

ETATS FINANCIERS DE LA SECTION GENERALE AU 30 JUIN 2017

examinés et arrêtés par le directeur général de la Caisse des Dépôts en date
du 26/09/2017

Bilan

Hors-bilan

Compte de résultat

Notes annexes aux états financiers

SOMMAIRE

DETAILLE

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX

Bilan Section générale.....	4
Hors-bilan Section générale.....	5
Résultat Section générale.....	6

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS..... 7

1. Environnement économique, évènements marquants de la période et postérieurs à la clôture.....	7
2. Principes comptables et méthodes d'évaluation.....	11
3. Notes relatives au bilan.....	12
3.1 - Opérations interbancaires et assimilées - Créances sur les établissements de crédit.....	12
3.2 - Opérations avec la clientèle.....	13
3.3 - Opérations sur titres de transaction, de placement, d'investissement et de l'activité de portefeuille	14
3.3.1 - Analyse par nature et type de portefeuille.....	14
3.3.2 - Éléments complémentaires.....	15
3.4 - Participations.....	16
3.4.1 - Principales participations.....	16
3.4.2 - Mouvements.....	16
3.5 - Immobilisations corporelles et incorporelles.....	17
3.6 - Comptes de régularisation et actifs divers.....	17
3.7 - Opérations interbancaires et assimilées - Dettes envers les établissements de crédit.....	18
3.8 - Opérations avec la clientèle.....	18
3.9 - Dettes représentées par un titre.....	19
3.10 - Comptes de régularisation et passifs divers.....	20
3.11 - Provisions.....	20
3.12 - Variation des capitaux propres.....	21
3.13 - Risques de crédit.....	22
3.13.1 - Ventilation des créances sur les établissements de crédit.....	22
3.13.2 - Ventilation des opérations avec la clientèle.....	22
3.13.3 - Ventilation des titres à revenu fixe (hors titres empruntés).....	23
3.13.4 - Ventilation par durée restant à courir.....	23
3.14 - Bilan ventilé par devise - Valeurs nettes après dépréciation.....	24

4.	Notes relatives au hors-bilan	25
4.1 -	Engagements hors-bilan relatifs aux opérations de change comptant et à terme et de prêts/Emprunts de devises	25
4.2 -	Instruments financiers à terme	26
4.2.1 -	Engagements hors-bilan relatifs aux instruments financiers à terme	26
4.2.2 -	Ventilation par durée résiduelle	27
4.2.3 -	Ventilation par devise	28
4.2.4 -	Ventilation par zone géographique des swaps de taux.....	28
4.3 -	Risques de crédit - Ventilation par zone géographique des engagements donnés.....	28
5.	Notes relatives au résultat	29
5.1 -	Intérêts et assimilés sur opérations de trésorerie et interbancaires.....	29
5.2 -	Intérêts et assimilés sur opérations avec la clientèle	29
5.3 -	Intérêts et assimilés sur obligations et autres titres à revenu fixe.....	30
5.4 -	Autres intérêts et assimilés	30
5.5 -	Revenus des titres à revenu variable	31
5.6 -	Produits et charges de commissions.....	31
5.7 -	Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	31
5.8 -	Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	32
5.9 -	Autres produits et charges d'exploitation bancaire nets.....	32
5.10 -	Charges générales d'exploitation	33
5.10.1 -	Charges générales d'exploitation	33
5.10.2 -	Effectifs rémunérés	33
5.11 -	Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	34
5.12 -	Coût du risque	34
5.13 -	Gains ou pertes sur actifs immobilisés.....	34
5.14 -	Charge d'impôt	34
6.	Notes spécifiques	35
6.1 -	Programme d'Investissement d'Avenir	35
6.2 -	Détail des effets publics et valeurs assimilées par pays émetteur.....	36

Bilan Section générale

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Actif				
Opérations interbancaires et assimilées		50 800	48 953	79 660
Caisse, banques centrales		10 236	7 647	208
Effets publics et valeurs assimilées	3.3	26 747	28 774	28 324
Créances sur les établissements de crédit	3.1	13 817	12 532	51 128
Opérations avec la clientèle	3.2	2 939	3 287	3 572
Comptes ordinaires débiteurs		405	348	492
Autres concours à la clientèle à terme		2 534	2 939	3 080
Obligations, actions et autres titres à revenu fixe et variable	3.3	49 778	50 355	51 437
Obligations et autres titres à revenu fixe		35 954	36 804	38 051
Actions et autres titres à revenu variable		13 824	13 551	13 386
Participations	3.4	24 354	22 124	21 712
Immobilisations corporelles et incorporelles	3.5	3 771	3 579	3 462
Comptes de régularisation et actifs divers	3.6	9 078	10 071	10 152
Total Actif		140 720	138 369	169 995
Passif				
Opérations interbancaires et assimilées	3.7	4 776	5 296	35 953
Banques centrales		1	2	
Dettes envers les établissements de crédit à vue		1 217	2 320	32 425
Dettes envers les établissements de crédit à terme		3 558	2 974	3 528
Opérations avec la clientèle	3.8	66 569	58 743	59 173
Comptes ordinaires créditeurs de la clientèle		54 176	46 856	51 185
Autres dettes envers la clientèle		12 393	11 887	7 988
Dettes représentées par un titre	3.9	32 893	39 070	39 996
Comptes de régularisation et passifs divers	3.10	13 725	13 013	13 074
Provisions	3.11	942	734	701
Dépôts de garantie		1	1	1
Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG)	3.12	556	556	556
Capitaux propres - hors FRBG	3.12	21 258	20 956	20 541
Réserves et autres		20 371	19 733	19 733
Résultat de l'exercice		887	1 223	808
Total Passif		140 720	138 369	169 995

Hors-bilan Section générale

(en millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Engagements de financement et de garantie donnés			
Engagements de financement	12 520	12 481	13 077
En faveur d'établissements de crédit	8 415	8 345	8 966
En faveur de la clientèle	4 011	4 066	4 035
Engagements de financement douteux	94	70	76
Engagements de garantie	3 672	4 053	4 653
D'ordre d'établissements de crédit	1 915	2 091	2 692
D'ordre de la clientèle	1 757	1 962	1 961
Engagements douteux			
Engagements de financement et de garantie reçus			
Engagements de financement	20 540	24 227	31 063
Reçus d'établissements de crédit	20 540	24 227	31 063
Reçus de la clientèle			
Engagements de garantie	13 153	11 849	11 290
Reçus d'établissements de crédit	10 709	8 993	8 299
Reçus de la clientèle	1 586	2 034	2 141
Reçus de l'Etat et assimilés	858	822	850
Engagements sur titres			
Titres à recevoir	1 997	3 197	1 218
Titres à livrer	585		692
Autres engagements donnés et reçus			
Autres engagements donnés	18 091	21 218	27 215
Autres engagements reçus	1	53	50

Résultat Section générale

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Intérêts et produits assimilés		1 056	1 058	1 789
Opérations de trésorerie et interbancaires	5.1	144	79	205
Opérations avec la clientèle	5.2	55	68	139
Obligations et autres titres à revenu fixe	5.3	448	459	909
Autres intérêts et produits assimilés	5.4	409	452	536
Intérêts et charges assimilées		(786)	(705)	(1 101)
Opérations de trésorerie et interbancaires	5.1	(56)	24	9
Opérations avec la clientèle	5.2	(174)	(153)	(319)
Obligations et autres titres à revenu fixe	5.3	(284)	(247)	(523)
Autres intérêts et charges assimilées	5.4	(272)	(329)	(268)
Revenus des titres à revenu variable	5.5	1 015	1 020	1 229
Commissions (produits)	5.6	5	5	10
Commissions (charges)	5.6	(15)	(18)	(34)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	5.7	(11)	(13)	(16)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	5.8	47	16	466
Autres produits et charges d'exploitation bancaire nets	5.9	(251)	(217)	(249)
Produit net bancaire		1 060	1 146	2 094
Charges générales d'exploitation	5.10	(234)	(236)	(434)
Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations	5.11	(61)	(56)	(112)
Résultat brut d'exploitation		765	854	1 548
Coût du risque	5.12	(1)		1
Résultat d'exploitation		764	854	1 549
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	5.13	394	85	57
Résultat courant avant impôt		1 158	939	1 606
Charge d'impôt	5.14	(271)	(131)	(383)
Résultat net		887	808	1 223

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS

1. Environnement économique, événements marquants de la période et postérieurs à la clôture

L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE AU PREMIER SEMESTRE 2017

I - Contexte économique

Le contexte international reste marqué par des préoccupations d'ordre politique, alors que la conjoncture continue d'être globalement satisfaisante. Au Royaume-Uni, comme attendu, les effets du référendum sur le *Brexit* commencent à se concrétiser, via une hausse sensible de l'inflation qui pèse sur la consommation des ménages, principale composante du PIB, conduisant à un ralentissement de la croissance (+0,2 % T/T au 1er trimestre 2017). Aux États-Unis, la Fed a opéré en juin sa 3e hausse de 25 pb des taux directeurs depuis décembre 2016, et ce en dépit du ralentissement de l'inflation au cours des derniers mois et de l'activité au 1er trimestre. En effet, les banquiers centraux américains considèrent que la croissance va rebondir à court terme et que l'inflation va se redresser à moyen terme, en ligne avec l'objectif de 2 %, parallèlement à l'amélioration continue du marché du travail.

