



ETATS FINANCIERS DE LA SECTION GENERALE AU 30 JUIN 2018

examinés et arrêtés par le directeur général de la Caisse des Dépôts en date
du 19/09/2018

Bilan

Hors-bilan

Compte de résultat

Notes annexes aux états financiers

SOMMAIRE

DETAILLE

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX

Bilan	4
Hors-bilan	5
Compte de résultat	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	10
3. Notes relatives au bilan	11
3.1 - Opérations interbancaires et assimilées - Créances sur les établissements de crédit	11
3.2 - Opérations avec la clientèle	12
3.3 - Opérations sur titres de transaction, de placement, d'investissement et de l'activité de portefeuille	13
3.3.1 - Analyse par nature et type de portefeuille	13
3.3.2 - Éléments complémentaires	14
3.4 - Participations	15
3.4.1 - Principales participations	15
3.4.2 - Mouvements	15
3.5 - Immobilisations corporelles et incorporelles	16
3.6 - Comptes de régularisation et actifs divers	16
3.7 - Opérations interbancaires et assimilées - Dettes envers les établissements de crédit	17
3.8 - Opérations avec la clientèle	17
3.9 - Dettes représentées par un titre	18
3.10 - Comptes de régularisation et passifs divers	19
3.11 - Provisions	19
3.12 - Variation des capitaux propres	20
3.13 - Risques de crédit	21
3.13.1 - Ventilation des créances sur les établissements de crédit	21
3.13.2 - Ventilation des opérations avec la clientèle	21
3.13.3 - Ventilation des titres à revenu fixe (hors titres empruntés)	22
3.13.4 - Ventilation par durée restant à courir	22
3.14 - Bilan ventilé par devise - Valeurs nettes après dépréciation	23
4. Notes relatives au hors-bilan	24

4.1 - Engagements hors-bilan relatifs aux opérations de change comptant et à terme et de prêts/Emprunts de devises	24
4.2 - Instruments financiers à terme	25
4.2.1 - Engagements hors-bilan relatifs aux instruments financiers à terme	25
4.2.2 - Ventilation par durée résiduelle	26
4.2.3 - Ventilation par devise	27
4.2.4 - Ventilation par zone géographique des swaps de taux.....	27
4.3 - Risques de crédit - Ventilation par zone géographique des engagements donnés.....	27
5. Notes relatives au résultat	28
5.1 - Intérêts et assimilés sur opérations de trésorerie et interbancaires.....	28
5.2 - Intérêts et assimilés sur opérations avec la clientèle	28
5.3 - Intérêts et assimilés sur obligations et titres à revenu fixe	29
5.4 - Autres intérêts et assimilés	29
5.5 - Revenus des titres à revenu variable	30
5.6 - Produits et charges de commissions.....	30
5.7 - Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	30
5.8 - Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	31
5.9 - Autres produits et charges d'exploitation bancaire nets.....	31
5.10 - Charges générales d'exploitation	32
5.10.1 - Charges générales d'exploitation	32
5.10.2 - Effectifs rémunérés	32
5.11 - Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	33
5.12 - Coût du risque	33
5.13 - Gains ou pertes sur actifs immobilisés.....	33
5.14 - Charge d'impôt	33
6. Notes spécifiques	34
6.1 - Programme d'Investissement d'Avenir	34
6.2 - Détail des effets publics et valeurs assimilées par pays émetteur.....	35

Bilan

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Actif				
Opérations interbancaires et assimilées		51 994	50 494	50 800
Caisse, banques centrales		11 371	8 783	10 236
Effets publics et valeurs assimilées	3.3	29 801	27 170	26 747
Créances sur les établissements de crédit	3.1	10 822	14 541	13 817
Opérations avec la clientèle	3.2	3 050	2 852	2 939
Comptes ordinaires débiteurs		346	318	405
Autres concours à la clientèle à terme		2 704	2 534	2 534
Obligations, actions et autres titres à revenu fixe et variable	3.3	52 483	51 796	49 778
Obligations et autres titres à revenu fixe		38 164	37 697	35 954
Actions et autres titres à revenu variable		14 319	14 099	13 824
Participations	3.4	24 626	24 541	24 354
Immobilisations corporelles et incorporelles	3.5	3 790	3 831	3 771
Comptes de régularisation et actifs divers	3.6	8 719	9 016	9 078
Total Actif		144 662	142 530	140 720
Passif				
Opérations interbancaires et assimilées	3.7	4 990	4 016	4 776
Banques centrales		1		1
Dettes envers les établissements de crédit à vue		1 204	1 032	1 217
Dettes envers les établissements de crédit à terme		3 785	2 984	3 558
Opérations avec la clientèle	3.8	68 965	64 390	66 569
Comptes ordinaires créditeurs de la clientèle		55 978	51 384	54 176
Autres dettes envers la clientèle		12 987	13 006	12 393
Dettes représentées par un titre	3.9	33 745	37 684	32 893
Comptes de régularisation et passifs divers	3.10	13 355	13 701	13 725
Provisions	3.11	846	868	942
Dépôts de garantie		1	1	1
Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG)	3.12	556	556	556
Capitaux propres - hors FRBG	3.12	22 204	21 314	21 258
Réserves et autres		19 212	19 212	19 212
Report à nouveau		1 660	1 160	1 159
Résultat de l'exercice		1 332	1 254	887
Acompte sur dividende			(312)	
Total Passif		144 662	142 530	140 720

Hors-bilan

(en millions d'euros)	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Engagements de financement et de garantie donnés			
Engagements de financement	20 066	13 959	12 520
En faveur d'établissements de crédit	13 801	9 730	8 415
En faveur de la clientèle	6 200	4 159	4 011
Engagements de financement douteux	65	70	94
Engagements de garantie	3 201	3 732	3 672
D'ordre d'établissements de crédit	1 768	1 890	1 915
D'ordre de la clientèle	1 433	1 842	1 757
Engagements douteux			
Engagements de financement et de garantie reçus			
Engagements de financement	19 190	19 860	20 540
Reçus d'établissements de crédit	19 190	19 860	20 540
Reçus de la clientèle			
Engagements de garantie	13 528	13 403	13 153
Reçus d'établissements de crédit	11 202	11 055	10 709
Reçus de la clientèle	1 425	1 506	1 586
Reçus de l'État et assimilés	901	842	858
Engagements sur titres			
Titres à recevoir	1 565	1 454	1 997
Titres à livrer	527	53	585
Autres engagements donnés et reçus			
Autres engagements donnés	16 834	17 247	18 091
Autres engagements reçus	5	1	1

