



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
30 JUIN 2023

Crédit  Mutuel
Home Loan SFH

DIFFUSION DE L'INFORMATION

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

<https://www.creditmutuel-homeloansfh.eu/en/index.html>

Crédit Mutuel 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

Responsable du rapport financier semestriel
M. Eric CUZZUCOLI - 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 24 juillet 2023

Eric CUZZUCOLI
Directeur Général



Crédit  Mutuel
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 2023**

Juillet 2023

SOMMAIRE

I. SITUATION ET ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ	3
1. ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE ÉCOULÉ.....	3
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. SUCCURSALES	4
5. FILIALES ET PARTICIPATIONS.....	4
6. ACTIONNARIAT SALARIÉ.....	4
7. DÉTENTION DU CAPITAL.....	4
II. 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
III. 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	11
3. RISQUE DE LIQUIDITÉ	13
4. RISQUE OPÉRATIONNEL	15
5. RISQUE JURIDIQUE.....	15
IV. ACTIVITÉS EN MATIÈRE DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT.....	15
V. ANNEXES	15

I. SITUATION ET ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ

Crédit Mutuel 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 Crédit Mutuel Alliance Fédérale. 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

Après une année 2022 mouvementée, un léger vent d'optimisme a soufflé sur la première partie de l'année 2023, à peine perturbée par la crise bancaire du printemps (faillite de banques régionales US et rachat forcé de Crédit Suisse par UBS). En effet, malgré la poursuite de la hausse des taux face à une inflation en baisse mais persistante, les marchés financiers ont connu une activité record en terme de volume avec une volatilité globalement en baisse.

La crise de confiance dans les banques semble maintenant oubliée, la confiance retrouvée des investisseurs a permis aux banques un accès massif et régulier au marché de la dette et ainsi de faire face à la fin de la politique accommodante des banques centrales.

Dans ce contexte, le marché du covered bond a été très actif car il reste l'instrument privilégié des banques pour remplacer les refinancements TLTRO qui arrivent à échéance. Ainsi, l'offre primaire en covered bond a atteint des niveaux records à 137 Mds € sur ce premier semestre soit 20 Mds € de plus que l'an dernier à la même époque. Le marché anticipe d'ailleurs que l'offre totale 2023 devrait atteindre 190 Mds €. En effet, la hausse des taux a alimenté l'appétit des investisseurs et des fonds obligataires qui ont bénéficié d'importants afflux de souscriptions.

La SFH a profité de ces conditions porteuses pour émettre 3,5 Mds € et ainsi bien avancer son programme 2023 de 5 Mds €. Cependant la forte offre dans le marché a provoqué un écartement des spreads et des primes d'émission.

Nous avons donc effectué les émissions suivantes :

- 1 750 millions € SFH 4 ans « long » à MS+15 soit un coupon de 3,125%
- 750 millions € SFH 10 ans à MS+32 soit un coupon de 3,125%
- 1 000 millions € SFH 6 ans à MS+26 soit un coupon de 3,25%

Par ailleurs, afin de compenser en partie la fin des ACC comme collatéral éligible à la banque centrale, nous avons procédé à 2 Mds € d'émission SFH auto détenue :

- 1 000 millions € SFH 10 ans à MS+33 soit un coupon de 3,36%
- 1 000 millions € SFH 12 ans à MS+38 soit un coupon de 3,42%

L'encours de SFH auto détenue est maintenant de 6 Mds €. Nous nous réservons la possibilité d'augmenter cet encours si nécessaire dans le futur afin de conserver un volume de collatéral éligible BCE suffisant.

2. PERSPECTIVES D'AVENIR

Pour le second semestre, nous prévoyons de compléter notre programme par une ou deux émissions pour atteindre notre objectif de 5 Mds de production 2023.

Bien évidemment, nous nous réservons la possibilité d'émettre plus si cela s'avérait nécessaire dans notre stratégie de refinancement.

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

Néant

4. SUCCURSALES

Au 30 juin 2023, la Société ne détient aucune succursale.

5. 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.

6. ACTIONNARIAT SALARIÉ

Néant.