En France, le PIB a progressé de 0,5 % T/T au 1er trimestre puis au second trimestre 2017, comme au 4e trimestre 2016 et au-dessus de la tendance de long terme depuis 2013 (0,3 %). Sur un an, la croissance n'est toutefois que de 1,2 %. La consommation des ménages est un moteur de la croissance qui se grippe mais l'investissement est robuste : cela confirme le rééquilibrage attendu de la croissance que nous diagnostiquons depuis quelques trimestres. L'investissement des entreprises est dynamique mais l'investissement public peine encore à se stabiliser. Du côté des prix à la consommation, l'inflation totale a sensiblement baissé au courant du semestre, passant de 1,2 % en moyenne au 1er trimestre (avec un pic à 1,3 % en janvier) à 0,7 % en juin. La faiblesse de l'inflation s'explique fondamentalement par celle des salaires qui restent stables.

II - Contexte financier

Sur les marchés financiers, le 1er semestre aura été différencié d'une classe d'actifs à l'autre, avec, globalement, un 2e trimestre qui n'a pas reproduit les tendances haussières actions et taux du 1er trimestre :

- Sur **les marchés actions**, la progression des indices est assez généralisée depuis le début de l'année mais elle a perdu en dynamique au printemps. Si les catalyseurs haussiers «sains» sont identifiés (banques centrales accommodantes, dissipation du risque déflationniste, éloignement du risque politique en zone euro et, sur le plan microéconomique, progression des bénéfiques), d'autres paraissent plus fragiles (promesses du Président américain en attente de concrétisation). Ainsi, les cours ont davantage progressé que les bénéfiques par action. L'actif action reste préféré vu les faibles rendements des autres classes d'actifs mais la question des niveaux de valorisation se pose de plus en plus, au point qu'à la fin de 2e trimestre, les indices actions n'ont pas réussi à trouver de nouveaux catalyseurs haussiers. Le CAC 40 finit le 2e trimestre à son niveau de la fin du 1er trimestre (soit +5,3 % au 1er semestre).

- Sur les **marchés monétaires**, il y a eu deux hausses de 25 pb des taux directeurs de la Fed, en mars puis en juin, qui ont été bien absorbées par les marchés financiers (a contrario de la 1ère étape de la normalisation monétaire en 2013 qui avait perturbé les marchés obligataires mondiaux). Le compartiment monétaire européen reste caractérisé par des taux négatifs.

- Sur le **marché obligataire souverain**, deux facteurs ont influencé le contexte dans un sens puis dans l'autre : ils ont fini par faire refluer les taux d'intérêt. Tout d'abord, la prime d'inflation a été très volatile : en hausse cet hiver du fait de la hausse du prix du pétrole et des chiffres d'inflation constatée, qui ont aiguisé l'appétit des investisseurs en produits de couverture contre l'inflation, ces primes se sont retournées au printemps. A 1,5 % fin 2016, la prime d'inflation à 10 ans s'est tendue à 1,6 % en février et mars, avant de refluer pour s'établir à 1,1 % en juin. Ensuite, pour la France, par une prime politique volatile : elle s'est tendue continuellement de 30 à 80 pb à 10 ans face à l'Allemagne, avant de refluer avec le résultat de la présidentielle et des législatives, qui ont rassuré les investisseurs, à un niveau de 35 pb en juin. Au total, le taux OAT 10 ans, qui s'établissait fin 2016 à 0,7 %, s'est tendu, atteignant fin mars 1,0 %, avant de refluer au 2e trimestre, pour se porter à 0,8 % fin juin.

EVENEMENTS MARQUANTS DE LA PERIODE

III - Prêts à taux zéro du fonds d'épargne

Suite à l'annonce par le Président de la République, lors de la journée du bicentenaire de la Caisse des Dépôts du 12 janvier 2016, de la mise en place par le fonds d'épargne de prêts à taux zéro en faveur des organismes de logement social et du secteur public local, deux dispositifs innovants ont été mis en place par la Caisse des Dépôts :

- Des « Prêts Haut de Bilan Bonifiés » viennent compléter l'action du gouvernement pour sécuriser le financement du logement social. Ils permettront d'accompagner la mutation du parc social, de renforcer le soutien à la rénovation et d'encourager la production d'un habitat durable » ;

- Des « Prêts Croissance Verte » à taux zéro en faveur de la réhabilitation des bâtiments publics des collectivités territoriales afin de renforcer la capacité de la Caisse des Dépôts à répondre aux problématiques variées d'aménagement du territoire.

Ces dispositifs sont financés et bonifiés par la Section générale avec une première enveloppe de prêts de 450 millions d'euros et 900 millions d'euros mise à disposition le 20 juin 2016, puis une seconde enveloppe de 200 millions d'euros dans le cadre des « Prêts Croissance Verte » mise à disposition le 21 décembre 2016. Le coût total de ces opérations s'est élevé en 2016 à 211 millions d'euros.

Le 17 janvier 2017, la Caisse des Dépôts a mis à disposition du fonds d'épargne des nouvelles enveloppes de prêts pour 550 millions d'euros dans le cadre des « Prêts Haut de Bilan Bonifiés » et de 360 millions d'euros dans le cadre des « Prêts Croissance Verte ». Ces prêts sont respectivement bonifiés à hauteur de 189 millions d'euros et 47 millions d'euros par la Section générale et viennent en complément des enveloppes engagées en 2016.

IV - La Caisse des Dépôts et CNP Assurances finalisent l'acquisition de 49,9 % du capital de RTE

Suite à l'approbation des autorités compétentes en matière de contrôle des concentrations, la Caisse des Dépôts et CNP Assurances ont finalisé le 31 mars 2017 l'acquisition d'une participation indirecte de 49,9% du capital de RTE.

La Caisse des Dépôts et CNP Assurances se félicitent de l'aboutissement définitif des négociations annoncées en 2016 pour son entrée au capital de RTE qui constitue un des plus importants investissements réalisés par le groupe depuis de nombreuses années.

Le développement, le déploiement et la modernisation des grandes infrastructures nationales sont au cœur des activités de la Caisse des Dépôts : cette entrée au capital de RTE est une opération emblématique pour le Groupe pleinement cohérente avec sa mission d'investisseur de long terme et son engagement en faveur de la transition énergétique et écologique.

Cet investissement s'inscrit dans la stratégie d'investisseur responsable et de long terme du groupe CDC avec notamment pour objectif d'accompagner la transition énergétique et écologique du pays.

Au 30 juin 2017, la Caisse des Dépôts détient 29,9 % du capital de la société Co-entreprise de Transport d'Électricité, CNP Assurances en détient 20%.

V - Cession de la participation au capital de SANEF

Conformément à l'accord engageant du 23 janvier 2017, la Caisse des Dépôts a procédé à la cession de la totalité de sa participation au capital de HIT (holding du groupe SANEF) le 20 février 2017 pour un montant de 467 millions d'euros.

Cette opération s'inscrit dans la politique de respiration du portefeuille de participations de la Caisse des Dépôts engagée dès 2014, consolide les fonds propres de l'établissement public et renforce la cohérence du Groupe.

VI - Société Nationale Immobilière

Le groupe SNI, premier bailleur de France, va très fortement accélérer le rythme de sa production de logements sociaux et intermédiaires au cours des cinq prochaines années, notamment avec la construction de 70 000 nouveaux logements dont 35 000 en Île de France.

Afin de porter la stratégie de développement de la SNI, la Caisse des Dépôts a décidé d'augmenter le capital social de 400 millions d'euros pour le porter de 493 millions d'euros à 893 millions d'euros.

VII - Transmission universelle de patrimoine : CDC Infrastructure

Dans le cadre de la transmission universelle de patrimoine du 14 février 2017, les actifs antérieurement détenus par CDC Infrastructure sont dorénavant détenus par la Caisse des Dépôts.