Compte de résultat

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Intérêts et produits assimilés		1 026	1 056	1 823
Opérations de trésorerie et interbancaires	5.1	212	144	323
Opérations avec la clientèle	5.2	68	55	117
Obligations et autres titres à revenu fixe	5.3	379	448	852
Autres intérêts et produits assimilés	5.4	367	409	531
Intérêts et charges assimilés		(794)	(786)	(1 287)
Opérations de trésorerie et interbancaires	5.1	(54)	(56)	(113)
Opérations avec la clientèle	5.2	(186)	(174)	(365)
Obligations et autres titres à revenu fixe	5.3	(322)	(284)	(586)
Autres intérêts et charges assimilés	5.4	(232)	(272)	(223)
Revenus des titres à revenu variable	5.5	1 298	1 015	1 324
Commissions (produits)	5.6	5	5	10
Commissions (charges)	5.6	(17)	(15)	(31)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	5.7	3	(11)	(26)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	5.8	347	47	487
Autres produits et charges d'exploitation bancaire nets	5.9	47	(251)	(347)
Produit net bancaire		1 915	1 060	1 953
Charges générales d'exploitation	5.10	(245)	(234)	(398)
Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations	5.11	(61)	(61)	(118)
Résultat brut d'exploitation		1 609	765	1 437
Coût du risque	5.12	(7)	(1)	(3)
Résultat d'exploitation		1 602	764	1 434
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	5.13	(49)	394	396
Résultat courant avant impôt		1 553	1 158	1 830
Charge d'impôt	5.14	(221)	(271)	(576)
Résultat net		1 332	887	1 254

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS

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

L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE AU PREMIER SEMESTRE 2018

I - Contexte économique

La conjoncture internationale demeure plutôt bien orientée, de manière plus ou moins prononcée selon les zones géographiques : marqué au Royaume-Uni où les incertitudes autour du Brexit continuent de peser ; plus modéré en zone euro et en France, avec une croissance certes en repli par rapport au pic enregistré fin 2017 ; très relatif aux États-Unis, où le soutien budgétaire et fiscal permet de prolonger le cycle de croissance, nonobstant le risque protectionniste qui constitue un facteur d'attention, non seulement aux États-Unis mais aussi à l'échelle mondiale.

En France, après un pic à +2,8 % fin 2017, la croissance a ralenti à 2,2 % sur un an glissant à fin mars et à 1,7 % à la fin juin. À ce stade du cycle économique, au fur et à mesure que le PIB s'approche de son niveau d'équilibre, la croissance converge progressivement vers son potentiel (autour de +0,3/0,4 % par trimestre), les contraintes d'offre, en particulier les difficultés d'embauche, se faisant plus prégnantes.

II - Contexte financier

Le 1er semestre 2018 a été marqué par une augmentation du risque essentiellement de nature géopolitique alors que la conjoncture économique et monétaire (banques centrales accommodantes) reste favorable. Au total :

- Sur les marchés actions, alors que les bénéfiques futurs des entreprises ont été revus à la hausse sur le semestre, le CAC 40 finit le semestre proche de son niveau de fin 2017 (+0,2 %) : les investisseurs manquant de visibilité au vu des risques géopolitiques ;
- Sur le marché monétaire, les taux monétaires euro n'ont pas évolué : la BCE indique ne vouloir modifier les taux directeurs que mi-2019 au plus tôt : le taux Euribor 3 mois s'établit à - 0,32 % (soit +1 pb depuis le début 2018) ; la Fed a, comme prévu, augmenté ses taux directeurs de 2 fois 25 pb pour porter le taux fed funds à 2 % ;
- Sur le marché obligataire souverain « core », le taux OAT 10 ans reste bas. Il finit le semestre à 0,67 %, soit -12 pb depuis début 2017, alors que les fondamentaux économiques exigent un taux plus élevé : la demande excède toujours l'offre, empêchant un ajustement du prix, donc du taux ; la demande est nourrie par les agents privés d'une part, qui ont une perception du risque un peu plus élevée et par la BCE, d'autre part, qui a annoncé en juin allonger son programme d'achats nets d'actifs, initialement de 270 Md€ en 2018, de 45 Md€ supplémentaires entre octobre et décembre ;
- Sur le marché obligataire souverain « périphérique », les taux italiens se sont fortement tendus suite aux élections qui mettent au pouvoir un nouveau gouvernement avec un risque de dégradation des finances publiques. Le taux italien à 10 ans s'est tendu de 1,78 % à 2,67 % au 2e trimestre (+67 pb sur le semestre).

III - Focus sur le marché actions

Globalement, les marchés actions n'ont pas progressé (cf. tableau ci-après), en retrouvant une volatilité que la liquidité a beaucoup étouffée ces précédents trimestres, au gré d'un contexte géopolitique tendu.

Les mesures protectionnistes et les craintes d'escalade ont pesé sur les cours des actions. Les conséquences sont, à ce stade, macro-économiquement plus faibles qu'elles ne le sont boursièrement. En effet, les groupes cotés sont par nature de grands acteurs internationaux très globaux et dépendants de la libre circulation des biens et services à moindre prix.

	2015	2016	2017	2018T1	2018T2
France	8.5%	4.9%	9.3%	-2.7%	3.0%
Allemagne	9.6%	6.9%	12.5%	-6.4%	1.7%
Espagne	-7.2%	-2.0%	7.4%	-4.4%	0.2%
Italie	12.7%	-10.2%	13.6%	2.6%	-3.5%
Portugal	10.7%	-11.9%	15.2%	0.3%	2.3%
Royaume-Uni	-4.9%	14.4%	7.6%	-8.2%	8.2%
Etats-Unis	-0.7%	9.5%	19.4%	-1.2%	2.9%
Japon	9.1%	0.4%	19.1%	-5.8%	4.0%
Hong Kong	-7.2%	0.4%	36.0%	0.6%	-3.8%
Brésil	-13.3%	38.9%	26.9%	11.7%	-14.8%
Mexique	-0.4%	6.2%	8.1%	-6.5%	3.3%
Russie	-4.2%	3.8%	23.8%	5.6%	25.1%

Source : Bloomberg

EVENEMENTS MARQUANTS DE LA PERIODE

IV - La phase 3 du Programme d'Investissements d'Avenir

Le troisième Programme Investissements d'Avenir (PIA 3) a été voté en loi de finances du 29 décembre 2016 pour 2017, avec l'ouverture d'une enveloppe de 10 milliards d'euros.

Le groupe Caisse des Dépôts s'est vu confier la gestion de 4,1 milliards d'euros sur cette nouvelle enveloppe, afin de participer aux trois programmes de cette nouvelle phase : investissements vers la modernisation des entreprises, soutien à l'enseignement et la recherche, valorisation de la recherche.

La Caisse des Dépôts est mobilisée sur neuf nouvelles actions pour un montant de 208 millions d'euros.

V - Plan Logement : Dispositif de soutien au logement social

La Caisse des Dépôts réaffirme son plein soutien à ses clients bailleurs sociaux avec deux priorités : accompagner les organismes de logements sociaux (OLS) dans leur transformation et soutenir leurs investissements pour répondre au besoin de logements dans les territoires.

La Caisse des Dépôts a mis en place un dispositif composé de différents produits permettant de répondre à des besoins spécifiques et nouveaux des OLS, avec deux enveloppes de financement d'un montant global de 6 milliards d'euros.

Une première enveloppe de 2 milliards d'euros, engagée le 5 juin 2018, de prêts de haut de bilan bonifiés, est destinée à accompagner les bailleurs sociaux dans leurs projets de construction et de rénovation, et à inciter à la consolidation du secteur. Cette enveloppe sera réservée aux bailleurs et aux groupes impliqués dans un projet de restructuration (fusion, reprise du patrimoine, adossement à un groupe).