7. DÉTENTION DU CAPITAL

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

Pour rappel, la Société n'emploie aucun salarié.

II. RÉSULTATS, SITUATION FINANCIÈRE ET ENDETTEMENT

1. BILAN

a. ACTIF

ACTIF	Notes	2023	2022
en millions d'euros		30 juin	30 juin
Caisse, Banques centrales			
Effets publics et assimilés			
Créances sur les établissements de crédit	2	33 723,9	29 878,7
Opérations avec la clientèle			
Obligations et autres titres à revenu fixe			
Actions et autres titres à revenu variable			
Participations et autres titres détenus à long terme			
Parts dans les entreprises liées			
Opérations de crédit-bail et assimilées			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles			
Capital souscrit non versé			
Actions propres			
Autres actifs	3	3,9	3,8
Comptes de régularisation	4	99,8	88,5
Total de l'actif		33 827,5	29 971,0
Hors-bilan		2023	2022
		30 juin	30 juin
Engagements reçus			
Engagements de financement			
Engagements reçus d'établissements de crédit			
Engagements de garantie			
Engagements reçus d'établissements de crédit	10	43 001,1	35 001,3
Engagements sur titres			
Titres vendus avec faculté de rachat ou de reprise			
Autres engagements reçus			

b. PASSIF

PASSIF	Notes	2023	2022
en millions d'euros		30 juin	30 juin
Banques centrales			
Dettes envers les établissements de crédit			
Opérations avec la clientèle			
Dettes représentées par un titre	5	30 827,3	26 447,5
Autres passifs	3	2 610,8	3 150,0
Comptes de régularisation	4	100,2	88,6
Provisions			
Dettes subordonnées	6	60,6	60,1
Fonds pour risques bancaires généraux			
Capitaux propres	7	228,6	224,8
- Capital souscrit		220,0	220,0
- Primes d'émission			
- Réserves		2,7	2,3
- Ecart de réévaluation			
- Provisions réglementées			
- Report à nouveau			
- Résultat de l'exercice		5,9	2,5
Total du passif		33 827,5	29 971,0
Hors-bilan		2023	2022
		30 juin	30 juin
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 » retrace le collatéral remis par la BFCM dans le cadre de la couverture des besoins de liquidité réglementaire à 180 jours. Ce poste apparaît pour 2 600 millions d'euros au 30 juin 2023. L'actif correspond au remplacement de ces fonds à la BFCM.

Les 43 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	2023 30 juin	2022 30 juin
+ Intérêts et produits assimilés	13	248,9	144,5
+ Intérêts et charges assimilées	13	(240,0)	(140,6)
+ Revenus des titres à revenu variable			
+ Commissions (produits)			
+ Commissions (charges)			
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation		(0,1)	(0,1)
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés			
+ Autres produits d'exploitation bancaire			
+ Autres charges d'exploitation bancaire			
= Produit Net Bancaire		8,8	3,8
+ Charges de personnel			
+ Autres charges administratives		(0,9)	(0,5)
+ Dotations aux amortissements			
= Charges de fonctionnement		(0,9)	(0,5)
= Résultat Brut d'Exploitation		7,9	3,3
+ Coût du risque			
= Résultat d'Exploitation		7,9	3,3
+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés			
= Résultat Courant		7,9	3,3
+/- Résultat exceptionnel			
+ Impôts sur les bénéfices	14	(2,0)	(0,8)
+/- Dotations/reprises de FRBG			
+/- Dotations/reprises aux provisions réglementées			
= Résultat Net		5,9	2,5

Le résultat net du premier semestre 2023 s'élève à 5,9 millions d'euros contre 2,5 millions à fin juin 2022.

d. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE NETTE

En milliers d'euros	30/06/2023	30/06/2022
Résultat net	5 874	2 457
Impôt	2 027	820
Résultat avant impôts	7 901	3 277
+/- Dotations nettes aux amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles		
- Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations		
+/- Dotations nettes aux provisions		
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		
+/- Perte nette/gain net des activités d'investissement		
+/- /charges des activités de financement		
+/- Autres mouvements	-6 384	-2 738
= Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	-6 384	-2 738
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	-3 442 746	-2 827 658
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle		
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers		
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	-393 321	610 881
- Impôts versés	- 1786	-1 014
= Diminution/ nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	- 3 837 853	-2 217 791
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE	-3 836 336	- 2 217 252
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations		
+/- Flux liés aux immeubles de placement		
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles		
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-6 160	-4 400
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	3 850 000	2 221 010
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	3 843 840	2 216 610
EFFET DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE SUR LA TRESORERIE ET ASSIMILEE		
Augmentation/ nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	7 500	-642
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	-3 836 340	-2 217 252
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	3 843 840	2 216 610
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie		
<u>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</u>	<u>278 858</u>	<u>277 862</u>
Caisse, banques centrales, CCP		
Comptes et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	278 858	277 862
<u>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</u>	<u>286 358</u>	<u>277 166</u>
Caisse, banques centrales, CCP		
Comptes et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	286 358	277 166
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	7 500	-642

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 43 001 063 852 euros au 30 juin 2023.

Les principales caractéristiques du portefeuille de prêts immobiliers comptabilisé au 30 juin 2023 sur la base du capital restant dû au 31 mai 2023, sont les suivantes :

	31/05/2023
Capital Restant Dû Total	43 001 063 852
CRD moyen des prêts	104 586
Nombre de prêts	411 155
Nombre d'emprunteurs	361 258
Ancienneté moyenne (en mois)	63
Moyenne des maturités résiduelles (en mois)	186
Proportion des prêts à taux fixe	98,71%
Taux moyen des créances à taux fixe	1,29%
Taux moyen des créances à taux variable	2,78%

Répartition par type de garantie		
Type de garantie	Capital Restant Dû Total	Proportion par nature de garantie
Caution Crédit Logement	12 648 026 753 €	29%
Hypothèque ou Privilège de Prêteur de Deniers, de 1er rang	30 353 037 099 €	71%
TOTAL	43 001 063 852 €	100%

Répartition par type de prêts		
Type de prêts	Capital Restant Dû Total	Nombre de prêts
Classique	39 033 968 688 €	364 561
PEL/CEL	5 485 037 €	1 412
Prêts à taux zéro	0 €	-
Prêts à l'Accession Sociale	2 703 863 864 €	33 043
Prêts Conventionnés	1 257 746 263 €	12 139
TOTAL	43 001 063 852 €	411 155

Répartition par nombre d'impayés		
Nombre de mensualités impayées	Capital Restant Dû Total	Nombre de prêts
0	43 001 063 852 €	411 155
> 0		
TOTAL	43 001 063 852 €	411 155

Ces prêts sont mobilisés par la BFCM, qui les a reçus en garantie 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 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 Crédit Mutuel Alliance Fédérale 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 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 Home Loan SFH.

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

L'unique objet social de Crédit Mutuel Home Loan SFH est de participer au dispositif de refinancement du Crédit Mutuel Alliance Fédérale, 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 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 Crédit Mutuel Alliance Fédérale, 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	26 026	61%	61%
B	11 676	27%	88%
C	3 688	9%	96%
D+	535	1%	97%
D-	938	2%	100%
E+	138	0%	100%
E-	-	0%	100%
E=	-	0%	100%
F	-	0%	100%
TOTAL	43 001	100%	

(1) Encours au 31/05/2023 repris en engagements de garantie reçus dans les comptes de la SFH au 30/06/2023

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	30 353
Cautions délivrées par un établissement de crédit	12 648
TOTAL	43 001

(1) Encours au 31/05/2023 repris en engagements de garantie reçus dans les comptes de la SFH au 30/06/2023

Les prêts garantis par une caution sont cautionnés par Crédit Logement.

La LTV actualisée (rapport du capital restant dû sur la valeur actualisée des biens) de ces crédits est en moyenne de 60 %.

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

Risque de taux

Les conditions de fonctionnement de Crédit Mutuel 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 durée et de taux (majoré de 10% de la marge dégagée par rapport à une émission non sécurisée, avec un minimum de 2 pb. 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 99%) 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 (1,60% au 31/05/2023) et le taux d'intérêt moyen des obligations émises (1,51% au 31/05/2023) 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.