Cette opération génère pour la Caisse des Dépôts un boni d'un montant de 155 millions d'euros.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

VIII - Accords relatifs aux indemnités de départ à la retraite et de mobilité géographique

Suite aux recommandations de la Cour des comptes, un accord a été signé le 6 juillet 2017. Cet accord traite des dispositifs liés au départ à la retraite et des mesures pour mieux accompagner les parcours professionnels des personnels de l'établissement public Caisse des dépôts par la promotion de l'épargne salariale. Cet accord sera prolongé par un second accord portant, pour sa part, sur les évolutions à apporter aux dispositifs d'indemnités liés à la mobilité géographique, dont la négociation interviendra dès septembre 2017 pour une application au 1er janvier 2018.

L'ensemble des mesures prises ont vocation à entrer en vigueur à compter du 1er janvier 2018 pour l'ensemble du personnel.

Les mesures de cet accord sont conditionnées à la signature d'avenants ou à des modifications législatives et un certain nombre de modalités devront de plus être précisées par des négociations complémentaires

IX - Offre publique mixte simplifiée sur Christian Dior

Le 22 mai 2017, la société Semyrhamis (société du groupe familial Arnault) a offert de manière irrévocable aux actionnaires de la société Christian Dior, autres que les membres du groupe familial Arnault, d'acquérir et/ou d'échanger la totalité des actions de la Société qu'ils détiennent.

L'Offre est constituée d'une offre publique mixte simplifiée à titre principal, assortie à titre subsidiaire d'une offre publique d'achat simplifiée et d'une offre publique d'échange simplifiée dans la proportion globale de 66,11% en numéraire et 33,89% en actions Hermès International.

La plus-value dégagée de ces opérations est traitée différemment en normes françaises et internationales. Les IFRS reposent en effet sur une vision économique avec la notion de transfert du contrôle (le fait générateur étant le transfert des risques et avantages) alors que les principes comptables français sont basés sur une vision juridique de l'opération (le fait générateur étant le transfert de propriété, matérialisé par le règlement/livraison).

Suite à cette offre, la Caisse des Dépôts enregistrera dans ses comptes sociaux du second semestre une plus-value de 426 millions d'euros (le 12 juillet 2017, date de règlement/livraison).

2. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les comptes du premier semestre sont établis conformément aux principes comptables généraux applicables en France aux établissements de crédit. Ils respectent les règles de présentation et d'évaluation prévues par la recommandation du CNC n°2001-R.02 relative aux comptes intermédiaires des entreprises relevant du Comité de la réglementation bancaire et financière.

En particulier, les produits et les charges rattachés à la période semestrielle ont été déterminés en respectant le principe de séparation des exercices.

Les états financiers résumés au 30 juin 2017 doivent être lus en liaison avec les états financiers du 31 décembre 2016.

Les principes comptables et méthodes d'évaluation retenus sont identiques à ceux décrits de manière détaillée dans le rapport annuel de la Caisse des Dépôts au 31 décembre 2016, à l'exception du point mentionné ci-dessous :

Immobilier de placement

Les immeubles présentant un indice interne ou externe de perte de valeur, ainsi que ceux destinés à être cédés à moyen terme, font l'objet d'un test de dépréciation.

En cas de perte de valeur, une dépréciation est constatée en Produit Net Bancaire dans la rubrique « Autres produits et charges d'exploitation bancaire nets » du compte de résultat.

Les valeurs de marché, pour les immeubles significatifs, sont évaluées par référence à des expertises externes.

Lors des arrêtés intermédiaires, une expertise externe n'est pas systématiquement demandée. Une actualisation des éléments de calcul ayant servis lors de la réalisation de la dernière expertise externe est alors pratiquée.

3. Notes relatives au bilan

3.1 - Opérations interbancaires et assimilées - Créances sur les établissements de crédit

(en millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Comptes ordinaires débiteurs	2 247	2 303	2 457
Comptes courants du fonds d'épargne			
Intérêts courus			
Comptes et prêts au jour le jour			38 600
Créances sur les établissements de crédit à vue	2 247	2 303	41 057
Crédits de trésorerie	2 308	2 309	2 743
Capital et assimilé (1)	2 300	2 300	2 744
Créances douteuses	17	17	16
Dépréciations	(8)	(8)	(16)
Intérêts courus	(1)		(1)
Crédits divers	9 262	7 920	7 328
Capital et assimilé (2)	9 247	7 911	7 317
Intérêts courus	15	9	11
Créances sur les établissements de crédit à terme	11 570	10 229	10 071
Créances sur les établissements de crédit	13 817	12 532	51 128

(1) Dont 400 M€ de financement court terme en faveur de la SFIL (400 M€ au 31 décembre 2016) ;

(2) Dont 4 854 M€ de financement long terme en faveur de la SFIL (5 455 M€ au 31 décembre 2016) et 3 751 M€ de prêts au fonds d'épargne (1 784 M€ au 31 décembre 2016).

3.2 - Opérations avec la clientèle

(en millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Comptes ordinaires clientèle	383	338	471
Créances douteuses	22	9	21
Dépréciations	(2)	(2)	(3)
Intérêts courus	2	3	3
Comptes ordinaires débiteurs à vue	405	348	492
Crédits de trésorerie et créances commerciales	362	717	749
Capital et assimilé	344	643	683
Créances douteuses	181	183	203
Dépréciations	(167)	(168)	(197)
Intérêts courus	4	59	60
Crédits à l'équipement	877	874	882
Capital et assimilé	865	846	870
Créances douteuses	3	5	3
Dépréciations	(1)	(1)	(1)
Intérêts courus	10	24	10
Crédits au logement	302	355	396
Capital et assimilé	302	354	396
Créances douteuses	2	3	2
Dépréciations	(2)	(2)	(2)
Intérêts courus			
Crédits divers	993	993	1 053
Capital et assimilé	867	860	927
Créances douteuses	226	216	207
Dépréciations	(101)	(85)	(83)
Intérêts courus	1	2	2
Autres concours à la clientèle à terme	2 534	2 939	3 080
Opérations avec la clientèle	2 939	3 287	3 572

3.3 - Opérations sur titres de transaction, de placement, d'investissement et de l'activité de portefeuille

3.3.1 - Analyse par nature et type de portefeuille

	30/06/2017				31/12/2016				30/06/2016						
	Titres de transaction	Titres de placement	Titres d'investissement	Titres de l'activité de portefeuille	Total	Titres de transaction	Titres de placement	Titres d'investissement	Titres de l'activité de portefeuille	Total	Titres de transaction	Titres de placement	Titres d'investissement	Titres de l'activité de portefeuille	Total
(en millions d'euros)															
Effets publics et valeurs assimilées	2 238	5 148	19 361		26 747	2 264	7 490	19 020		28 774	2 279	7 018	19 027		28 324
Effets publics et valeurs assimilées		5 148	19 361		24 509		7 490	19 020		26 510		7 018	19 027		26 045
Titres prêtés															
Titres empruntés	2 238				2 238	2 264				2 264	2 279				2 279
Obligations et autres titres à revenu fixe		32 973	2 981		35 954	33 948	1 984	2 856		36 804	34 673	1 590	3 378		38 051
Obligations		2 337	560		2 897	31 964	1 984	371		2 355	33 083	1 590	369		1 959
Autres titres à revenu fixe		30 636	2 421		33 057			2 485		34 449			3 009		36 092
Titres prêtés															
Actions et autres titres à revenu variable		3 475		10 349	13 824	3 357	1 708		10 194	13 551	3 199	1 492		10 187	13 386
Actions		1 849		8 879	10 728	1 708			8 800	10 508	1 492			8 798	10 290
OPCVM		675		1 411	2 086	686			1 336	2 022	767			1 238	2 005
Autres titres à revenu variable		951		59	1 010	963			58	1 021	940			151	1 091
Titres prêtés															
Total par type de portefeuille	2 238	41 596	22 342	10 349	76 525	2 264	44 795	21 876	10 194	79 129	2 279	44 890	22 405	10 187	79 761