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

VI - Plan Logement : deuxième enveloppe de financement

La seconde enveloppe de 4 milliards d'euros de prêts à taux fixe, engagée le 4 juillet 2018, est destinée (i) pour moitié, au soutien à l'investissement des bailleurs sociaux dans la construction et la rénovation de logements sociaux ; (ii) pour moitié à la renégociation à taux fixe de la dette des bailleurs sociaux, notamment afin d'accompagner la restructuration du secteur.

VII - Projet de création d'un grand pôle financier public au service des territoires autour de la Caisse des Dépôts et de La Poste

La Caisse des Dépôts, le groupe La Poste et La Banque Postale ont annoncé le 31 août 2018 que dans le cadre du projet de loi PACTE, le Gouvernement soumettra au débat parlementaire un projet d'amendement rendant possible la mise en œuvre du projet de création d'un grand pôle financier public au service des territoires autour de la Caisse des Dépôts (CDC) et de La Poste.

Ce projet ambitieux vise à renforcer la cohésion des territoires et à lutter contre la fracture territoriale en donnant accès aux citoyens de l'ensemble des territoires à des services, notamment numériques ou d'aide à la personne (en particulier pour les seniors), à travers La Poste, opérateur de proximité au service des citoyens.

Il favoriserait l'émergence d'un grand pôle financier public dans les territoires, incarnant l'intérêt général et à même d'offrir des services bancaires répondant aux besoins des collectivités locales, des entreprises et des particuliers, en alliant les compétences de La Banque Postale, de la Banque des Territoires de la CDC et de Bpifrance, et en renforçant leurs coopérations et partenariats.

La mise en œuvre de ce projet passerait par une prise de contrôle majoritaire de La Poste par la CDC, actionnaire actuel de La Poste aux côtés de l'Etat ; elle serait réalisée par voie d'apport par la CDC et l'Etat à La Poste de leurs participations au capital de CNP Assurances, dont La Poste ferait à son tour apport à La Banque Postale ; le partenariat commercial existant entre La Banque Postale et CNP Assurances serait ainsi renforcé, tout en maintenant le modèle ouvert et multipartenarial de CNP Assurances.

Cette opération devra être approuvée par la Commission de surveillance de la CDC et les conseils d'administration des institutions concernées. Cette opération fera l'objet d'une procédure d'information et de consultation des instances représentatives du personnel compétentes avant la signature des accords définitifs. Une demande de dérogation à l'offre publique obligatoire sur CNP Assurances sera également soumise à l'Autorité des marchés financiers. La réalisation effective de l'opération, sous réserve de l'obtention des autorisations requises auprès des autorités administratives indépendantes françaises ou européennes compétentes, interviendrait à l'échéance du pacte d'actionnaires actuel de CNP Assurances fixée au 31 décembre 2019, ou plus tôt, si l'ensemble des parties s'accordent pour y mettre fin par anticipation.

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 2018 doivent être lus en liaison avec les états financiers du 31 décembre 2017.

Les textes adoptés par l'Autorité des Normes Comptables (ANC) et d'application obligatoire en 2018 n'ont pas d'impact significatif sur les comptes individuels de la Section Générale. Il en est ainsi du règlement de l'ANC n°2017-01 qui vient modifier l'annexe du règlement ANC n°2014-03 relatif au plan comptable général concernant la comptabilisation et l'évaluation des opérations de fusions et opérations assimilées dans les comptes de l'entité absorbante ou bénéficiaire des apports.

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 2017, 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 servi 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)	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Comptes ordinaires débiteurs	2 203	2 195	2 247
Comptes courants du fonds d'épargne			
Intérêts courus			
Créances sur les établissements de crédit à vue	2 203	2 195	2 247
Crédits de trésorerie	2 784	4 483	2 308
Capital et assimilé (1)	2 770	4 470	2 300
Créances douteuses	20	17	17
Dépréciations	(4)	(3)	(8)
Intérêts courus	(2)	(1)	(1)
Crédits divers	5 835	7 863	9 262
Capital et assimilé (2)	5 819	7 844	9 247
Intérêts courus	16	19	15
Créances sur les établissements de crédit à terme	8 619	12 346	11 570
Créances sur les établissements de crédit	10 822	14 541	13 817

(1) Dont 400 M€ de financement court terme en faveur de la SFIL (400 M€ au 31 décembre 2017) ;

(2) Dont 711 M€ de financement long terme en faveur de la SFIL (2 757 M€ au 31 décembre 2017) et 4 524 M€ de prêts au fonds d'épargne (4 473 M€ au 31 décembre 2017).

3.2 - Opérations avec la clientèle

(en millions d'euros)	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Comptes ordinaires clientèle	336	293	383
Créances douteuses	13	24	22
Dépréciations	(4)	(2)	(2)
Intérêts courus	1	3	2
Comptes ordinaires débiteurs à vue	346	318	405
Crédits de trésorerie et créances commerciales	373	336	362
Capital et assimilé	341	329	344
Créances douteuses	215	183	181
Dépréciations	(187)	(176)	(167)
Intérêts courus	4		4
Crédits à l'équipement	979	896	877
Capital et assimilé	967	868	865
Créances douteuses	2	4	3
Dépréciations	(1)	(1)	(1)
Intérêts courus	11	25	10
Crédits au logement	330	310	302
Capital et assimilé	329	310	302
Créances douteuses	2	2	2
Dépréciations	(1)	(2)	(2)
Intérêts courus			
Crédits divers	1 022	992	993
Capital et assimilé	872	826	867
Créances douteuses	238	267	226
Dépréciations	(89)	(102)	(101)
Intérêts courus	1	1	1
Autres concours à la clientèle à terme	2 704	2 534	2 534
Opérations avec la clientèle	3 050	2 852	2 939

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

	30/06/2018				31/12/2017				30/06/2017						
	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	2 311	6 378	21 112		29 801	2 262	4 904	20 004		27 170	2 238	5 148	19 361		26 747
Effets publics et valeurs assimilées		6 378	21 112		27 490		4 904	20 004		24 908		5 148	19 361		24 509
Titres prêtés	2 311				2 311	2 262				2 262	2 238				2 238
Titres empruntés															
Obligations et autres titres à revenu fixe		35 344	2 820		38 164		34 748	2 949		37 697		32 973	2 981		35 954
Obligations		2 184	375		2 559		2 139	560		2 699		2 337	560		2 897
Autres titres à revenu fixe		33 160	2 445		35 605		32 609	2 389		34 998		30 636	2 421		33 057
Titres prêtés															
Actions et autres titres à revenu variable		3 444		10 875	14 319		3 674		10 425	14 099		3 475		10 349	13 824
Actions		2 053		9 406	11 459		2 046		9 008	11 054		1 849		8 879	10 728
OPCVM		1 391		1 398	2 789		747		1 358	2 105		675		1 411	2 086
Autres titres à revenu variable				71	71		881		59	940		951		59	1 010
Titres prêtés															
Total par type de portefeuille	2 311	45 166	23 932	10 875	82 284	2 262	43 326	22 953	10 425	78 966	2 238	41 596	22 342	10 349	76 525