En complément, une analyse prospective du risque de taux potentiel par transparence a été mise en place. Elle consiste à suivre l'évolution des crédits du pool et des émissions au sein de l'outil de gestion de bilan du Groupe. La sensibilité au risque de taux (+ ou – 200 bp) de ces 2 grandes masses est mise en évidence. Cet impact reste parfaitement supportable compte tenu des fonds propres de la SFH et de la surcollatéralisation dont elle bénéficie.

Risque de change

Le programme prévoit la possibilité pour Crédit Mutuel 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 la date d'arrêté, les émissions en devises de Crédit Mutuel Home Loan SFH se limitent à :

Nominal	Devise	Nominal CV €	Date d'émission	Date d'échéance
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 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 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 Home Loan SFH à lever des fonds sur le marché obligataire.

3. RISQUE DE LIQUIDITÉ

Les conditions de fonctionnement de Crédit Mutuel 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 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, 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 faire face à ce 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.
- Fitch Ratings a revu à la hausse la note court terme de la BFCM le 30/03/2020 de F1 à F1+. De ce fait, l'utilisation du « Pre-maturity Test » ne serait plus nécessaire contractuellement, mais il a été décidé de maintenir le « Cash Collateral » pour les besoins de liquidité réglementaire à 180 jours. Le montant de ce collatéral est de 2 600 M€ au 30/06/2023.

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

Crédit Mutuel Home Loan SFH ne présente pas d'impasse de trésorerie dans les 180 jours qui suivent le 30/06/2023.

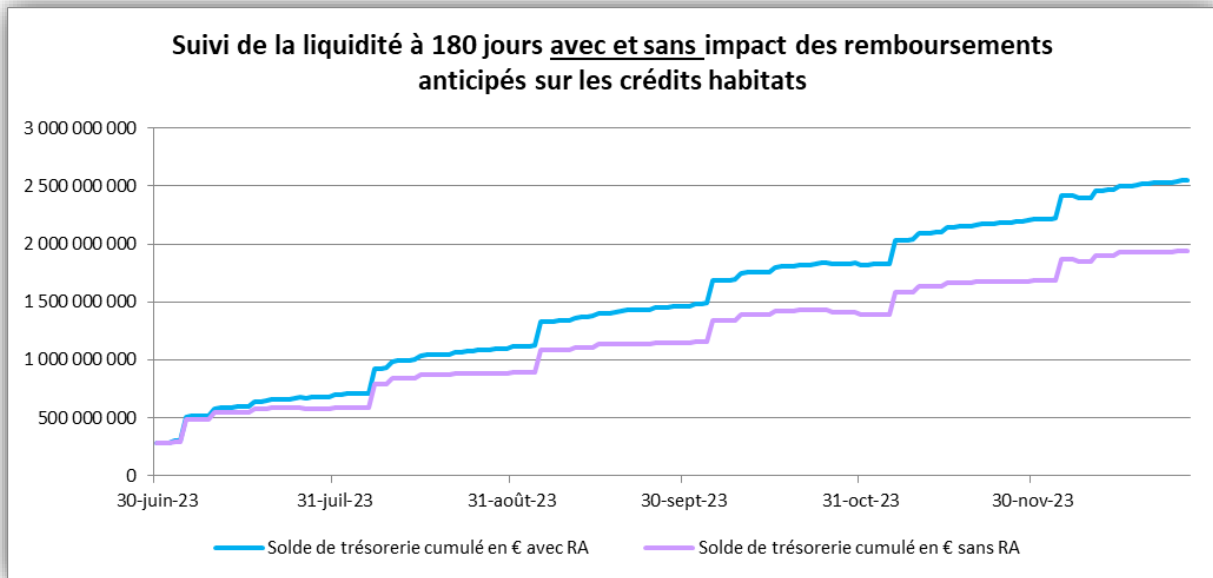
Total Entrées de trésorerie en €	3 752 217 792
Total Sorties de trésorerie en €	- 1 487 404 914
Solde de trésorerie en €¹	2 551 170 940

¹ Le solde de trésorerie à J+180 tient compte du solde initial du compte courant de 286 358 062 €

Le graphique ci-après montre la situation de liquidité prévisionnelle avec et sans impact des remboursements anticipés. Dans les deux cas, ces situations ne font pas apparaître d'impasse de trésorerie. Les besoins à 180 jours sont couverts.

