



CRÉDIT IMMOBILIER DE FRANCE
CIF EUROMORTGAGE

**INFORMATIONS RELATIVES
A LA QUALITE DES ACTIFS FINANCES**

Au 31 décembre 2017

I – PRETS GARANTIS

I-1 Prêts garantis :

CIF Euromortgage est une société de crédit foncier « SCF » régie par les articles L.513-2 à L.513-27 du code monétaire et financier. Elle a pour mission de contribuer au refinancement à moyen long terme des prêts à l'habitat du Groupe Crédit Immobilier de France.

Le présent rapport portant sur la qualité des actifs de CIF Euromortgage est réalisé en application des dispositions de l'article 13 du règlement n°99-10 du 9 juillet 1999 relatif aux sociétés de crédit foncier et à l'instruction n° 2011-I-07 concernant la publication, par les sociétés de crédit foncier et les sociétés de financement de l'habitat, d'informations ayant trait à la qualité des actifs financés. Ce rapport est établi à partir des données disponibles au 31 décembre 2017.

Conformément à l'article R. 513-3 IV du Code (introduit par le décret n° 2014-526 du 23 mai 2014 relatif au régime prudentiel des sociétés de crédit foncier et des sociétés de financement de l'habitat), les sociétés de crédit foncier ne peuvent plus détenir, à compter du 31 décembre 2017, de titres émis par un fonds commun de titrisation que dans la limite de 10 % du montant nominal des obligations foncières émises et autres ressources privilégiées. Suite à l'adoption de l'article 154 de la loi relative à la transparence, à la lutte contre la corruption et à la modernisation de la vie économique, dite loi Sapin II, entrée en vigueur le 16 décembre 2016 permettant le recours au bénéfice de l'article L. 211-38 du Code, CIF Euromortgage a été en mesure de remanier son actif, antérieurement constitué pour une très large partie d'obligations prioritaires émises par le fonds commun de titrisation CIF Assets, pour se conformer dès février 2017 à la réglementation de mai 2014 préalablement citée.

La liquidation anticipée de CIF Assets intervenue au premier trimestre 2017, a permis à CIF Euromortgage de recourir au bénéfice de l'article L. 211-38 du Code monétaire et financier pour un montant de 7 480 M€. La répartition des encours ainsi mobilisés est reprise ci-après.

I-1. Par catégorie de créances, type de contrepartie et type de garantie

| Catégorie de créances garanties | Type de contrepartie | Type de garantie | ENCOURS BRUT DES PRETS GARANTIS | | | | PROVISIONS SUR CREANCES DOUTEUSES | TOTAL ENCOURS NET |
|-----------------------------------|---|--|---|---|---|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| | | | Capital restant dû des créances non douteuses | Échéances impayées des créances non douteuses | Capital restant dû et échéances impayées des créances douteuses | TOTAL ENCOURS BRUT | | |
| Crédits investisseurs à l'habitat | Particuliers | garanties hypothécaires sur le logement de particuliers | 6 830 730 387 | 1 170 872 | 0 | 6 831 901 259 | 0 | 6 831 901 259 |
| | | garanties hypothécaires et du Fonds de garantie à l'accession sociale à la propriété | 1 965 858 294 | 338 331 | 0 | 1 966 196 625 | 0 | 1 966 196 625 |
| | | caution délivrée par un établissement de crédit | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | caution délivrée par une société d'assurance | 1 125 647 290 | 164 688 | 0 | 1 125 811 978 | 0 | 1 125 811 978 |
| | | SOUS-TOTAL 1 | 9 922 235 971 | 1 673 891 | 0 | 9 923 909 862 | 0 | 9 923 909 862 |
| | Sociétés non financières et entrepreneurs individuels | garanties hypothécaires sur le logement de particuliers | 296 503 869 | 80 009 | 0 | 296 583 878 | 0 | 296 583 878 |
| | | garanties hypothécaires et du Fonds de garantie à l'accession sociale à la propriété | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | caution délivrée par un établissement de crédit | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | caution délivrée par une société d'assurance | 18 826 280 | 0 | 0 | 18 826 281 | 0 | 18 826 281 |
| | | SOUS-TOTAL 2 | 315 330 149 | 80 010 | 0 | 315 410 159 | 0 | 315 410 159 |
| | | TOTAL | 10 237 566 120 | 1 753 901 | 0 | 10 239 320 021 | 0 | 10 239 320 021 |