3.3.2 - Éléments complémentaires

	30/06/2017				31/12/2016				30/06/2016						
	Titres de transaction	Titres de placement	Titres d'investissement	Titres de l'activité de portefeuille	Total	Titres de transaction	Titres de placement	Titres d'investissement	Titres de l'activité de portefeuille	Total	Titres de transaction	Titres de placement	Titres d'investissement	Titres de l'activité de portefeuille	Total
(en millions d'euros)															
Effets publics et valeurs assimilées	2 238	5 148	19 361		26 747	2 264	7 490	19 020		28 774	2 279	7 018	19 027		28 324
Valeur brute	2 238	5 027	17 143		24 408	2 264	7 355	16 771		26 390	2 279	6 897	16 714		25 890
Primes/Décotes		89	1 918		2 007		100	1 962		2 062		90	2 004		2 094
Créances rattachées		35	300		335		40	287		327		33	309		342
Dépréciations		(3)			(3)		(5)			(5)		(2)			(2)
Valeur de marché	2 238	5 199	22 005		29 442	2 264	7 543	22 075		31 882	2 279	7 092	23 162		32 533
Obligations et autres titres à revenu fixe		32 973	2 981		35 954		33 948	2 856		36 804		34 673	3 378		38 051
Valeur brute		32 803	2 901		35 704		33 771	2 788		36 559		34 506	3 278		37 784
Primes/Décotes		72	30		102		77	32		109		81	34		115
Créances rattachées		111	50		161		113	36		149		93	66		159
Dépréciations		(13)			(13)		(13)			(13)		(7)			(7)
Valeur de marché		33 271	3 344		36 615		34 349	3 274		37 623		35 115	3 870		38 985
Actions et autres titres à revenu variable		3 475		10 349	13 824		3 357		10 194	13 551		3 199		10 187	13 386
Valeur brute		3 665		11 408	15 073		3 561		11 256	14 817		3 492		11 453	14 945
Créances rattachées		7		27	34		2		25	27		7		28	35
Dépréciations		(197)		(1 086)	(1 283)		(206)		(1 087)	(1 293)		(300)		(1 294)	(1 594)
Valeur de marché		5 433		17 386	22 819		4 934		15 954	20 888		4 505		14 383	18 888
Total par type de portefeuille	2 238	41 596	22 342	10 349	76 525	2 264	44 795	21 876	10 194	79 129	2 279	44 890	22 405	10 187	79 761

3.4 - Participations

3.4.1 - Principales participations

(en millions d'euros)

Liste des principaux titres de participation	30/06/2017				31/12/2016	30/06/2016
	% de détention	Valeur brute	Provisions pour dépréciation	Valeur nette comptable	Valeur nette comptable	Valeur nette comptable
BPIFRANCE	50,0	10 491		10 491	10 491	10 491
ICADE *	39,0	2 309		2 309	2 309	2 309
CNP ASSURANCES *	40,9	1 863		1 863	1 863	1 863
LA POSTE	26,3	1 643		1 643	1 643	1 654
COENTREPRISE DE TRANSPORT D'ELECTRICITE	29,9	1 615		1 615		
SOCIETE NATIONALE IMMOBILIERE	100,0	1 375		1 375	975	975
TRANSDEV GROUP	70,0	1 191	(421)	770	770	550
CDC INTERNATIONAL CAPITAL	100,0	741	(28)	713	292	295
COMPAGNIE NATIONALE DU RHONE	33,2	235		235	235	235
HOLDING D'INFRASTRUCTURES GAZIERES	30,4	200		200		
COMPAGNIE DES ALPES *	39,6	194		194	194	183
INFRAMED INFRASTRUCTURE	39,0	122		122	119	113
CDC INFRASTRUCTURE					793	793
Sous-total des principales participations		21 979	(449)	21 530	19 684	19 461
Autres titres de participation, avances et créances		3 464	(640)	2 824	2 440	2 251
Total des participations, avances et créances		25 443	(1 089)	24 354	22 124	21 712

* Participations cotées

3.4.2 - Mouvements

(en millions d'euros)

	31/12/2016	Augmentations	Diminutions	Autres mouvements (1)	30/06/2017	30/06/2016
Titres de participation	21 340	2 547	(212)	(282)	23 393	20 928
Valeur brute	22 185	2 566	(213)	(294)	24 244	21 739
Participations et autres titres détenus à long terme	1 772	126	(213)	499	2 184	1 532
Parts dans les entreprises liées	20 413	2 440		(793)	22 060	20 207
Provisions pour dépréciations	(845)	(19)	1	12	(851)	(811)
Participations et autres titres détenus à long terme	(307)	(13)	1	12	(307)	(299)
Parts dans les entreprises liées	(538)	(6)			(544)	(512)
Avances et créances rattachées	784	257	(19)	(61)	961	784
Valeur brute	936	261	(21)	23	1 199	914
Participations et autres titres détenus à long terme	744	256	(14)	23	1 009	689
Parts dans les entreprises liées	192	5	(7)		190	225
Provisions pour dépréciations	(152)	(4)	2	(84)	(238)	(130)
Participations et autres titres détenus à long terme	(144)	(4)	2	(84)	(230)	(123)
Parts dans les entreprises liées	(8)				(8)	(7)
Participations	22 124	2 804	(231)	(343)	24 354	21 712

(1) Les autres mouvements relatifs aux parts dans les entreprises liées concernent principalement la TUP CDC Infrastructure.

3.5 - Immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions d'euros)	31/12/2016	Augmentations	Diminutions	Autres mouvements	30/06/2017	30/06/2016
Immobilisations corporelles d'exploitation	452	(4)			448	453
Immobilisations corporelles d'exploitation - montant brut	828	6			834	820
Amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles d'exploitation	(376)	(10)			(386)	(367)
Immobilisations corporelles de placement	2 849	147	(31)	80	3 045	2 744
Immobilisations en cours - montant brut	5	13		(3)	15	4
Dépréciations des immobilisations en cours	(1)			1		
Terrains et immeubles - montant brut	294			2	296	348
Amortissements et dépréciations des terrains et immeubles	(172)	(4)			(176)	(197)
Forêts et réserves foncières - montant brut	25				25	25
Amortissements et dépréciations des forêts et réserves foncières						
Sociétés propriétaires d'immeubles de placement - montant brut	2 923	162	(38)	104	3 151	2 819
Dépréciations des sociétés propriétaires d'immeubles de placement	(225)	(24)	7	(24)	(266)	(255)
Immobilisations incorporelles	278				278	265
Concessions, licences, brevets - montant brut	550			107	657	557
Amortissements et dépréciations des concessions, licences, brevets	(382)	(51)			(433)	(343)
Autres immobilisations incorporelles - montant brut	110	51		(107)	54	51
Amortissements et dépréciations des autres immobilisations incorporelles						
Immobilisations corporelles et incorporelles	3 579	143	(31)	80	3 771	3 462

3.6 - Comptes de régularisation et actifs divers

(en millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Charges à répartir sur plusieurs exercices	86	150	152
Charges constatées d'avance	57	56	52
Produits à recevoir	243	239	183
Comptes d'ajustement sur devises et instruments financiers à terme	151	1 432	759
Autres comptes de régularisation (1)	7 815	7 278	7 357
Comptes de régularisation	8 352	9 155	8 503
Débiteurs divers	682	872	1 604
- bonifications à recevoir			1
- autres débiteurs divers	682	872	1 603
Créances douteuses sur opérations diverses	6	6	7
Stocks et assimilés (Forêts)	44	44	44
Dépréciations des actifs divers	(6)	(6)	(6)
Actifs divers	726	916	1 649
Comptes de régularisation et actifs divers	9 078	10 071	10 152

(1) Dont au 30 juin 2017, une créance sur l'État au titre du Programme d'Investissement d'Avenir pour 5 045 M€ (5 218 M€ au 31 décembre 2016) (cf. note 6.1).

3.7 - Opérations interbancaires et assimilées - Dettes envers les établissements de crédit

(en millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Comptes ordinaires créditeurs	305	260	276
Comptes courants du fonds d'épargne	910	2 063	32 177
Intérêts courus	2	(3)	(28)
Dettes envers les établissements de crédit à vue	1 217	2 320	32 425
Comptes et emprunts à terme	2 015	601	94
Titres donnés en pension livrée	1 545	2 376	3 438
Intérêts courus	(2)	(3)	(4)
Dettes envers les établissements de crédit à terme	3 558	2 974	3 528
Dettes envers les établissements de crédit	4 775	5 294	35 953

3.8 - Opérations avec la clientèle

(en millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Comptes ordinaires créditeurs (1)	53 964	46 661	51 009
Intérêts courus	212	195	176
Comptes ordinaires créditeurs de la clientèle	54 176	46 856	51 185
Consignations (2)	10 720	10 100	6 168
Comptes créditeurs à terme	1 019	1 126	1 194
Autres sommes dues à la clientèle	32	42	23
Intérêts courus	622	619	603
Autres dettes envers la clientèle	12 393	11 887	7 988
Opérations avec la clientèle	66 569	58 743	59 173

(1) Le solde des comptes ordinaires créditeurs de 53 964 M€ est constitué principalement par les dépôts

- des notaires pour 37 252 M€ (30 884 M€ au 31 décembre 2016),
- des mandataires et administrateurs judiciaires pour 6 681 M€ (6 512 M€ au 31 décembre 2016),
- du FRR pour 1 040 M€ (1 103 M€ au 31 décembre 2016),
- de Bpifrance Participations pour 570 M€ (1 032 M€ au 31 décembre 2016),
- de l'Acoiss pour 636 M€ (702 M€ au 31 décembre 2016),
- des autres professions juridiques pour 1 143 M€ (1 064 M€ au 31 décembre 2016)
- et des huissiers pour 439 M€ (437 M€ au 31 décembre 2016);

(2) Dont 4,2 Md€ (3,7 Md€ au 31 décembre 2016) liés à l'entrée en vigueur de la loi 2014-617 du 13 juin 2014 sur les comptes bancaires inactifs et les contrats d'assurance-vie en déshérence.