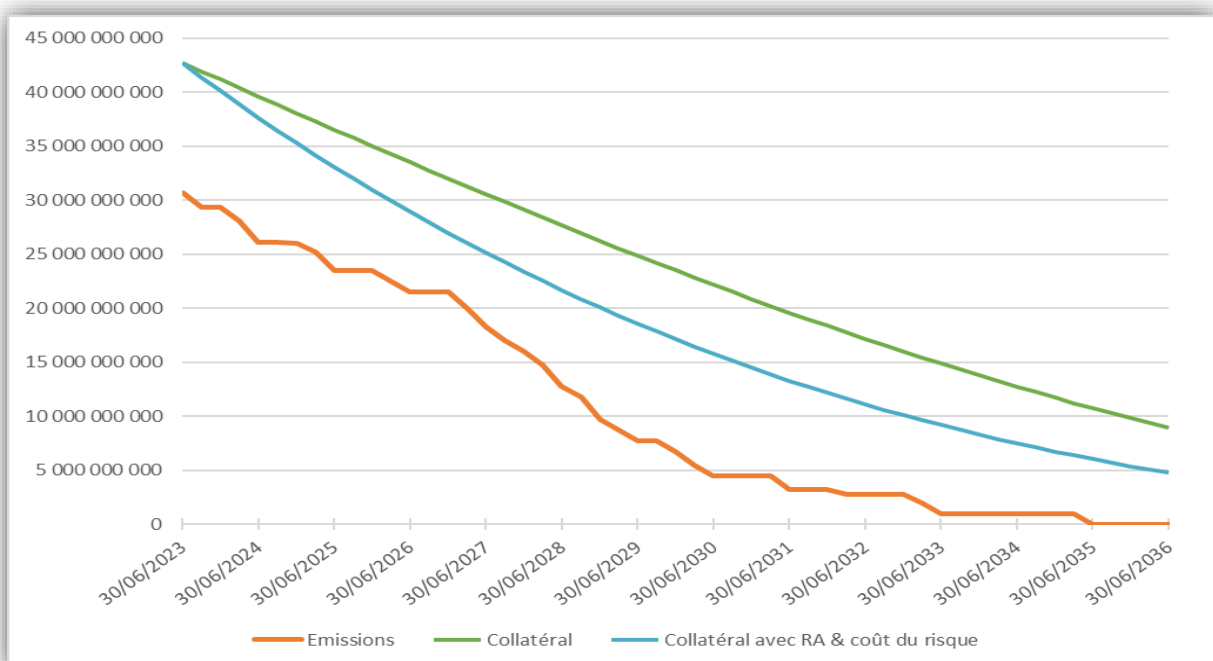
Le montant correspondant aux remboursements de capital et d'intérêts des crédits à l'habitat avant application du taux de remboursement anticipé s'élève à 1 784 237 389 €uros.

L'impact des remboursements anticipés est de 613 760 421 €uros.



- 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 montre qu'à tout moment le collatéral est suffisant pour couvrir les tombées des émissions, y compris en tenant compte des remboursements anticipés et du coût du risque.

- 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.
- Le NSFR (Net Stable Funding Ratio) vise à assurer que les actifs et les engagements de financement considérés à plus d'un an sont financés par des ressources à plus qu'un an. Ce ratio structurel de liquidité à un an est toujours respecté, les actifs et les passifs de la SFH étant adossés et interdépendants.

4. RISQUE OPÉRATIONNEL

De par ses statuts, Crédit Mutuel 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 Crédit Mutuel Alliance Fédérale, 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 Home Loan SFH (AAA).