I -2. Répartition des encours de prêts garantis par une hypothèque sur un immeuble à usage d'habitation et des encours de prêts garantis par une caution délivrée par un établissement de crédit, en fonction de la quotité éligible au refinancement par des ressources privilégiées

| Nature des prêts | Encours total | Eligibilité au refinancement par des ressources privilégiées | |
|--|-----------------------|--|----------------------|
| | | Encours éligible | Encours inéligible |
| Prêts garantis par une hypothèque sur un immeuble à usage d'habitation | 9 093 092 551 | 8 016 784 670 | 1 076 307 880 |
| Prêts cautionnés | 1 144 473 570 | 1 021 081 735 | 123 391 835 |
| Total | 10 237 566 120 | 9 037 866 405 | 1 199 699 715 |

I - 3. En fonction de l'année de conclusion du contrat de prêt

| Année de conclusion du contrat de prêt | Prêts garantis par une hypothèque sur un logement | | Prêts cautionnés | |
|--|---|-----------------|----------------------|-----------------|
| | Encours mobilisé | Nombre de prêts | Encours mobilisé | Nombre de prêts |
| 1995 | 25 596 | 6 | | |
| 1996 | 3 338 244 | 918 | 2 580 | 1 |
| 1997 | 4 909 627 | 1 177 | | |
| 1998 | 15 377 854 | 2 300 | | |
| 1999 | 62 177 582 | 6 169 | | |
| 2000 | 79 563 821 | 6 578 | 147 395 | 9 |
| 2001 | 115 820 322 | 6 802 | 268 724 | 21 |
| 2002 | 179 158 400 | 8 352 | 512 354 | 30 |
| 2003 | 305 085 975 | 9 840 | 3 450 510 | 137 |
| 2004 | 430 599 118 | 10 436 | 10 388 848 | 330 |
| 2005 | 661 550 456 | 13 835 | 30 371 570 | 757 |
| 2006 | 1 000 208 519 | 16 887 | 87 573 240 | 2 469 |
| 2007 | 1 099 265 500 | 15 210 | 116 381 638 | 2 837 |
| 2008 | 888 410 147 | 11 868 | 150 260 720 | 3 110 |
| 2009 | 727 764 786 | 10 793 | 158 754 699 | 2 863 |
| 2010 | 1 210 980 446 | 17 981 | 222 306 569 | 3 653 |
| 2011 | 1 408 166 566 | 19 380 | 151 969 317 | 3 447 |
| 2012 | 819 302 366 | 9 932 | 74 147 395 | 1 914 |
| 2013 | 79 655 606 | 725 | 72 691 842 | 2 070 |
| 2014 | 1 731 622 | 23 | 63 581 479 | 1 941 |
| 2015 | | | 1 664 690 | 33 |
| Total | 9 093 092 551 | 169 212 | 1 144 473 570 | 25 622 |

I - 4. En fonction de leur durée résiduelle

| Durée résiduelle | Prêts garantis par une hypothèque sur un logement | | Prêts cautionnés | |
|------------------|---|-----------------|----------------------|-----------------|
| | Encours mobilisé | Nombre de prêts | Encours mobilisé | Nombre de prêts |
| 0 | 34 544 647 | 6 793 | 2 066 294 | 448 |
| 1 | 99 322 013 | 10 101 | 6 758 835 | 794 |
| 2 | 150 094 310 | 10 115 | 11 468 009 | 817 |
| 3 | 176 991 105 | 9 017 | 20 689 652 | 1 078 |
| 4 | 186 916 101 | 7 544 | 30 315 274 | 1 203 |
| 5 | 218 612 464 | 7 373 | 36 140 566 | 1 312 |
| 6 | 238 205 824 | 7 054 | 36 068 190 | 1 123 |
| 7 | 254 570 650 | 6 480 | 38 923 151 | 1 017 |
| 8 | 295 272 944 | 6 645 | 52 835 541 | 1 520 |
| 9 | 384 410 559 | 8 354 | 63 983 273 | 1 843 |
| 10 | 452 147 885 | 9 121 | 81 042 690 | 1 863 |
| 11 | 390 794 632 | 7 931 | 75 546 680 | 1 608 |
| 12 | 337 104 599 | 6 749 | 64 405 297 | 1 520 |
| 13 | 368 115 099 | 6 547 | 70 603 447 | 1 730 |
| 14 | 421 694 744 | 6 139 | 71 458 033 | 1 510 |
| 15 | 389 998 163 | 4 982 | 79 144 827 | 1 560 |
| 16 | 364 647 777 | 4 214 | 86 756 721 | 1 760 |
| 17 | 371 613 716 | 4 328 | 57 364 254 | 588 |
| 18 | 441 429 248 | 5 193 | 39 681 693 | 381 |
| 19 | 548 899 300 | 6 147 | 34 636 513 | 338 |
| 20 | 504 439 438 | 5 586 | 33 191 364 | 315 |
| 21 | 391 293 299 | 4 161 | 35 355 922 | 323 |
| 22 | 318 365 734 | 3 084 | 37 985 992 | 324 |
| 23 | 445 375 958 | 4 542 | 31 969 518 | 278 |
| 24 | 533 407 421 | 4 959 | 22 884 276 | 187 |
| 25 | 338 166 807 | 2 906 | 9 816 810 | 80 |
| 26 | 151 899 088 | 1 172 | 4 154 148 | 36 |
| 27 | 56 489 424 | 410 | 4 960 844 | 37 |
| 28 | 66 803 392 | 458 | 1 947 289 | 13 |
| 29 | 65 934 713 | 441 | 968 819 | 6 |
| 30 | 48 438 146 | 332 | 913 253 | 6 |
| 31 | 25 083 531 | 177 | 325 555 | 3 |
| 32 | 12 035 636 | 91 | 110 842 | 1 |
| 33 | 5 294 316 | 38 | | |
| 34 | 4 023 192 | 23 | | |
| 35 | 490 599 | 4 | | |
| 36 | 166 077 | 1 | | |
| >=40 | | 0 | | |
| Total | 9 093 092 551 | 169 212 | 1 144 473 570 | 25 622 |