3.3.2 - Éléments complémentaires

	30/06/2018				31/12/2017				30/06/2017						
	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	2 311	6 378	21 112		29 801	2 262	4 904	20 004		27 170	2 238	5 148	19 361		26 747
Valeur brute	2 311	6 288	18 998		27 597	2 262	4 798	17 846		24 906	2 238	5 027	17 143		24 408
Primes/Décotes		67	1 839		1 906		75	1 872		1 947		89	1 918		2 007
Créances rattachées		26	275		301		31	286		317		35	300		335
Dépréciations		(3)			(3)							(3)			(3)
Valeur de marché	2 311	6 411	23 994		32 716	2 262	4 966	22 737		29 965	2 238	5 199	22 005		29 442
Obligations et autres titres à revenu fixe		35 344	2 820		38 164		34 748	2 949		37 697		32 973	2 981		35 954
Valeur brute		35 261	2 743		38 004		34 594	2 890		37 484		32 803	2 901		35 704
Primes/Décotes		52	30		82		63	27		90		72	30		102
Créances rattachées		63	47		110		115	32		147		111	50		161
Dépréciations		(32)			(32)		(24)			(24)		(13)			(13)
Valeur de marché		35 546	3 133		38 679		34 986	3 292		38 278		33 271	3 344		36 615
Actions et autres titres à revenu variable		3 444		10 875	14 319		3 674		10 425	14 099		3 475		10 349	13 824
Valeur brute		3 623		12 099	15 722		3 847		11 579	15 426		3 665		11 408	15 073
Créances rattachées		5		28	33		2		26	28		7		27	34
Dépréciations		(184)		(1 252)	(1 436)		(175)		(1 180)	(1 355)		(197)		(1 086)	(1 283)
Valeur de marché		5 303		18 529	23 832		5 914		17 654	23 568		5 433		17 386	22 819
Total par type de portefeuille	2 311	45 166	23 932	10 875	82 284	2 262	43 326	22 953	10 425	78 966	2 238	41 596	22 342	10 349	76 525

3.4 - Participations

3.4.1 - Principales participations

(en millions d'euros)	30/06/2018			31/12/2017	30/06/2017	
Liste des principaux titres de participation	% 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 *	38,9	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	1 643
COENTREPRISE DE TRANSPORT D'ELECTRICITE	29,9	1 615		1 615	1 615	1 615
CDC HABITAT	100,0	1 375		1 375	1 375	1 375
TRANSDEV GROUP	70,0	1 191	(421)	770	770	770
CDC INTERNATIONAL CAPITAL	100,0	741	(42)	699	713	713
HOLDING INFRASTRUCTURES GAZIERES	32,4	251		251	251	200
COMPAGNIE NATIONALE DU RHONE	33,2	235		235	235	235
COMPAGNIE DES ALPES *	39,5	194		194	194	194
EGIS	75,0	119		119	119	119
Sous-total des principales participations		22 027	(463)	21 564	21 578	21 527
Autres titres de participation, avances et créances		3 789	(727)	3 062	2 963	2 827
Total des participations, avances et créances		25 816	(1 190)	24 626	24 541	24 354

* Participations cotées

3.4.2 - Mouvements

(en millions d'euros)	31/12/2017	Augmentations	Diminutions	Autres mouvements	30/06/2018	30/06/2017
Titres de participation	23 555	30	(23)	(23)	23 539	23 393
Valeur brute	24 472	86	(47)	(29)	24 482	24 244
Participations et autres titres détenus à long terme	2 041	71	(47)	(272)	1 793	2 184
Parts dans les entreprises liées	22 431	15		243	22 689	22 060
Provisions pour dépréciations	(917)	(56)	24	6	(943)	(851)
Participations et autres titres détenus à long terme	(356)	(42)	24		(374)	(307)
Parts dans les entreprises liées	(561)	(14)		6	(569)	(544)
Avances et créances rattachées	986	130	(29)		1 087	961
Valeur brute	1 232	141	(39)		1 334	1 199
Participations et autres titres détenus à long terme	1 041	84	(32)		1 093	1 009
Parts dans les entreprises liées	191	57	(7)		241	190
Provisions pour dépréciations	(246)	(11)	10		(247)	(238)
Participations et autres titres détenus à long terme	(238)	(11)	10		(239)	(230)
Parts dans les entreprises liées	(8)				(8)	(8)
Participations	24 541	160	(52)	(23)	24 626	24 354

3.5 - Immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions d'euros)	31/12/2017	Augmentations	Diminutions	Autres mouvements	30/06/2018	30/06/2017
Immobilisations corporelles d'exploitation	449	(6)			443	448
Immobilisations corporelles d'exploitation - montant brut	845	4			849	834
Amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles d'exploitation	(396)	(10)			(406)	(386)
Immobilisations corporelles de placement	3 082	78	(132)	22	3 050	3 045
Immobilisations en cours - montant brut	26	1		(2)	25	15
Dépréciations des immobilisations en cours						
Terrains et immeubles - montant brut	299			2	301	296
Amortissements et dépréciations des terrains et immeubles	(180)	(4)			(184)	(176)
Forêts et réserves foncières - montant brut	26				26	25
Amortissements et dépréciations des forêts et réserves foncières						
Sociétés propriétaires d'immeubles de placement - montant brut	3 180	82	(153)	22	3 131	3 151
Dépréciations des sociétés propriétaires d'immeubles de placement	(269)	(1)	21		(249)	(266)
Immobilisations incorporelles	300	(3)			297	278
Concessions, licences, brevets - montant brut	632			115	747	657
Amortissements et dépréciations des concessions, licences, brevets	(451)	(51)			(502)	(433)
Autres immobilisations incorporelles - montant brut	119	48		(115)	52	54
Amortissements et dépréciations des autres immobilisations incorporelles						
Immobilisations corporelles et incorporelles	3 831	69	(132)	22	3 790	3 771

3.6 - Comptes de régularisation et actifs divers

(en millions d'euros)	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Charges à répartir sur plusieurs exercices	99	85	86
Charges constatées d'avance	84	84	57
Produits à recevoir	270	276	243
Comptes d'ajustement sur devises et instruments financiers à terme	461	180	151
Autres comptes de régularisation (1)	7 447	7 874	7 815
Comptes de régularisation	8 361	8 499	8 352
Débiteurs divers	314	473	682
- bonifications à recevoir			
- autres débiteurs divers	314	473	682
Créances douteuses sur opérations diverses	4	6	6
Stocks et assimilés (Forêts)	44	44	44
Dépréciations des actifs divers	(4)	(6)	(6)
Actifs divers	358	517	726
Comptes de régularisation et actifs divers	8 719	9 016	9 078

(1) Dont au 30 juin 2018, une créance sur l'État au titre du Programme d'Investissement d'Avenir pour 4 944 M€ (4 818 M€ au 31 décembre 2017) (cf. note 6.1).