3.9 - Dettes représentées par un titre

(en millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Euro commercial papers	12 148	19 192	20 878
Certificats de dépôts	2 773	803	491
Émissions à court terme	14 921	19 995	21 369
Euro medium term notes	17 421	18 507	18 096
Bons à moyen terme négociables	319	302	301
Émissions à moyen et long terme (1)	17 740	18 809	18 397
Dettes rattachées	232	266	230
Titres du marché interbancaire et titres de créances négociables	32 893	39 070	39 996
Dettes représentées par un titre	32 893	39 070	39 996

(1) Dont au 30 juin 2017, 8 600 M€ de placement privé sous programme EMTN et 9 140 M€ d'émissions obligataires de référence.

Détail des émissions obligataires de référence :

Devise	Échéance	Coupon	ISIN	30/06/2017
EUR	9 avril 2018	4,375	FR0010606848	1 000
	10 décembre 2018	1,125	FR0011654763	500
	20 février 2019	4,125	FR0010725549	1 000
	1 mars 2022	0,200	FR0013239985	500
USD	13 novembre 2017	1,125	FR0012301356	876
	4 juin 2018	1,250	FR0012759025	876
	13 novembre 2018	1,500	FR0013049434	876
	17 mai 2019	1,250	FR0013171006	876
	7 novembre 2019	1,375	FR0013216959	876
CHF	13 novembre 2017	3,250	CH0034493137	229
	16 avril 2018	3,625	CH0043140794	137
	16 décembre 2020	1,250	CH0229001000	229
GBP	23 décembre 2019	1,500	FR0012616886	284
	12 juin 2020	0,500	FR0013260734	341
JPY	30 juillet 2019	0,293	JP525023AE76	157
	30 janvier 2020	0,327	JP525023BE75	38
	23 juillet 2020	0,320	JP525023AF75	79
	30 juillet 2021	0,454	JP525023CE74	34
	22 juillet 2022	0,465	JP525023BF74	78
	30 juillet 2024	0,725	JP525023DE73	85
	29 novembre 2028	1,302	FR0011643766	69
Total des émissions obligataires de référence				9 140

3.10 - Comptes de régularisation et passifs divers

(en millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Produits constatés d'avance	212	241	213
Charges à payer	116	78	58
Comptes d'ajustement sur devises et instruments financiers à terme	499	168	198
Autres comptes de régularisation (1)	7 534	7 314	7 374
Comptes de régularisation	8 361	7 801	7 843
Dettes de titres	2 238	2 264	2 278
Versements restant à effectuer sur titres	2 306	1 584	1 766
- sur titres de participation (2)	1 904	1 296	1 493
- sur TAP	402	288	273
Intérêts courus			
Autres créditeurs divers	820	1 364	1 187
Créditeurs divers	5 364	5 212	5 231
Comptes de régularisation et passifs divers	13 725	13 013	13 074

(1) Dont au 30 juin 2017, une créance sur l'État au titre du Programme d'Investissement d'Avenir pour 5 045 M€ (5 218 M€ au 31 décembre 2016) (cf. note 6.1);

(2) Dont 1 150 M€ de capital non libéré sur Bpifrance (1 150 M€ au 31 décembre 2016), 319 M€ de capital non libéré sur CDC International Capital et 300 M€ de capital non libéré sur la SNI.

3.11 - Provisions

(en millions d'euros)	31/12/2016	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres mouvements	30/06/2017	30/06/2016
Provisions pour engagements sociaux	275	10	(15)	(2)		268	264
- retraites	109	3	(7)	(1)		104	112
- médailles du travail	32	1	(2)			31	29
- autres	134	6	(6)	(1)		133	123
Provisions pour risques immobiliers	1					1	1
Provisions pour risques de contrepartie	3	1				4	3
- engagement par signature	2	1				3	2
- prêts							
- autres	1					1	1
Provisions pour impôts (1)	160					160	158
Provisions sur instruments de marché	9			(7)		2	19
Autres provisions pour risques et charges	286	244	(22)	(1)		507	256
- sur prêts bonifiés (2)	226	236	(22)			440	210
- autres	60	8		(1)		67	46
Provisions	734	255	(37)	(10)		942	701

(1) Correspond aux provisions pour impôts sur les opérations d'échange en sursis d'imposition;

(2) Dont 236 M€ de bonifications liées aux engagements de mise en place des prêts à taux zéro du fonds d'épargne.

3.12 - Variation des capitaux propres

	Capitaux propres au 31 décembre 2015		Capitaux propres au 31 décembre 2016		Capitaux propres au 30 juin 2017				
(en millions d'euros)	Affectation du résultat 2015	Versement au titre du résultat 2015	Autres variations	Résultat au 31 décembre 2016	Affectation du résultat 2016	Versement au titre du résultat 2016	Autres variations	Résultat au 30 juin 2017	Capitaux propres au 30 juin 2017
Réserve générale	19 178			19 178					19 178
Écart de réévaluation	34			34					34
Report à nouveau	(156)	1 140	(463)	521	1 223	(585)			1 159
Résultat de l'exercice	1 140	(1 140)		1 223	(1 223)			887	887
Capitaux propres - hors FRBG	20 196	(463)	(463)	1 223	(585)	(585)		887	21 258
Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG)	556			556					556
Capitaux propres (y compris FRBG)	20 752	(463)	(463)	1 223	(585)	(585)		887	21 814

3.13 - Risques de crédit

3.13.1 - Ventilation des créances sur les établissements de crédit

(en millions d'euros)	30/06/2017					Total	31/12/2016	30/06/2016
	Encours bruts sains	Encours bruts sains restructurés	Encours bruts douteux non compromis	Encours bruts douteux compromis	Dépréciations déduites de l'actif		Total	Total
Répartition par zone géographique								
France	13 808			17	(8)	13 817	12 532	51 128
Europe								
Autres								
Total	13 808			17	(8)	13 817	12 532	51 128
Répartition par durée résiduelle								
Inférieure à 3 mois	4 085			3	(1)	4 087	3 407	45 378
De 3 mois à 1 an	2 170			3	(1)	2 172	3 094	1 823
De 1 an à 5 ans	1 906			3	(2)	1 907	1 670	1 668
Supérieure à 5 ans	5 647			8	(4)	5 651	4 361	2 259
Total	13 808			17	(8)	13 817	12 532	51 128

3.13.2 - Ventilation des opérations avec la clientèle

(en millions d'euros)	30/06/2017					Total	31/12/2016	30/06/2016
	Encours bruts sains	Encours bruts sains restructurés	Encours bruts douteux non compromis	Encours bruts douteux compromis	Dépréciations déduites de l'actif		Total	Total
Répartition par zone géographique								
France	2 770		45	371	(255)	2 930	3 279	3 550
Europe				18	(18)			
Autres	8					9	8	22
Total	2 778		45	389	(273)	2 939	3 287	3 572
Répartition par durée résiduelle								
Inférieure à 3 mois	445		26	11	(11)	471	727	619
De 3 mois à 1 an	152		1	25	(17)	161	232	483
De 1 an à 5 ans	683		6	110	(77)	722	690	709
Supérieure à 5 ans	1 498		12	243	(168)	1 585	1 638	1 761
Total	2 778		45	389	(273)	2 939	3 287	3 572
Répartition par secteur								
HLM	48					48	10	43
EPIC - SEM	466			2	(15)	453	467	620
Collectivités locales	10					10	10	30
Sociétés commerciales	950		13	39	(41)	961	1 281	1 194
Administrations privées	22		22	156	(37)	163	142	148
Administrations publiques	84					84	82	127
Clients particuliers	946		9	18	(19)	954	1 041	1 139
Professions juridiques	193		1		(1)	193	196	203
Sociétés financières	1			174	(160)	15	15	7
Autres	58					58	43	61
Total	2 778		45	389	(273)	2 939	3 287	3 572

3.13.3 - Ventilation des titres à revenu fixe (hors titres empruntés)

(en millions d'euros)	30/06/2017				31/12/2016	30/06/2016
	Encours bruts sains	Encours bruts douteux non compromis	Encours bruts douteux compromis	Dépréciations déduites de l'actif	Total	Total
Répartition par zone géographique						
France	37 378			(7)	37 371	38 921
Europe	17 398			(5)	17 393	19 017
Autres	5 703			(4)	5 699	6 158
Total	60 479			(16)	60 463	64 096
Répartition par durée résiduelle						
Inférieure à 3 mois	10 258			(1)	10 257	10 138
De 3 mois à 1 an	20 569			(2)	20 567	24 335
De 1 an à 5 ans	9 592			(1)	9 591	9 969
Supérieure à 5 ans	20 060			(12)	20 048	19 654
Total	60 479			(16)	60 463	64 096
Répartition par notation synthétique⁽¹⁾						
AAA	2 887				2 887	3 300
AA	22 656			(1)	22 655	24 538
A	28 843			(8)	28 835	30 765
BBB	4 253			(5)	4 248	3 508
BB	376				376	289
B	35				35	62
CCC						
Non renseigné	1 429			(2)	1 427	1 634
Total	60 479			(16)	60 463	64 096

(1) Notation synthétique des agences Moody's, Standard and Poors et Fitch.