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

Plus généralement, en vertu des conventions citées plus haut, Crédit Mutuel Home Loan SFH bénéficie du concours du Crédit Mutuel Alliance Fédérale pour toutes ses activités.

IV. 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.

V. ANNEXES

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

Crédit Mutuel Home Loan SFH

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

(Période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023)

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A.S. au capital de € 2 510 460
672 006 483 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

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 et du Centre

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023)

Aux Actionnaires

Crédit Mutuel Home Loan SFH

6 avenue de Provence
75452 Paris cedex 9

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

- l'examen limité des comptes semestriels de la société Crédit Mutuel Home Loan SFH, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023, 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 du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

II - Vérification spécifique

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

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 25 juillet 2023

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

ERNST & YOUNG ET AUTRES

Laurent Tavernier

Laurent Tavernier

 **Vanessa JOLIVALT**

Vanessa Jolivalt

CREDIT MUTUEL HOME LOAN SFH

Comptes sociaux

au 30 JUIN 2023

- Bilan
- Compte de résultat
- Annexes

COMPTES SOCIAUX

BILAN

ACTIF en milliers d'euros	Notes	2023 30 juin	2022 31 décembre
Caisse, Banques centrales			
Effets publics et assimilés			
Créances sur les établissements de crédit	2	33 723 866	30 333 343
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	3 865	3 033
Comptes de régularisation	4	99 803	89 445
Total de l'actif		33 827 533	30 425 821

Hors-bilan	2023 30 juin	2022 31 décembre
-------------------	------------------------	----------------------------

Engagements reçus

Engagements de financement

Engagements reçus d'établissements de crédit

Engagements de garantie

Engagements reçus d'établissements de crédit

10

43 001 064

35 001 057

Engagements sur titres

Titres vendus avec faculté de rachat ou de reprise

Autres engagements reçus

BILAN

PASSIF en milliers d'euros	Notes	2023 30 juin	2022 31 décembre
Banques centrales			
Dettes envers les établissements de crédit			
Opérations avec la clientèle			
Dettes représentées par un titre	5	30 827 272	27 044 342
Autres passifs	3	2 610 798	3 002 308
Comptes de régularisation	4	100 174	89 860
Provisions			
Dettes subordonnées	6	60 640	60 375
Fonds pour risques bancaires généraux			
Capitaux propres	7	228 650	228 936
- Capital souscrit		220 000	220 000
- Primes d'émission			
- Réserves		2 671	2 343
- Ecart de réévaluation			
- Provisions réglementées			
- Report à nouveau		105	22
- Résultat de l'exercice		5 874	6 571
Total du passif		33 827 533	30 425 821

Hors-bilan

2023

2022

30 juin

31 décembre

Engagements donnés

Engagements de financement

Engagements en faveur d'établissements de crédit

Engagements en faveur de la clientèle

Engagements de garantie

Engagements d'ordre d'établissements de crédit

Engagements d'ordre de la clientèle

Engagements sur titres

Titres acquis avec faculté de reprise

Autres engagements donnés

COMPTE DE RESULTAT

en milliers d'euros	Notes	2023 30 juin	2022 30 juin
+ Intérêts et produits assimilés	13	248 877	144 481,0
+ Intérêts et charges assimilées	13	(240 013)	(140 627,0)
+ Revenus des titres à revenu variable			
+ Commissions (produits)			
+ Commissions (charges)			
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation		(93)	(58,0)
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés			
+ Autres produits d'exploitation bancaire			
+ Autres charges d'exploitation bancaire			
= Produit Net Bancaire		8 771	3 796,0
+ Charges de personnel			
+ Autres charges administratives		(870)	(519,0)
+ Dotations aux amortissements			
= Charges de fonctionnement		(870)	(519,0)
= Résultat Brut d'Exploitation		7 900	3 277,0
+ Coût du risque			
= Résultat d'Exploitation		7 900	3 277,0
+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés		7 900	3 277,0
= Résultat Courant			
+/- Résultat exceptionnel			
+ Impôts sur les bénéfices	14	(2 027)	(820,0)
+/- Dotations/reprises de FRBG			
+/- Dotations/reprises aux provisions réglementées			
= Résultat Net		5 874	2 457,0

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

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

Faits marquants de l'exercice

Au cours du 1er semestre 2023, la société CREDIT MUTUEL HOME LOAN SFH a procédé à l'émission d'EMTN obligataires pour 5,50 milliards d'euros.