I- 5. En fonction de la localisation des biens apportés en garantie

| Pays | Prêts garantis par une hypothèque sur un logement | Prêts cautionnés |
|--------------|--|----------------------|
| France | 9 093 092 551 | 1 144 473 570 |
| Total | 9 093 092 551 | 1 144 473 570 |

I- 6. Répartition des encours de prêts cautionnés en fonction de la pondération qui leur est attribuée au titre du ratio de couverture

| Pondération | Encours mobilisé |
|--------------|----------------------|
| 100% | 1 144 473 570 |
| 50% | 0 |
| 0% | 0 |
| Total | 1 144 473 570 |

I-7 Répartition des billets à ordre

Néant

II – EXPOSITIONS SUR DES PERSONNES PUBLIQUES

| Nature de l'exposition | France | Etats membre de l'UE | Autres |
|-------------------------------------|--------------------|----------------------|-------------|
| Expositions directes | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Expositions sous forme de garanties | 874 125 989 | 0,00 | 0,00 |
| Total | 874 125 989 | 0,00 | 0,00 |

Outre les expositions sous forme d'achat de fonds d'Etat Français ou de dépôt en compte courant auprès de la Banque de France, les expositions de CIF Euromortgage sur les personnes publiques résultent de la garantie délivrée par la République Française sur les placements par CIF Euromortgage de ses liquidités auprès de la Caisse Centrale du Crédit Immobilier de France - 3CIF. Cette garantie a été autorisée aux termes de l'article 108 de la loi n° 2012-1509 du 29 décembre 2012 de finances pour 2013 et, conformément à la réglementation communautaire, par la Commission Européenne le 27 novembre 2013.

| | | Encours brut des créances et provisions | | | |
|-------------------------|--------|---|----------|-----------|------------|
| Nature | Pays | Saines | Impayées | Douteuses | Provisions |
| Banque centrale | France | 375 000 623 | - | - | - |
| Administration centrale | France | 499 125 366 | - | - | - |
| Etablissement public | France | 0 | - | - | - |
| Total | | 874 125 989 | - | - | - |

| Nature des actifs | Montant |
|--|--------------------|
| Titre (TCNCT souscrit auprès de la 3CIF) | |
| Titres Etat | |
| Dépôts à terme | 455 000 000 |
| Dépôt à vue (compte courant dans les livres de la 3CIF garanti par l'Etat) | 44 125 366 |
| Autres (compte BDF) | 375 000 623 |
| Total | 874 125 989 |

| Durée (en année) | Encours | Nombre d'expositions |
|---------------------|--------------------|-------------------------|
| <1 an | 874 125 989 | 2 |
| 1 | 0 | 0 |
| 2 | 0 | 0 |
| 3 | 0 | 0 |
| 4 | 0 | 0 |
| 5 | 0 | 0 |
| >5 ans | 0 | 0 |
| Total | 874 125 989 | 2 |

III – TITRES PRIORITAIRES D'ORGANISMES DE TITRISATION ET D'ENTITES SIMILAIRES

CIF Euromortgage ne détient aucune part et/ou titre de créances d'organismes de titrisation et entités similaires au 31 décembre 2017.

IV - VALEURS DE REMPLACEMENT

Les valeurs de remplacement s'élèvent à 250 M€.