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

(en millions d'euros)	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Comptes ordinaires créditeurs	307	286	305
Comptes courants du fonds d'épargne	894	743	910
Intérêts courus	3	3	2
Dettes envers les établissements de crédit à vue	1 204	1 032	1 217
Comptes et emprunts à terme	2 478	2 391	2 015
Titres donnés en pension livrée	1 306	584	1 545
Intérêts courus	1	9	(2)
Dettes envers les établissements de crédit à terme	3 785	2 984	3 558
Dettes envers les établissements de crédit	4 989	4 016	4 775

3.8 - Opérations avec la clientèle

(en millions d'euros)	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Comptes ordinaires créditeurs (1)	55 733	51 151	53 964
Intérêts courus	245	233	212
Comptes ordinaires créditeurs de la clientèle	55 978	51 384	54 176
Consignations (2)	11 830	11 240	10 720
Comptes créditeurs à terme	480	1 032	1 019
Autres sommes dues à la clientèle	36	93	32
Intérêts courus	641	641	622
Autres dettes envers la clientèle	12 987	13 006	12 393
Opérations avec la clientèle	68 965	64 390	66 569

(1) Le solde des comptes ordinaires créditeurs de 55 732 M€ est constitué principalement par les dépôts

- des notaires pour 39 055 M€ (35 499 M€ au 31 décembre 2017),
- des mandataires et administrateurs judiciaires pour 6 678 M€ (6 586 M€ au 31 décembre 2017),
- des huissiers pour 442 M€ (443 M€ au 31 décembre 2017),
- des autres professions juridiques pour 1 303 M€ (1 220 M€ au 31 décembre 2017),
- du FRR pour 842 M€ (921 M€ au 31 décembre 2017),
- de Bpifrance Participations pour 109 M€ (762 M€ au 31 décembre 2017),
- de l'Acoss pour 1 308 M€ (119 M€ au 31 décembre 2017) ;

(2) Dont 4 875 M€ (4 515 M€ au 31 décembre 2017) 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)	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Euro commercial papers	16 777	17 978	12 148
Certificats de dépôts	1 223	2 208	2 773
Émissions à court terme	18 000	20 186	14 921
Euro medium term notes	15 196	16 917	17 421
Bons à moyen terme négociables	318	318	319
Émissions à moyen et long terme (1)	15 514	17 235	17 740
Dettes rattachées	231	263	232
Titres du marché interbancaire et titres de créances négociables	33 745	37 684	32 893
Dettes représentées par un titre	33 745	37 684	32 893

(1) Dont au 30 juin 2018, 8 064 M€ de placement privé et 7 450 M€ d'émissions obligataires de référence.

Détail des émissions obligataires de référence :

Devise	Échéance	Coupon	ISIN	30/06/2018
EUR	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 2018	1,500	FR0013049434	858
	17 mai 2019	1,250	FR0013171006	858
	7 novembre 2019	1,375	FR0013216959	858
	14 novembre 2020	2,000	FR0013295912	858
CHF	16 décembre 2020	1,250	CH0229001000	216
	12 novembre 2027	0,300	CH0386949348	216
	30 mai 2025	0,250	CH0414510062	151
GBP	23 décembre 2019	1,500	FR0012616886	282
	12 juin 2020	0,500	FR0013260734	339
	25 janvier 2021	1,000	FR0013311743	282
JPY	30 juillet 2019	0,293	JP525023AE76	155
	30 janvier 2020	0,327	JP525023BE75	38
	23 juillet 2020	0,320	JP525023AF75	77
	30 juillet 2021	0,454	JP525023CE74	33
	22 juillet 2022	0,465	JP525023BF74	77
	30 juillet 2024	0,725	JP525023DE73	84
	29 novembre 2028	1,302	FR0011643766	68
Total des émissions obligataires de référence				7 450

3.10 - Comptes de régularisation et passifs divers

(en millions d'euros)	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Produits constatés d'avance	171	160	212
Charges à payer	49	46	116
Comptes d'ajustement sur devises et instruments financiers à terme	84	466	499
Autres comptes de régularisation (1)	7 463	7 880	7 534
Comptes de régularisation	7 767	8 552	8 361
Dettes de titres	2 311	2 263	2 238
Versements restant à effectuer sur titres	2 198	2 187	2 306
- sur titres de participation (2)	1 716	1 723	1 904
- sur TAP	482	464	402
Intérêts courus			
Autres créditeurs divers	1 079	699	820
Créditeurs divers	5 588	5 149	5 364
Comptes de régularisation et passifs divers	13 355	13 701	13 725

(1) Dont au 30 juin 2018, une créance sur l'État au titre du Programme d'Investissement d'Avenir pour 4 944 M€ (4 818 M€ au 31 décembre 2017) (cf. note 6.1) ;

(2) Dont 950 M€ de capital non libéré sur Bpifrance (950 M€ au 31 décembre 2017), 319 M€ de capital non libéré sur CDC International Capital et 300 M€ de capital non libéré sur CDC Habitat (ex. SNI).

3.11 - Provisions

(en millions d'euros)	31/12/2017	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres mouvements	30/06/2018	30/06/2017
Provisions pour engagements sociaux	245	6	(11)	(10)		230	268
- retraites	66	1	(3)	(2)		62	104
- médailles du travail	33		(1)	(2)		30	31
- autres	146	5	(7)	(6)		138	133
Provisions pour risques immobiliers	1					1	1
Provisions pour risques de contrepartie	5					5	4
- engagement par signature	3					3	3
- prêts							
- autres	2					2	1
Provisions pour impôts	119					119	160
Provisions sur instruments de marché	1	4				5	2
Autres provisions pour risques et charges	497	7	(13)	(5)		486	507
- sur prêts bonifiés	447		(13)			434	440
- autres	50	7		(5)		52	67
Provisions	868	17	(24)	(15)		846	942

3.12 - Variation des capitaux propres

(en millions d'euros)	Capitaux propres au 31 décembre 2016	Affectation du résultat 2016	Versement au titre du résultat 2016	Versement au titre du résultat 2017	Résultat au 31 décembre 2017	Capitaux propres au 31 décembre 2017	Affectation du résultat 2017	Versement au titre du résultat 2017	Autres variations	Résultat au 30 juin 2018	Capitaux propres au 30 juin 2018
Réserve générale	19 178					19 178					19 178
Écart de réévaluation	34					34					34
Report à nouveau	521	1 223	(584)			1 160	1 254	(754)			1 660
Résultat de l'exercice	1 223	(1 223)			1 254	1 254	(1 254)			1 332	1 332
Accompte sur dividende				(312)		(312)		312			
Capitaux propres - hors FRBG	20 956		(584)	(312)	1 254	21 314		(442)		1 332	22 204
Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG)	556					556					556
Capitaux propres (y compris FRBG)	21 512		(584)	(312)	1 254	21 870		(442)		1 332	22 760

3.13 - Risques de crédit

3.13.1 - Ventilation des créances sur les établissements de crédit

(en millions d'euros)	30/06/2018					Total	31/12/2017	30/06/2017
	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	10 789			20	(4)	10 805	14 541	13 817
Europe								
Autres	17					17		
Total	10 806			20	(4)	10 822	14 541	13 817
Répartition par durée résiduelle								
Inférieure à 3 mois	3 217			2		3 219	5 795	4 087
De 3 mois à 1 an	1 925			4	(1)	1 928	1 731	2 172
De 1 an à 5 ans	630			2	(1)	631	1 294	1 907
Supérieure à 5 ans	5 034			12	(2)	5 044	5 721	5 651
Total	10 806			20	(4)	10 822	14 541	13 817