Compte tenu des lignes arrivées à échéance, le total des émissions inscrites au bilan s'élèvent à 30,7 milliards d'euros au 30 juin 2023.

La société CREDIT MUTUEL 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'arrêt. 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 2023		31 décembre 2022	
	A vue	A terme	A vue	A terme
Comptes ordinaires	286,4		278,9	
Prêts, valeurs reçues en pension (*)		33 264,1		29 821,3
Titres reçus en pension livrée				
Créances rattachées		173,4		233,2
Créances douteuses				
Dépréciations				
Total	286,4	33 437,5	278,9	30 054,5
Total des créances sur les établissements de crédit		33 723,9		30 333,4
dont prêts participatifs				
dont prêts subordonnés				

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

NOTE 3 - Autres actifs et passifs

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Primes sur options				
Dépôts de garanties	3,9	2 600,0	3,0	3 000,0
Comptes de règlement d'opérations sur titres				
Dettes représentatives des titres empruntés				
Impôts différés				2,3
Débiteurs et créditeurs divers		10,8		
Créances et dettes rattachées				
Dépréciations				
Total	3,9	2 610,8	3,0	3 002,3

NOTE 4 - Comptes de régularisation

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Comptes d'encaissement				
Comptes d'ajustements devises et hors-bilan	2,6	2,6	1,0	1,0
Autres comptes de régularisation	97,2	97,6	88,4	88,9
Total	99,8	100,2	89,4	89,9

Les comptes de régularisation Passif correspondent essentiellement aux primes d'émissions des EMTN.

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 2023	31 décembre 2022
Bons de caisse		
Titres du marché interbancaire & titres de créance négociables		
Emprunts obligataires	30 664,1	26 821,3
Autres dettes représentées par un titre		
Dettes rattachées	163,2	223,0
Total	30 827,3	27 044,3

Les emprunts sont en EUR et NOK

NOTE 6 - Dettes subordonnées

	31 décembre 2022	Emissions	Remboursements	Autres variations	30 juin 2023
Dettes subordonnées					
Emprunts participatifs					
Dettes subordonnées à durée indéterminée	60,0				60,0
Dettes rattachées	0,4			0,2	0,6
Total	60,4			0,2	60,6

Principales dettes subordonnées :

	ENCOURS	TAUX D'INTERET	ECHEANCE
EMPRUNT SUBORDONNE A DUREE INDETERMINEE 2007	60,0	Euribor 3 mois + 1,41	**
TOTAL	60,0		

Il s'agit d'un emprunt subordonné à « durée indéterminée » en euros avec possibilité de Remboursement Anticipé (sans conditions de paiement) à chaque date de paiement d'intérêt sous réserve d'accord de l'ACPR.

NOTE 7 - Capitaux propres et FRBG

	Capital	Primes	Réserves	Report à nouveau	Résultat exercice	Total	FRBG
Solde au 1.1.2022	220,0		2,1	0,1	4,6	226,8	
Résultat de l'exercice					6,6	6,6	
Affectation du résultat de l'exercice précédent			0,2	4,4	(4,6)		
Distribution de dividendes				(4,4)		(4,4)	
Augmentation de capital							
Incidence des réévaluations							
Autres variations							
Incidence de la fusion							
Solde au 31.12.2022	220,0		2,3	0,1	6,6	228,9	
Solde au 1.1.2023	220,0		2,3	0,1	6,6	229,0	
Résultat de l'exercice					5,9	5,9	
Affectation du résultat de l'exercice précédent			0,4	6,2	(6,6)	(0,0)	
Distribution de dividendes				(6,2)		(6,2)	
Augmentation de capital							
Incidence des réévaluations							
Autres variations							
Incidence de la fusion							
Solde au 30.06.2023	220,0		2,7	0,1	5,9	228,7	

Le capital est constitué au 30 juin 2023 de 22 000 000 actions d'une valeur nominale de 10 euros,

La BFCM détient 99,99 % du capital de CREDIT MUTUEL HOME LOAN SFH au 30 juin 2023.