V. REMBOURSEMENTS ANTICIPES

Le taux de RA est le rapport entre le montant des RA cumulés sur la période observée et l'encours des prêts en début de période. Ce taux est de :
8,60% sur le quatrième trimestre 2017

VI - RISQUE DE TAUX

Tant que le Crédit Immobilier de France est *in bonis*, le risque de taux auquel CIF Euromortgage est exposé est limité puisqu'en face des émissions d'obligations foncières au passif figurent, à l'actif, des prêts sécurisés avec 3CIF, qui produisent les mêmes conditions de taux, de montant et de maturité, le cas échéant après les swaps des obligations foncières concernées.

L'analyse du risque de taux repose principalement sur une analyse de sensibilité du résultat et de la valeur actuelle nette (VAN) du bilan suite à une modification de la courbe des taux.

En ce qui concerne la sensibilité :

- du résultat, l'analyse est effectuée avec une translation uniforme de la courbe des taux de +1% sur les 12 prochains mois. Au 31 décembre 2017, la sensibilité du résultat est de -10 000 euros.
- de la VAN du bilan, l'analyse est effectuée selon les scénarios suivants : une translation uniforme de la courbe des taux de +/-2%, un aplatissement (de +1% taux court terme et -1% taux long terme) et une pentification (-1% taux court terme et +1% taux long terme).
Au 31 décembre 2017, la sensibilité de la VAN est respectivement selon les quatre scénarios de + ou - 17 000 euros, 10 000 et -10 000€, soit au maximum 0.0012% des fonds propres.

| | LIMITES (K€) | SENSIBILITE (K€) |
|---|--------------|------------------|
| Sensibilité du résultat | | |
| Sensibilité du résultat courant avant impôt à une translation uniforme de 1% de la courbe des taux sur un horizon de 12 mois. | 200 | -10 |
| Sensibilité de la VAN du bilan | | |
| Sensibilité des opérations de la valeur actuelle nette des opérations de bilan et de hors-bilan à : | | |
| a. Une translation uniforme de la courbe des taux de +/-2% | | |
| Position à taux fixe | 400 | 17 |
| Position optionnelle | 0 | 0 |
| b. Aplatissement (+1% taux court terme et -1% taux long terme) | 400 | 10 |
| c. Pentification (-1% taux court terme et +1% taux long terme) | 400 | -10 |
| Sensibilité maximale de la VAN (Max : a, b, c) | 400 | 17 |

En cas de défaut de la 3CIF, la propriété du portefeuille de créances immobilières garanties sera transférée à CIF Euromortgage qui serait donc exposée à un risque de taux lié aux différences entre les taux des créances immobilières à l'actif et ceux des émissions au passif de la SCF. Ce risque de taux est couvert par deux mécanismes :

- Une gestion appropriée du collatéral apporté en garantie et sélectionné pour couvrir les émissions dans divers scénarios de stress. Cette gestion du collatéral s'appuie sur un surdimensionnement.

- Toutes les émissions en devises ont été swappées à l'origine pour neutraliser le risque de change.

Par ailleurs depuis février 2017 une série d'opérations ont été réalisées afin d'améliorer la congruence de taux avec la mise en place d'instruments financiers qui couvrent les prêts à taux fixes du coverpool en cas de défaut.

VII – COUVERTURE DU BESOIN DE LIQUIDITE A 180 JOURS (M€)

Les actifs et les passifs sont écoulés en principal et intérêts à l'exception de la trésorerie qui ne génère pas de revenu :

- Obligations foncières :

Elles sont amorties suivant leur échéance contractuelle ; pour les obligations foncières assorties d'un call en faveur de CIF EUROMORTAGE mais couvertes par un swap qui peut lui-même être dénoncé par la contrepartie de swap, il est retenu, compte tenu du niveau des taux actuels, l'hypothèse que les swaps seront rappelés et que les obligations foncières correspondantes seront elles aussi rappelés.

- Cash collatéral :