3.13.4 - Ventilation par durée restant à courir

(en millions d'euros)	30/06/2017				Total
	Inférieure à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 an à 5 ans	Supérieure à 5 ans	
Actif					
Créances sur les établissements de crédit	4 087	2 172	1 907	5 651	13 817
Opérations avec la clientèle	471	161	722	1 585	2 939
Titres à revenu fixe (hors titres empruntés)	10 257	20 567	9 591	20 048	60 463
Passif					
Opérations interbancaires et assimilées	1 232	1 461	368	1 715	4 776
Opérations avec la clientèle	54 806	913	485	10 365	66 569
Dettes représentées par un titre	11 043	7 854	8 026	5 970	32 893

3.14 - Bilan ventilé par devise - Valeurs nettes après dépréciation

	EUR	USD	GBP	Autres	Total
(en millions d'euros)					
Actif					
Opérations interbancaires et assimilées	47 415	534		2 851	50 800
Caisse, banques centrales	10 236				10 236
Effets publics et valeurs assimilées	23 433	481		2 833	26 747
Créances sur les établissements de crédit	13 746	53		18	13 817
Opérations avec la clientèle	2 919	17		3	2 939
Comptes ordinaires débiteurs	386	16		3	405
Autres concours à la clientèle à terme	2 533	1			2 534
Obligations, actions et autres titres à revenu fixe et variable	40 828	6 069	983	1 898	49 778
Obligations et autres titres à revenu fixe	30 454	4 973	84	443	35 954
Actions et autres titres à revenu variable	10 374	1 096	899	1 455	13 824
Participations	24 338			16	24 354
Immobilisations corporelles et incorporelles	3 771				3 771
Comptes de régularisation et actifs divers	9 026	44	3	5	9 078
Total Actif	128 297	6 664	986	4 773	140 720
Passif					
Opérations interbancaires et assimilées	4 567		11	198	4 776
Banques centrales	1				1
Dettes envers les établissements de crédit à vue	1 008		11	198	1 217
Dettes envers les établissements de crédit à terme	3 558				3 558
Opérations avec la clientèle	65 737	527	26	279	66 569
Comptes ordinaires créditeurs de la clientèle	53 352	527	26	271	54 176
Autres dettes envers la clientèle	12 385			8	12 393
Dettes représentées par un titre	9 240	18 245	2 674	2 734	32 893
Comptes de régularisation et passifs divers	13 662	57	11	(5)	13 725
Provisions	942				942
Dépôts de garantie	1				1
Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG)	556				556
Capitaux propres - hors FRBG	21 258				21 258
Réserves et autres	20 371				20 371
Résultat de l'exercice	887				887
Total Passif	115 963	18 829	2 722	3 206	140 720

4. Notes relatives au hors-bilan

4.1 - Engagements hors-bilan relatifs aux opérations de change comptant et à terme et de prêts/Emprunts de devises

(en millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Opérations de change comptant			
Euros achetés non encore reçus	96	3	700
Devises achetées non encore reçues	396	5	63
Euros vendus non encore livrés	395	5	63
Devises vendues non encore livrées	96	3	698
Opérations de change à terme			
Euros à recevoir contre devises à livrer			
<i>Euros à recevoir</i>	10 043	10 769	5 861
<i>Devises à livrer</i>	9 866	10 918	6 223
Devises à recevoir contre euros à livrer			
<i>Devises à recevoir</i>	22 372	25 721	29 017
<i>Euros à livrer</i>	21 815	27 147	30 053
Report/Déport non couru			
À recevoir	108	116	89
À payer	90	75	13

4.2 - Instruments financiers à terme

4.2.1 - Engagements hors-bilan relatifs aux instruments financiers à terme

	30/06/2017				31/12/2016				30/06/2016			
	Transaction		Trésorerie/Couverture		Transaction		Trésorerie/Couverture		Transaction		Trésorerie/Couverture	
	Engagements donnés - Achat/Emprunt	Engagements reçus - Vente/Prêt	Engagements donnés - Achat/Emprunt	Engagements reçus - Vente/Prêt	Engagements donnés - Achat/Emprunt	Engagements reçus - Vente/Prêt	Engagements donnés - Achat/Emprunt	Engagements reçus - Vente/Prêt	Engagements donnés - Achat/Emprunt	Engagements reçus - Vente/Prêt	Engagements donnés - Achat/Emprunt	Engagements reçus - Vente/Prêt
Opérations fermes												
Marchés organisés												
Instruments de taux d'intérêt												
Instruments de cours de change												
Instruments autres que de taux et de change												
Marchés de gré à gré	16 637	16 637	22 728	22 728	20 260	20 260	26 881	26 881	17 435	17 435	21 533	21 533
Instruments de taux d'intérêt	16 637	16 637	22 728	22 728	20 260	20 260	26 881	26 881	17 435	17 435	21 533	21 533
<i>Valeur de marché</i>	3	3	1 899	2 056	1	4	1 682	2 041	9	7	1 399	1 903
Instruments de cours de change												
Instruments autres que de taux et de change												
Opérations conditionnelles												
Marchés organisés												
Instruments de taux d'intérêt												
Instruments de cours de change												
Instruments autres que de taux et de change												
Marchés de gré à gré	240	330			270	330			260			
Instruments de taux d'intérêt												
Instruments de cours de change												
Instruments autres que de taux et de change (1)	240	330			270	330			260			

(1) L'engagement de 330 M€ au 30 juin 2017 concerne l'accord sur l'actionnariat de Transdev signé entre la Caisse des Dépôts et Veolia.

4.2.2 - Ventilation par durée résiduelle

	30/06/2017				31/12/2016				30/06/2016						
	Inférieure à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 à 5 ans	Supérieure à 5 ans	Total	Inférieure à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 à 5 ans	Supérieure à 5 ans	Total	Inférieure à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 à 5 ans	Supérieure à 5 ans	Total
Opérations fermes															
Engagements donnés sur instruments de taux d'intérêt	11 155	15 756	6 860	5 594	39 365	14 901	19 387	7 301	5 552	47 141	8 824	17 295	7 929	4 920	38 968
Engagements reçus sur instruments de taux d'intérêt	11 155	15 756	6 860	5 594	39 365	14 901	19 387	7 301	5 552	47 141	8 824	17 295	7 929	4 920	38 968
Engagements donnés sur instruments cours de change															
Engagements reçus sur instruments de cours de change															
Engagements donnés sur instruments autres que de taux et de change															
Engagements reçus sur instruments autres que de taux et de change															
Opérations conditionnelles															
Engagements donnés sur instruments de taux d'intérêt															
Engagements reçus sur instruments de taux d'intérêt															
Engagements donnés sur instruments cours de change															
Engagements reçus sur instruments de cours de change															
Engagements donnés sur instruments autres que de taux et de change	240				240	270				270				260	260
Engagements reçus sur instruments autres que de taux et de change	330				330	330				330					330

4.2.3 - Ventilation par devise

(en millions d'euros)	30/06/2017					31/12/2016					30/06/2016				
	EUR	USD	GBP	Autres	Total	EUR	USD	GBP	Autres	Total	EUR	USD	GBP	Autres	Total
Opérations fermes															
Engagements donnés sur instruments de taux d'intérêt	37 910		625	830	39 365	45 311	341	584	905	47 141	37 048	270	678	972	38 968
Engagements reçus sur instruments de taux d'intérêt	37 910		625	830	39 365	45 311	341	584	905	47 141	37 048	270	678	972	38 968
Engagements donnés sur instruments cours de change															
Engagements reçus sur instruments de cours de change															
Engagements donnés sur instruments autres que de taux et de change															
Engagements reçus sur instruments autres que de taux et de change															
Opérations conditionnelles															
Engagements donnés sur instruments de taux d'intérêt															
Engagements reçus sur instruments de taux d'intérêt															
Engagements donnés sur instruments cours de change															
Engagements reçus sur instruments de cours de change															
Achat/Emp Op condi Autres instruments	240				240	270				270	260				260
Vente/Prêt Op condi Autres instruments	330				330	330				330					

4.2.4 - Ventilation par zone géographique des swaps de taux

(en millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
France	4 904	7 129	9 273
Europe (1)	34 383	39 931	29 607
Autres	78	81	88
Total	39 365	47 141	38 968

(1) Dont Royaume-Uni pour 33,3 Md€ (38,8 Md€ au 31 décembre 2016).