3.13.2 - Ventilation des opérations avec la clientèle

(en millions d'euros)	30/06/2018					Total	31/12/2017	30/06/2017
	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	2 836		71	378	(263)	3 022	2 844	2 930
Europe	21			18	(17)	22	1	
Autres	5			3	(2)	6	7	9
Total	2 862		71	399	(282)	3 050	2 852	2 939
Répartition par durée résiduelle								
Inférieure à 3 mois	400		18	13	(14)	417	402	471
De 3 mois à 1 an	154		3	24	(16)	165	157	161
De 1 an à 5 ans	763		17	120	(83)	817	708	722
Supérieure à 5 ans	1 545		33	242	(169)	1 651	1 585	1 585
Total	2 862		71	399	(282)	3 050	2 852	2 939
Répartition par secteur								
HLM	55					55	10	48
EPIC - SEM	406		44	2	(22)	430	428	453
Collectivités locales	14					14	14	10
Sociétés commerciales	1 001		13	41	(43)	1 012	967	961
Administrations privées	26		1	165	(33)	159	147	163
Administrations publiques	87					87	87	84
Clients particuliers	922		9	18	(18)	931	929	954
Professions juridiques	255		4		(1)	258	202	193
Sociétés financières	32			173	(165)	40	26	15
Autres	64					64	43	58
Total	2 862		71	399	(282)	3 050	2 852	2 939

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

(en millions d'euros)	30/06/2018				31/12/2017	30/06/2017
	Encours bruts sains	Encours bruts douteux non compromis	Encours bruts douteux compromis	Dépréciations déduites de l'actif	Total	Total
Répartition par zone géographique						
France	41 505			(9)	41 496	40 438
Europe	17 408			(20)	17 388	16 529
Autres	6 775			(6)	6 769	5 638
Total	65 688			(35)	65 653	62 605
Répartition par durée résiduelle						
Inférieure à 3 mois	12 564			(6)	12 558	6 869
De 3 mois à 1 an	22 185			(1)	22 184	24 708
De 1 an à 5 ans	9 221			(10)	9 211	9 819
Supérieure à 5 ans	21 718			(18)	21 700	21 209
Total	65 688			(35)	65 653	62 605
Répartition par notation synthétique (1)						
AAA	1 956				1 956	2 160
AA	27 617				27 617	27 881
A	30 556			(8)	30 548	26 369
BBB	3 595			(10)	3 585	4 259
BB	522			(8)	514	443
B						35
CCC						8
Non renseigné	1 442			(9)	1 433	1 485
Total	65 688			(35)	65 653	62 605

(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)	30/06/2018				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	3 219	1 928	631	5 044	10 822
Opérations avec la clientèle	417	165	817	1 651	3 050
Titres à revenu fixe (hors titres empruntés)	12 558	22 184	9 211	21 700	65 653
Passif					
Opérations interbancaires et assimilées	2 091	504	338	2 057	4 990
Opérations avec la clientèle	56 602	385	506	11 472	68 965
Dettes représentées par un titre	13 610	8 874	4 585	6 676	33 745

3.14 - Bilan ventilé par devise - Valeurs nettes après dépréciation

(en millions d'euros)	EUR	USD	GBP	Autres	Total
Actif					
Opérations interbancaires et assimilées	46 969	481	2	4 542	51 994
Caisse, banques centrales	11 371				11 371
Effets publics et valeurs assimilées	24 856	464		4 481	29 801
Créances sur les établissements de crédit	10 742	17	2	61	10 822
Opérations avec la clientèle	3 040	1	9		3 050
Comptes ordinaires débiteurs	337		9		346
Autres concours à la clientèle à terme	2 703	1			2 704
Obligations, actions et autres titres à revenu fixe et variable	45 659	2 519	1 696	2 609	52 483
Obligations et autres titres à revenu fixe	34 788	1 500	655	1 221	38 164
Actions et autres titres à revenu variable	10 871	1 019	1 041	1 388	14 319
Participations	24 620			6	24 626
Immobilisations corporelles et incorporelles	3 790				3 790
Comptes de régularisation et actifs divers	8 645	65	4	5	8 719
Total Actif	132 723	3 066	1 711	7 162	144 662
Passif					
Opérations interbancaires et assimilées	4 768	26	32	164	4 990
Banques centrales	1				1
Dettes envers les établissements de crédit à vue	982	26	32	164	1 204
Dettes envers les établissements de crédit à terme	3 785				3 785
Opérations avec la clientèle	68 162	505	30	268	68 965
Comptes ordinaires créditeurs de la clientèle	55 186	505	30	257	55 978
Autres dettes envers la clientèle	12 976			11	12 987
Dettes représentées par un titre	7 665	21 030	2 112	2 938	33 745
Comptes de régularisation et passifs divers	13 327	28	9	(9)	13 355
Provisions	846				846
Dépôts de garantie	1				1
Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG)	556				556
Capitaux propres - hors FRBG	22 204				22 204
Réserves et autres	19 212				19 212
Report à nouveau	1 660				1 660
Résultat de l'exercice	1 332				1 332
Total Passif	117 529	21 589	2 183	3 361	144 662

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)	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Opérations de change comptant			
Euros achetés non encore reçus	525	6	96
Devises achetées non encore reçues	5	3	396
Euros vendus non encore livrés	5	3	395
Devises vendues non encore livrées	521	6	96
Opérations de change à terme			
Euros à recevoir contre devises à livrer			
<i>Euros à recevoir</i>	11 468	8 860	10 043
<i>Devises à livrer</i>	11 557	8 433	9 866
Devises à recevoir contre euros à livrer			
<i>Devises à recevoir</i>	26 462	29 045	22 372
<i>Euros à livrer</i>	26 972	28 427	21 815
Report/Déport non couru			
À recevoir	175	206	108
À payer	34	32	90

4.2 - Instruments financiers à terme

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

	30/06/2018				31/12/2017				30/06/2017			
	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	18 860	18 860	23 471	23 471	21 742	21 742	21 878	21 878	16 637	16 637	22 728	22 728
Instruments de taux d'intérêt	18 860	18 860	23 471	23 471	21 742	21 742	21 878	21 878	16 637	16 637	22 728	22 728
<i>Valeur de marché</i>	1		2 019		1	1	1 794	1 988	3	3	1 899	2 056
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		330				330			240	330		
Instruments de taux d'intérêt												
Instruments de cours de change												
Instruments autres que de taux et de change (1)		330				330			240	330		

(1) L'engagement de 330 M€ au 30 juin 2018 concerne l'accord sur l'actionnariat de Transdev signé entre la Caisse des Dépôts et Veolia.

4.2.3 - Ventilation par devise

(en millions d'euros)	30/06/2018					31/12/2017					30/06/2017				
	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	40 612		903	816	42 331	42 223		620	777	43 620	37 910		625	830	39 365
Engagements reçus sur instruments de taux d'intérêt	40 612		903	816	42 331	42 223		620	777	43 620	37 910		625	830	39 365
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
Vente/Pret Op condi Autres instruments	330				330	330				330	330				330

4.2.4 - Ventilation par zone géographique des swaps de taux

(en millions d'euros)	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
France	3 489	4 477	4 904
Europe (1)	38 765	39 069	34 383
Autres	77	74	78
Total	42 331	43 620	39 365

(1) Dont Royaume-Uni pour 38 093 M€ (38 211 M€ au 31 décembre 2017).