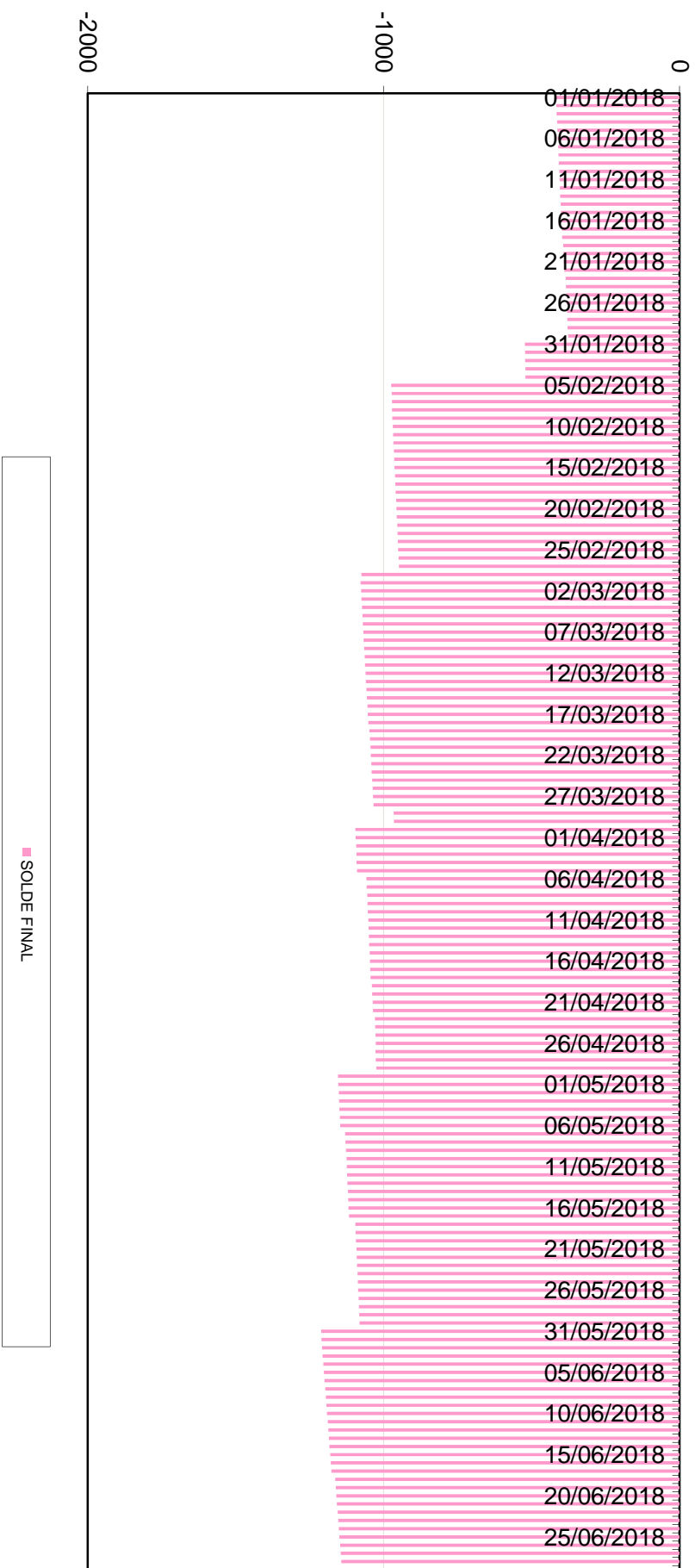
Les sommes reçues en collatéral (« cash collatéral ») (dettes de restitution) sont écoules en parallèle à l'écoulement des obligations foncières, avec toutefois un stress correspondant à la variation maximale sur 30 jours glissants du solde des cash collatéraux sur un historique de 12 mois et écoulé linéairement sur 6 mois.

- Prêts immobiliers :

Les flux de trésorerie des prêts garantis (L 211-38) accordés au Groupe Crédit Immobilier de France sont évalués par transparence, et correspondent aux flux liés aux encaissements (en principal et en intérêts) des prêts immobiliers reçus en garantie. Ces prêts immobiliers sont écoules selon leur échéance contractuelle en tenant compte de remboursements anticipés identiques à ceux utilisés par le Crédit Immobilier de France pour sa gestion actif-passif (taux de RA employé est de 7,32% pour le premier trimestre 2018 et 7,32% pour le second trimestre 2018). Ces flux sont repris dans la liquidité avec un pas mensuel.

Au 31 décembre 2017, les besoins de trésorerie à 180 jours et les modalités de couverture de ceux-ci se présentent comme suit :
 Par convention, une valeur négative correspond à excédent de liquidités.
 Le solde de trésorerie minimum anticipé sur les 180 jours est de 419 M€.

SOLDE FINAL



Par ailleurs il est rappelé que le groupe CREDIT IMMOBILIER DE FRANCE s'est engagé à déposer, dans les soixante jours qui précèdent, auprès de CIF EUROMORTGAGE les sommes nécessaires afin d'assurer notamment la couverture par avance de toutes les obligations foncières arrivant à échéance. Aucun dépôt correspondant à cet engagement du Groupe Crédit immobilier de France n'est repris dans le calcul de la liquidité à 180 jours.