4.3 - Risques de crédit - Ventilation par zone géographique des engagements donnés

(en millions d'euros)	30/06/2017				31/12/2016				30/06/2016			
	France	Europe	Autres	Toutes zones	France	Europe	Autres	Toutes zones	France	Europe	Autres	Toutes zones
Engagements donnés sains	34 186		3	34 189	37 667		15	37 682	44 866		3	44 869
Engagements donnés douteux	94			94	70			70	76			76
Total des engagements donnés	34 280		3	34 283	37 737		15	37 752	44 942		3	44 945

5. Notes relatives au résultat

5.1 - Intérêts et assimilés sur opérations de trésorerie et interbancaires

(en millions d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Intérêts sur banques centrales			
Intérêts sur comptes ordinaires débiteurs		1	1
Produits sur report/Déport	123	85	203
Intérêts sur prêts et valeurs reçues en pension	19	(9)	(2)
Autres intérêts et produits assimilés	2	2	3
Intérêts et produits assimilés sur opérations de trésorerie et interbancaires	144	79	205
Intérêts sur banques centrales	(19)	(1)	(3)
Intérêts sur comptes ordinaires créditeurs	(2)	27	31
Intérêts sur titres donnés en pension livrée	5	5	10
Intérêts sur emprunts et valeurs données en pension	(5)		(1)
Charges sur report/Déport	(34)	(5)	(23)
Autres intérêts et charges assimilées	(1)	(2)	(5)
Intérêts et charges assimilées sur opérations de trésorerie et interbancaires	(56)	24	9

5.2 - Intérêts et assimilés sur opérations avec la clientèle

(en millions d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Intérêts sur comptes ordinaires débiteurs	2	4	5
Intérêts sur crédits à la clientèle et valeurs reçues en pension	36	48	90
Autres intérêts et produits assimilés	5	4	8
Produit sur report/Déport	12	12	36
Dotations/Reprises aux provisions pour intérêts douteux			
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	55	68	139
Intérêts sur comptes ordinaires créditeurs	(142)	(128)	(267)
Intérêts sur consignations	(24)	(22)	(45)
Intérêts sur comptes créditeurs à terme, emprunts et valeurs données en pension	(2)	(2)	(4)
Autres intérêts et charges assimilées		(1)	(1)
Autres charges sur engagements			
Charges sur report/Déport	(6)		(2)
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	(174)	(153)	(319)

5.3 - Intérêts et assimilés sur obligations et autres titres à revenu fixe

(en millions d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Effets publics	28	20	39
Obligations	24	21	44
Autres titres à revenu fixe	85	83	167
Intérêts et produits assimilés sur titres de placement	137	124	250
Effets publics	267	279	552
Obligations	7	6	12
Autres titres à revenu fixe	37	50	95
Intérêts et produits assimilés sur titres d'investissement	311	335	659
Intérêts et produits assimilés sur obligations et titres à revenu fixe	448	459	909
Euro commercial papers	(69)	(51)	(127)
Certificats de dépôts	(5)	(2)	(3)
Bons à moyen terme négociables	(5)	(5)	(9)
Euro medium term notes	(205)	(189)	(384)
Intérêts et charges assimilées sur obligations et titres à revenu fixe	(284)	(247)	(523)

5.4 - Autres intérêts et assimilés

(en millions d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Micro-couverture	406	452	535
Swaps de taux	239	280	270
Swaps financiers	110	100	164
Swaps complexes	57	72	101
Sur titres	3		1
Autres intérêts et produits assimilés	409	452	536
Micro-couverture	(272)	(329)	(268)
Swaps de taux	(199)	(256)	(210)
Swaps financiers	(51)	(45)	(37)
Swaps complexes	(22)	(28)	(21)
Autres intérêts et charges assimilées	(272)	(329)	(268)

5.5 - Revenus des titres à revenu variable

(en millions d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Actions	57	56	66
OPCVM	35	65	71
Autres titres à revenu variable	6	5	17
Revenus des titres de placement	98	126	154
Actions	384	373	445
OPCVM	14	13	25
Autres titres à revenu variable	3	5	3
Revenus des titres de l'activité de portefeuille	401	391	473
Revenus des titres de participation	516	503	602
Revenus des titres à revenu variable	1 015	1 020	1 229

5.6 - Produits et charges de commissions

(en millions d'euros)	30/06/2017		30/06/2016		31/12/2016	
	Produits	Charges	Produits	Charges	Produits	Charges
Opérations avec les établissements de crédit						
Opérations avec la clientèle	2		2		4	
Opérations sur titres		(5)		(6)		(11)
Prestations de services et divers	3	(10)	3	(12)	6	(23)
Prestations sur instruments financiers à terme						
Commissions	5	(15)	5	(18)	10	(34)
Total net		(10)		(13)		(24)

5.7 - Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation

(en millions d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Résultats sur opérations sur titres de transaction			
Résultats sur opérations de change	(11)	(13)	(17)
Résultats sur opérations sur instruments financiers			1
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	(11)	(13)	(16)

5.8 - Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés

(en millions d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Résultat de cession des titres de placement	93	(16)	147
- effets publics et valeurs assimilées	23	(2)	(8)
- obligations	1		2
- autres titres à revenu fixe			2
- actions	30	(7)	155
- OPCVM et autres titres à revenu variable	39	(7)	(4)
Autres produits et charges sur titres de placement	(1)	(1)	(2)
Dotations/Reprises aux dépréciations sur titres de placement	19	4	97
Gains ou pertes sur opérations du portefeuille de placement	111	(13)	242
Résultat de cession des titres de l'activité de portefeuille	(61)	112	106
- actions	(93)	83	(5)
- OPCVM et autres titres à revenu variable	32	29	111
Autres produits et charges sur titres de l'activité de portefeuille	(1)	(1)	(3)
Dotations/Reprises aux dépréciations sur titres de l'activité de portefeuille	(2)	(82)	121
Gains ou pertes sur opérations sur titres de l'activité de portefeuille	(64)	29	224
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	47	16	466

5.9 - Autres produits et charges d'exploitation bancaire nets

(en millions d'euros)	30/06/2017		30/06/2016		31/12/2016	
	Produits	Charges	Produits	Charges	Produits	Charges
Gains/Pertes sur cessions d'immobilisations de placement	2				18	
Dotations/Reprises d'amortissements et dépréciations sur immobilisations de placement	7	(28)	25	(17)	93	(58)
Revenus et charges sur immeubles de placement	91	(14)	93	(16)	148	(29)
Produits et charges sur immobilisations de placement	100	(42)	118	(33)	259	(87)
Charges refacturées, produits rétrocédés et transferts de charges	9		7		14	
Rémunérations versées aux préposés		(25)		(60)		(86)
Autres produits et charges divers d'exploitation (1)	25	(318)	3	(252)	55	(404)
Autres produits et charges d'exploitation	34	(343)	10	(312)	69	(490)
Total autres produits et charges d'exploitation bancaire	134	(385)	128	(345)	328	(577)
Total net		(251)		(217)		(249)

(1) Dont 236 M€ au 30 juin 2017 (188 M€ au 30 juin 2016) de dotations aux provisions sur bonifications des prêts à taux zéro du fonds d'épargne.