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

(en millions d'euros)	30/06/2018				31/12/2017				30/06/2017			
	France	Europe	Autres	Toutes zones	France	Europe	Autres	Toutes zones	France	Europe	Autres	Toutes zones
Engagements donnés sains	40 031	4	1	40 036	34 862	4	2	34 868	34 186		3	34 189
Engagements donnés douteux	65			65	69		1	70	94			94
Total des engagements donnés	40 096	4	1	40 101	34 931	4	3	34 938	34 280		3	34 283

5. Notes relatives au résultat

5.1 - Intérêts et assimilés sur opérations de trésorerie et interbancaires

(en millions d'euros)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Intérêts sur banques centrales			
Intérêts sur comptes ordinaires débiteurs			
Produits sur report/Déport	177	123	278
Intérêts sur prêts et valeurs reçues en pension	34	19	43
Autres intérêts et produits assimilés	1	2	2
Intérêts et produits assimilés sur opérations de trésorerie et interbancaires	212	144	323
Intérêts sur banques centrales	(17)	(19)	(33)
Intérêts sur comptes ordinaires créditeurs	(4)	(2)	(6)
Intérêts sur titres donnés en pension livrée	4	5	10
Intérêts sur emprunts et valeurs données en pension	(15)	(5)	(18)
Charges sur report/Déport	(20)	(34)	(63)
Autres intérêts et charges assimilées	(2)	(1)	(3)
Intérêts et charges assimilées sur opérations de trésorerie et interbancaires	(54)	(56)	(113)

5.2 - Intérêts et assimilés sur opérations avec la clientèle

(en millions d'euros)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Intérêts sur comptes ordinaires débiteurs	2	2	4
Intérêts sur crédits à la clientèle et valeurs reçues en pension	31	36	68
Autres intérêts et produits assimilés	3	5	13
Produit sur report/Déport	32	12	32
Dotations/Reprises aux provisions pour intérêts douteux			
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	68	55	117
Intérêts sur comptes ordinaires créditeurs	(154)	(142)	(299)
Intérêts sur consignations	(25)	(24)	(48)
Intérêts sur comptes créditeurs à terme, emprunts et valeurs données en pension	(2)	(2)	(3)
Autres intérêts et charges assimilées	(1)		(1)
Autres charges sur engagements			
Charges sur report/Déport	(4)	(6)	(14)
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	(186)	(174)	(365)

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

(en millions d'euros)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Effets publics	18	28	47
Obligations	28	24	48
Autres titres à revenu fixe	31	85	139
Intérêts et produits assimilés sur titres de placement	77	137	234
Effets publics	261	267	530
Obligations	6	7	14
Autres titres à revenu fixe	35	37	74
Intérêts et produits assimilés sur titres d'investissement	302	311	618
Intérêts et produits assimilés sur obligations et titres à revenu fixe	379	448	852
Euro commercial papers	(129)	(69)	(165)
Certificats de dépôts	(16)	(5)	(15)
Bons à moyen terme négociables	(5)	(5)	(10)
Euro medium term notes	(172)	(205)	(396)
Intérêts et charges assimilées sur obligations et titres à revenu fixe	(322)	(284)	(586)

5.4 - Autres intérêts et assimilés

(en millions d'euros)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Micro-couverture	367	406	531
Swaps de taux	203	239	238
Swaps financiers	110	110	164
Swaps complexes	54	57	129
Sur titres		3	
Autres intérêts et produits assimilés	367	409	531
Micro-couverture	(232)	(272)	(223)
Swaps de taux	(173)	(199)	(161)
Swaps financiers	(42)	(51)	(47)
Swaps complexes	(17)	(22)	(15)
Autres intérêts et charges assimilées	(232)	(272)	(223)

5.5 - Revenus des titres à revenu variable

(en millions d'euros)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Actions	58	57	80
OPCVM	21	35	39
Autres titres à revenu variable		6	16
Revenus des titres de placement	79	98	135
Actions	474	384	451
OPCVM	14	14	28
Autres titres à revenu variable	2	3	4
Revenus des titres de l'activité de portefeuille	490	401	483
Revenus des titres de participation	729	516	706
Revenus des titres à revenu variable	1 298	1 015	1 324

5.6 - Produits et charges de commissions

(en millions d'euros)	30/06/2018		30/06/2017		31/12/2017	
	Produits	Charges	Produits	Charges	Produits	Charges
Opérations avec les établissements de crédit						
Opérations avec la clientèle	2		2		3	
Opérations sur titres		(6)		(5)		(11)
Prestations de services et divers	3	(11)	3	(10)	7	(20)
Prestations sur instruments financiers à terme						
Commissions	5	(17)	5	(15)	10	(31)
Produits et charges de commissions	(12)		(10)		(21)	

5.7 - Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation

(en millions d'euros)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Résultats sur opérations sur titres de transaction			
Résultats sur opérations de change	5	(11)	(26)
Résultats sur opérations sur instruments financiers	(2)		
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	3	(11)	(26)

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

(en millions d'euros)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Résultat de cession des titres de placement	253	93	93
- effets publics et valeurs assimilées		23	(2)
- obligations	(6)	1	4
- autres titres à revenu fixe	1		3
- actions	64	30	35
- OPCVM et autres titres à revenu variable	194	39	53
Autres produits et charges sur titres de placement		(1)	(3)
Dotations/Reprises aux dépréciations sur titres de placement	(24)	19	33
Gains ou pertes sur opérations du portefeuille de placement	229	111	123
Résultat de cession des titres de l'activité de portefeuille	191	(61)	463
- actions	121	(93)	332
- OPCVM et autres titres à revenu variable	70	32	131
Autres produits et charges sur titres de l'activité de portefeuille	(1)	(1)	(2)
Dotations/Reprises aux dépréciations sur titres de l'activité de portefeuille	(72)	(2)	(97)
Gains ou pertes sur opérations sur titres de l'activité de portefeuille	118	(64)	364
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	347	47	487

5.9 - Autres produits et charges d'exploitation bancaire nets

(en millions d'euros)	30/06/2018		30/06/2017		31/12/2017	
	Produits	Charges	Produits	Charges	Produits	Charges
Gains/Pertes sur cessions d'immobilisations de placement	53	(13)	2		2	
Dotations/Reprises d'amortissements et dépréciations sur immobilisations de placement	18	(2)	7	(28)	17	(46)
Revenus et charges sur immeubles de placement	65	(13)	91	(14)	138	(23)
Produits et charges sur immobilisations de placement	136	(28)	100	(42)	157	(69)
Charges refacturées, produits rétrocédés et transferts de charges	9		9		17	
Rémunérations versées aux préposés		(25)		(25)		(49)
Autres produits et charges divers d'exploitation	26	(71)	25	(318)	40	(443)
Dotations/Reprises aux provisions pour autres produits & charges diverses d'exploitation bancaire						
Autres produits et charges d'exploitation	35	(96)	34	(343)	57	(492)
Total autres produits et charges d'exploitation bancaire	171	(124)	134	(385)	214	(561)
Total net	47		(251)		(347)	

5.10 - Charges générales d'exploitation

5.10.1 - Charges générales d'exploitation

(en millions d'euros)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Salaires et traitements	(222)	(219)	(380)
Autres charges sociales	(124)	(109)	(210)
Intéressement	(8)	(9)	(27)
Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunération	(35)	(35)	(64)
Dotations/Reprises aux provisions	15	6	29
Frais de personnel	(374)	(366)	(652)
Impôts et taxes	(8)	(8)	(14)
Loyers, charges locatives	(8)	(7)	(17)
Primes d'assurances			(1)
Etudes et recherches	(69)	(72)	(149)
Services extérieurs - divers	(24)	(25)	(62)
Autres charges	(10)	(11)	(24)
Autres frais administratifs	(119)	(122)	(267)
Refacturation	248	254	520
Refacturation	248	254	520
Autres produits et charges générales d'exploitation			1
Autres produits et charges générales d'exploitation			1
Charges générales d'exploitation	(245)	(234)	(398)

