps - autres			0,0		
Opérations conditionnelles					
<i>Marchés de gré à gré</i>					
Contrats de taux plafonds et planchers					
Achetées			0,0		
Vendues			0,0		
Options de taux, change, actions et autres					
Achetées			0,0		
Vendues			0,0		
Total	4 310,0	0,0	4 310,0	4 310,0	0,0

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

	Position ouverte isolée	Micro couverture	Risque global tx d'intérêt	Gestion spécialisée	Total
30.06.2018					
Opérations fermes					
Achats					0,00
Ventes		4 310,0			4 310,00
Contrats d'échange					0,0
Opérations conditionnelles					
Achats					0,00
Ventes					0,00
31.12.2017					
Opérations fermes					
Achats					0,00
Ventes					0,00
Contrats d'échange		4 310,0			4 310,00
Opérations conditionnelles					
Achats					0,00
Ventes					0,00

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

30.06.2018	< 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	Total
Instruments de taux				
Marchés de gré à gré				0,0
Achats				0,0
Ventes				0,0
Swaps de taux	4 310,0			4 310,0
Total	4 310,0	0,00	0,0	4 310,0

NOTE 13 - Instruments financiers à terme - Risque de contrepartie

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

Risques de crédit sur instruments financiers à terme	30.06.2018	31.12.2017
EXPOSITION BRUTE		
Risques sur les établissements de crédit	16,7	36,5
Risques sur les entreprises		
TOTAL	16,7	0,0

Juste valeur des instruments financiers à terme	30.06.2018		31.12.2017	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Juste valeur des instruments financiers à terme	29,8	29,8	36,60	36,60

NOTE 14- Autres engagements hors-bilan

	30.06.2018	31.12.2017
Opérations en devises		
- Monnaies à recevoir		
- Monnaies à livrer		
Engagements sur instruments financiers à terme		
Opérations effectuées sur marchés organisés et assimilés		
- Opérations de change à terme		
. De couverture		
. Autres opérations		
- Swaps de change financiers		
. Position ouverte isolée		
. Micro-couverture	247,0	243,40
. Risque global de taux		
. Gestion spécialisée		

NOTE 15 - Produits et charges sur intérêts

	30 juin 2018		30 juin 2017	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Etablissements de crédit	238,0	17,7	258,9	27,0
Clientèle				
Crédit-bail et location simple				
Obligations et autres titres à revenu fixe	2,6	220,3	6,4	235,7
Autres				
Total	240,6	238,0	265,3	262,7

NOTE 16- Impôt sur les sociétés

	30 juin 2018	30 juin 2017
Impôt courant - Montant au titre de l'exercice	(0,8)	(0,8)
Impôt courant - Régularisation sur exercices antérieurs		
Impôt courant - Effet de l'intégration fiscale		
Total	(0,8)	0,0
Sur activités courantes	(0,8)	
Sur éléments exceptionnels		
Total	(0,8)	(0,8)

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