5.10 - Charges générales d'exploitation

5.10.1 - Charges générales d'exploitation

(en millions d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Salaires et traitements	(219)	(213)	(370)
Autres charges sociales	(109)	(108)	(208)
Intéressement	(9)	(9)	(26)
Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunération	(35)	(33)	(58)
Dotations/Reprises aux provisions	6		(10)
Frais de personnel	(366)	(363)	(672)
Impôts et taxes	(8)	(7)	(14)
Loyers, charges locatives	(7)	(4)	(10)
Primes d'assurances			(1)
Études et recherches	(72)	(74)	(151)
Services extérieurs - divers	(25)	(26)	(62)
Autres charges	(11)	(11)	(24)
Autres frais administratifs	(123)	(122)	(262)
Refacturation	254	249	499
Refacturation	254	249	499
Autres produits et charges générales d'exploitation	1		1
Autres produits et charges générales d'exploitation	1		1
Charges générales d'exploitation	(234)	(236)	(434)

5.10.2 - Effectifs rémunérés

(en nombre de personnes)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Effectif moyen cadres Droit public	1 098	1 046	1 056
Effectif moyen cadres Droit privé	2 002	1 992	1 996
Effectif moyen cadres Statutaires des mines	35	35	35
Effectif moyen: cadres	3 135	3 073	3 087
Effectif moyen non cadres Droit public	2 734	2 813	2 799
Effectif moyen non cadres Droit privé	295	267	277
Effectif moyen non cadres Statutaires des mines	91	99	97
Effectif moyen: non cadres	3 120	3 179	3 173
Total effectif moyen	6 255	6 252	6 260
Effectif de clôture cadres Droit public	1 092	1 058	1 086
Effectif de clôture cadres Droit privé	2 000	2 000	2 004
Effectif de clôture cadres Statutaires des mines	34	35	35
Effectif de clôture: cadres	3 126	3 093	3 125
Effectif de clôture non cadres Droit public	2 724	2 822	2 785
Effectif de clôture non cadres Droit privé	293	264	298
Effectif de clôture non cadres Statutaires des mines	89	97	94
Effectif de clôture: non cadres	3 106	3 183	3 177
Total effectif de clôture	6 232	6 276	6 302

5.11 - Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Dotations nettes sur immobilisations incorporelles	(51)	(46)	(91)
Concessions et logiciels	(51)	(46)	(91)
Dotations nettes sur immobilisations corporelles	(10)	(10)	(21)
Immeubles et agencements	(9)	(9)	(19)
Mobiliers, matériels et outillages	(1)	(1)	(2)
Dotations nettes aux amortissements sur immobilisations	(61)	(56)	(112)
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(61)	(56)	(112)

5.12 - Coût du risque

(en millions d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Dépréciation des créances	(2)	(1)	(2)
Risques de contrepartie			(1)
Autres risques	(1)		
Dotations pour dépréciations et provisions	(3)	(1)	(3)
Dépréciation des créances	2	2	5
Risques de contrepartie			
Reprises de dépréciations et provisions	2	2	5
Pertes sur créances irrécouvrables et récupérations		(1)	(1)
Pertes et récupérations		(1)	(1)
Coût du risque	(1)		1

5.13 - Gains ou pertes sur actifs immobilisés

(en millions d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Gains/Pertes sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles			
Gains ou pertes sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles d'exploitation			
Gains/Pertes sur avances et cessions de participations et autres titres détenus à long terme	420	(351)	(303)
Dotations/Reprises des dépréciations des avances, titres de participation et autres titres détenus à long terme	(26)	436	360
Gains ou pertes sur avances, titres de participation et autres titres détenus à long terme	394	85	57
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	394	85	57

5.14 - Charge d'impôt

(en millions d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Contribution représentative de l'impôt sur les sociétés (CRIS)	(271)	(132)	(383)
Dotations/Reprises nettes aux provisions pour impôts		1	
Charge d'impôt	(271)	(131)	(383)

6. Notes spécifiques

6.1 - Programme d'Investissement d'Avenir

(en millions d'euros)	ACTIF			PASSIF		
	Créances représentatives des disponibilités investies ou à investir			Créances de restitution de l'État au titre de l'emprunt national		
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
France Brevets	135	135	150	135	135	150
Développement technologie	788	788	694	788	788	694
Économie sociale et solidaire	70	75	79	70	75	79
Formation en alternance - Hébergement	93	109	139	93	109	139
Formation en alternance - Appareil de modernisation	114	124	144	114	124	144
Fonds national d'amorçage	350	375	399	350	375	399
Plateformes d'innovation des pôles de compétitivité	20	21	32	20	21	32
Fonds Écotechnologies	132	132	140	132	132	140
Sociétés d'accélération des transferts de technologie	393	393	323	393	393	323
Fonds pour la société numérique - Infrastructures	853	862	964	853	862	964
Fonds pour la société numérique -Services	644	651	509	644	651	509
Ville de demain	475	496	553	475	496	553
Nano 2017		77	176		77	176
Fonds national d'innovation - Culture de l'innovation et de l'entrepreneuriat	9	11	12	9	11	12
Projets territoriaux intégrés pour la transition énergétique	20	20	40	20	20	40
Transition numérique de l'État et modernisation de l'action publique	39	40	52	39	40	52
French Tech Accélération	200	200	200	200	200	200
French Tech Attractivité	2	10	11	2	10	11
Partenariat pour la Formation professionnelle et l'emploi	107	110	125	107	110	125
fonds Accélération Biotech Santé	340	340	340	340	340	340
Fonds de fonds de retournement	75	75	75	75	75	75
Innovation numérique pour l'excellence éducative	93	81	100	93	81	100
Instituts thématiques d'excellence en matière d'énergies décarbonées	43	43	43	43	43	43
Fonds de fonds quartiers prioritaires	50	50		50	50	
Comptes de régularisation	5 045	5 218	5 300	5 045	5 218	5 300

En 2010, la Caisse des Dépôts s'est vu confier la gestion de huit conventions et douze actions du Programme d'Investissement d'Avenir (PIA) également connu sous le nom de Grand Emprunt.

Ainsi, l'État a confié la gestion opérationnelle d'une enveloppe de 7,4 milliards d'euros au groupe Caisse des Dépôts dont 6,5 milliards d'euros ont été versés sur un compte spécifique de la Caisse des Dépôts ouvert au Trésor.

Dans le cadre du deuxième Programme d'Investissement d'Avenir (PIA 2), la Caisse des Dépôts a été mobilisée sur sept nouvelles conventions et huit actions en 2014 pour une enveloppe de 936 millions d'euros, sur quatre nouvelles conventions et quatre actions en 2015 pour un montant de 623 millions d'euros et sur une nouvelle convention et une nouvelle action en 2016 pour un montant de 50 millions d'euros.

Au 30 juin 2017, cette enveloppe, après versements et imputation des coûts de gestion, se répartit comme détaillé dans le tableau ci-dessus.

6.2 - Détail des effets publics et valeurs assimilées par pays émetteur

(en millions d'euros)	30/06/2017			31/12/2016	30/06/2016
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette
Total de l'exposition	24 512	(3)	24 509	26 510	26 045
Afrique du Sud	93		93	102	83
Allemagne	850		850	885	911
Autriche	447		447	452	577
BEI (Supranational)	50		50	50	50
Belgique	38		38	77	137
Brésil	91		91	150	146
Bulgarie	73		73	73	75
Chili	178	(1)	177	181	147
Colombie	97		97	76	33
Croatie	58		58	38	40
Espagne	231		231	898	911
Finlande	221		221	216	221
France	17 680		17 680	17 258	16 957
Grèce					
Indonésie	85		85		
Irlande	343		343	345	342
Israël	110		110	61	47
Italie	119		119	118	117
Japon	2 834	(1)	2 833	4 579	4 384
Lituanie	42		42	46	28
Mexique	165	(1)	164	169	143
Pays-Bas	24		24	23	111
Pologne	212		212	218	186
Pérou	128		128	98	29
Qatar				34	52
Roumanie	145		145	149	149
République de Corée (Corée du Sud)	82		82	88	86
République tchèque	5		5	5	5
Slovénie	61		61	67	26
Venezuela	50		50	54	52

CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR
L'EXAMEN LIMITE DES COMPTES SEMESTRIELS
RESUMES DE LA SECTION GENERALE DE LA CAISSE
DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS**

Période du 1^{er} Janvier 2017 au 30 juin 2017

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXAMEN
LIMITE DES COMPTES SEMESTRIELS RESUMES DE LA SECTION
GENERALE DE LA CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS**

Période du 1^{er} Janvier 2017 au 30 juin 2017

Aux Membres de la Commission de surveillance
CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS
56, rue de Lille
75007 Paris

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la Caisse des dépôts et consignations et en réponse à votre demande, nous avons effectué :

- un examen limité des comptes semestriels résumés de la Section Générale, établis selon les règles et principes comptables français relatifs à la période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel de gestion.

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

I - Conclusion sur les comptes semestriels

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.

CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS

Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes semestriels résumés de la section générale de la Caisse des dépôts et consignations

Période du 1^{er} Janvier 2017 au 30 juin 2017 – Page 2

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels résumés avec les règles et principes comptables français.

II - Vérification spécifique

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

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

Fait à Neuilly Sur Seine et à Courbevoie, le 9 octobre 2017

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars



Patrice Morot



Cyrille Dietz



Gilles Rainaut



Jean Latorzeff