5.10.2 - Effectifs rémunérés

(en nombre de personnes)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Effectif moyen cadres Droit public	1 189	1 098	1 113
Effectif moyen cadres Droit privé	2 017	2 002	2 000
Effectif moyen cadres Statutaires des mines	30	35	33
Effectif moyen : cadres	3 236	3 135	3 146
Effectif moyen non cadres Droit public	2 672	2 734	2 725
Effectif moyen non cadres Droit privé	290	295	301
Effectif moyen non cadres Statutaires des mines	80	91	87
Effectif moyen : non cadres	3 042	3 120	3 113
Total effectif moyen	6 278	6 255	6 259
Effectif de clôture cadres Droit public	1 209	1 092	1 149
Effectif de clôture cadres Droit privé	2 035	2 000	1 995
Effectif de clôture cadres Statutaires des mines	30	34	30
Effectif de clôture : cadres	3 274	3 126	3 174
Effectif de clôture non cadres Droit public	2 661	2 724	2 664
Effectif de clôture non cadres Droit privé	280	293	304
Effectif de clôture non cadres Statutaires des mines	80	89	79
Effectif de clôture : non cadres	3 021	3 106	3 047
Total effectif de clôture	6 295	6 232	6 221

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

(en millions d'euros)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dotations nettes sur immobilisations incorporelles	(51)	(51)	(97)
Concessions et logiciels	(51)	(51)	(97)
Dotations nettes sur immobilisations corporelles	(10)	(10)	(21)
Immeubles et agencements	(9)	(9)	(20)
Mobiliers, matériels et outillages	(1)	(1)	(1)
Dotations nettes aux amortissements sur immobilisations	(61)	(61)	(118)
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(61)	(61)	(118)

5.12 - Coût du risque

(en millions d'euros)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dépréciation des créances	(15)	(2)	(4)
Risques de contrepartie			(1)
Autres risques		(1)	
Dotations pour dépréciations et provisions	(15)	(3)	(5)
Dépréciation des créances	9	2	2
Risques de contrepartie			
Reprises de dépréciations et provisions	9	2	2
Pertes sur créances irrécouvrables et récupérations	(1)		
Pertes et récupérations	(1)		
Coût du risque	(7)	(1)	(3)

5.13 - Gains ou pertes sur actifs immobilisés

(en millions d'euros)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
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	(13)	420	431
Dotations/Reprises des dépréciations des avances, titres de participation et autres titres détenus à long terme	(36)	(26)	(35)
Gains ou pertes sur avances, titres de participation et autres titres détenus à long terme	(49)	394	396
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	(49)	394	396

5.14 - Charge d'impôt

(en millions d'euros)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Contribution représentative de l'impôt sur les sociétés (CRIS)	(221)	(271)	(617)
Dotations/Reprises nettes aux provisions pour impôts			41
Charge d'impôt	(221)	(271)	(576)

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		
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
France Brevets	119	135	135	119	135	135
Développement technologie	794	794	788	794	794	788
Économie sociale et solidaire	58	64	70	58	64	70
Formation en alternance - Hébergement	74	79	93	74	79	93
Formation en alternance - Appareil de modernisation	94	100	114	94	100	114
Fonds national d'amorçage	291	318	350	291	318	350
Plateformes d'innovation des pôles de compétitivité	16	19	20	16	19	20
Fonds Écotechnologies	132	132	132	132	132	132
Sociétés d'accélération des transferts de technologie	393	386	393	393	386	393
Fonds pour la société numérique - Infrastructures	754	754	853	754	754	853
Fonds pour la société numérique -Services	643	649	644	643	649	644
Ville de demain	436	447	475	436	447	475
Nano 2017	16			16		
Fonds national d'innovation - Culture de l'innovation et de l'entrepreneuriat	8	9	9	8	9	9
Projets territoriaux intégrés pour la transition énergétique	20	20	20	20	20	20
Transition numérique de l'État et modernisation de l'action publique	31	35	39	31	35	39
French Tech Accélération	193	200	200	193	200	200
French Tech Attractivité	1	1	2	1	1	2
Partenariat pour la Formation professionnelle et l'emploi	94	100	107	94	100	107
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	61	68	93	61	68	93
Instituts thématiques d'excellence en matière d'énergies décarbonées	43	43	43	43	43	43
Fonds de fonds quartiers prioritaires	50	50	50	50	50	50
Territoires d'innovation de grande ambition	20			20		
Territoires d'innovation pédagogique	21			21		
Fonds à l'internationalisation des PME	100			100		
Adaptation et qualification main d'oeuvre	17			17		
Sociétés universitaires et de recherche	50			50		
Comptes de régularisation	4 944	4 818	5 045	4 944	4 818	5 045

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.

Dans le cadre du troisième PIA (PIA 3), la Caisse des Dépôts a été mobilisée sur cinq nouvelles conventions et cinq actions en 2018 pour un montant de 208 millions d'euros.

Au 30 juin 2018, ces enveloppes, après versements et imputation des coûts de gestion, se répartissent comme détaillé dans le tableau ci-dessus.

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

(en millions d'euros)	30/06/2018			31/12/2017	30/06/2017
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette
Total de l'exposition	27 493	(3)	27 490	24 908	24 509
Afrique du Sud	89		89	88	93
Allemagne	307		307	303	850
Autriche	335		335	450	447
BEI (Supranational)	50		50	50	50
Belgique				39	38
Brésil	91		91	92	91
Bulgarie	15		15		73
Chili	204	(1)	203	177	177
Colombie	94		94	95	97
Croatie	68		68	57	58
Espagne	96		96	95	231
Finlande	143		143	140	221
France	20 065		20 065	18 806	17 680
Grèce					
Indonésie	144		144	115	85
Irlande	343		343	345	343
Israël	109		109	111	110
Italie					119
Japon	4 435		4 435	3 066	2 833
Lituanie	45		45	39	42
Mexique	189	(2)	187	166	164
Pays-Bas	8		8	8	24
Pologne	187		187	207	212
Pérou	127		127	129	128
Roumanie	87		87	142	145
République de Corée (Corée du Sud)	78		78	77	82
République tchèque	46		46	5	5
Slovénie	59		59	58	61
Venezuela	79		79	48	50

CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle de la Section Générale
de la Caisse des dépôts et consignations**

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

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

Mazars
61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle de la Section Générale de la Caisse des dépôts et consignations

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

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

Mesdames, Messieurs,

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

- l'examen limité des comptes semestriels résumés de la Section Générale de la Caisse des dépôts et consignations, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018, 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.

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.

CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle de la Section Générale de la Caisse des dépôts et consignations - Page 3

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 Paris-La-Défense, le 1^{er} octobre 2018

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit


Mazars



Pierre Clavié



Cyrille Dietz



Gilles Magnan



Jean Latorzeff