A ce titre, elle est consolidée par intégration globale dans les comptes consolidés du Crédit Mutuel Alliance Fédérale 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 indéterminée	Créances dettes rattachées	Total au 30 juin 2023
ACTIFS							
Créances sur les établissements de crédit	4 270,4	3 274,2	13 365,5	12 813,9			33 723,9
Créances sur la clientèle							

Obligations et autres titres à revenu fixe

PASSIFS

Dettes envers les établissements de crédit

Comptes créditeurs de la clientèle

Dettes représentées par un titre

- Bons de caisse

- Titres du marché interbancaire et TCN

- Emprunts obligataires

- Autres

Dettes subordonnées

	1 377,1	3 274,0	13 365,0	12 811,1			
					60,0	0,6	60,6

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

La contre valeur en euro des actifs et passifs libellés en devises est respectivement au 30 juin 2023 de -68,9 millions d'euros et 68,9 millions d'euros

NOTE 10 - Engagements de garantie

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

Au 30 juin 2023, le montant de cette garantie s'élève à 43 001,1 millions d'euros contre 35 001,1 millions d'euros au 31 décembre 2022.

NOTE 11 - 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	30.06.2023	31/12/2022
EXPOSITION BRUTE		
Risques sur les établissements de crédit	32,2	25,3
Risques sur les entreprises		
TOTAL	32,2	25,3

Juste valeur des instruments financiers à terme	30.06.2023		31/12/2022	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Juste valeur des instruments financiers à terme	1,7	1,7	4,0	4,0

NOTE 12- Autres engagements hors-bilan

	30.06.2023	31.12.2022
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	161,0	168,3
. Risque global de taux		
. Gestion spécialisée		

NOTE 13 - Produits et charges sur intérêts

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Etablissements de crédit	247,5	(29,7)	143,1	2,3
Clientèle				
Crédit-bail et location simple				
Obligations et autres titres à revenu fixe		(210,3)		(142,9)
Autres	1,4		1,4	
Total	248,9	(240,0)	144,5	(140,6)
dont charges sur dettes subordonnées				

NOTE 14- Impôt sur les sociétés

	30 juin 2023	30 juin 2022

Impôt courant - Montant au titre de l'exercice	(2,0)	(0,8)
Impôt courant - Régularisation sur exercices antérieurs		
Impôt courant - Effet de l'intégration fiscale		
Total	(2,0)	(0,8)
Sur activités courantes	(2,0)	(0,8)
Sur éléments exceptionnels		
Total	(2,0)	(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.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE NETTE

En milliers d'euros	30/06/2023	30/06/2022
Résultat net	5 874	2 457
Impôt	2 027	820
Résultat avant impôts	7 901	3 277
+/- Dotations nettes aux amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles		
- Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations		
+/- Dotations nettes aux provisions		
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		
+/- Perte nette/gain net des activités d'investissement		
+/- /charges des activités de financement		
+/- Autres mouvements	-6 384	-2 738
= Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	-6 384	-2 738
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	-3 442 746	-2 827 658
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle		
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers		
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	-393 321	610 881
- Impôts versés	-1 786	-1 014
= Diminution/ nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	-3 837 853	-2 217 791
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE	-3 836 336	-2 217 252
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations		
+/- Flux liés aux immeubles de placement		
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles		
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-6 160	-4 400
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	3 850 000	2 221 010
TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	3 843 840	2 216 610
EFFET DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE SUR LA TRESORERIE ET ASSIMILEE		
Augmentation/ nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	7 500	-642
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	-3 836 340	-2 217 252
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	3 843 840	2 216 610
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	278 858	277 862

Caisse, banques centrales, CCP		
Comptes et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	278 858	277 862
<u>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</u>	<u>286 358</u>	<u>277 166</u>
Caisse, banques centrales, CCP		
Comptes et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	286 358	277 166
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	7 500	-642