



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2015

En application de la loi du Luxembourg du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence sur les émetteurs de valeurs mobilières.

SOMMAIRE

	Pages
Déclaration de la personne responsable du rapport financier semestriel	3
Résultats du 1^{er} semestre 2015	4
1. Rapport de gestion intermédiaire d'Arkéa Home Loans SFH sur le premier semestre 2015	4
2. Etats financiers semestriels au 30 juin 2015	5
3. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2015	14

Déclaration de la personne responsable du rapport financier semestriel

- Nom du responsable

Jean-Luc Le Pache, Directeur Général Délégué d'Arkéa Home Loans SFH.

- Attestation du responsable

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits et pertes de l'émetteur, et que le rapport de gestion intermédiaire présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes auxquels l'émetteur est confronté.

Fait à Brest,
Le 27/08/2015

Jean-Luc Le Pache
Directeur Général Délégué

Résultats du 1er semestre 2015

1. Rapport de gestion intermédiaire d'Arkéa Home Loans SFH sur le premier semestre 2015

▪ Faits marquants du 1^{er} semestre

- Evolution des encours d'obligations à l'habitat
 - Une tombée de 1,5 Md€ (3 souches dont une de 1 Md€) le 16/06/2015
 - Emission autoportée de 700M€ au format retail le 24/06/2015
- Travaux de mise à jour de la documentation juridique du programme
 - Changement de format de prospectus avec intégration du format « retail » (possibilité d'émettre auprès du public, soit des émissions de nominal inférieur à 100K€)

▪ Résultat : 433 K€

- PNB : 1 172 K€
 - Marge sur reprêts des émissions : 1 172 K€
- Charges : 523 K€
 - Charges d'honoraires et cotisations diverses : 363 K€
 - Facturation interne Groupe : 128 K€
 - Impôts et taxes : 32 K€
- IS : 216 K€

▪ Total bilan : 4 162 M€

- Encours émis : 4 023 M€
- Créances rattachées (intérêts courus) : 59 M€
- Fonds propres replacés sur un compte à vue : 41 M€
- Compte de régularisation (primes d'émission essentiellement) : 39 M€

▪ Hors-bilan : 8 891 M€

- Créances en garantie : 8 891 M€

▪ Principaux risques et incertitudes pour le second semestre

- Marchés financiers : confirmation de la ré-ouverture du marché des covered bonds
- Crédits en garantie : poursuite des niveaux de remboursements anticipés et de renégociations des crédits observés sur le 1^{er} semestre

2. Etats financiers semestriels au 30 juin 2015

Arkéa Home Loans SFH
232, rue du Général Paulet
BP 103
29 802 BREST CEDEX 9

Comptes du 30 juin 2015

Bilan (en milliers d'euros)

Actif	Notes	30/06/2015	31/12/2014
Caisse, banques centrales		4	149
Effets publics et valeurs assimilées			
Créances sur les établissements de crédit	1	4 123 346	4 964 954
Opérations avec la clientèle			
Obligations et autres titres à revenu fixe			
Actions et autres titres à revenu variable			
Participations, autres titres détenus à long terme		4	4
Parts dans les entreprises liées			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles			
Autres actifs		48	20
Comptes de régularisation	2	38 918	43 943
TOTAL DE L'ACTIF		4 162 320	5 009 070
Passif	Notes	30/06/2015	31/12/2014
Banques centrales			
Dettes envers les établissements de crédit			
Opérations avec la clientèle			
Dettes représentées par un titre	3	4 080 708	4 822 158
Autres passifs	4	78	76
Comptes de régularisation	5	39 091	44 026
Provisions			
Dettes subordonnées			
Fonds pour risques bancaires généraux			
Capitaux propres hors FRBG	6	42 443	42 810
Capital souscrit		40 000	40 000
Primes d'émission			
Réserves		159	110
Report à nouveau		1 851	1 726
Résultat de l'exercice		433	974
TOTAL DU PASSIF		4 162 320	5 009 070
Hors-bilan (en milliers d'euros)			
	Notes	30/06/2015	31/12/2014
Engagements donnés			
Engagements de financement			
Engagements de garantie			
Engagements sur titres			
Engagements reçus	10	8 891 302	8 880 279
Engagements de financement			
Engagements de garantie		8 891 302	8 880 279
Engagements sur titres			
Instruments financiers à terme			

Arkéa Home Loans SFH
 232, rue du Général Paulet
 BP 103
 29 802 BREST CEDEX 9

Comptes du 30 juin 2015

Compte de résultat (en milliers d'euros)

	Notes	30/06/2015	30/06/2014
Intérêts et produits assimilés	8	91 220	92 795
Intérêts et charges assimilés	8	-90 048	-91 560
Revenus des titres à revenu variable			
Commissions (produits)			
Commissions (charges)			
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation			
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés			
Autres produits d'exploitation bancaire			
Autres charges d'exploitation bancaire			
Produit net bancaire		1 172	1 235
Charges générales d'exploitation		-523	-476
Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations incorporelles et corporelles			
Résultat brut d'exploitation		649	759
Coût du risque			
Résultat d'exploitation		649	759
Gains ou pertes sur actifs immobilisés			
Résultat courant avant impôt		649	759
Résultat exceptionnel			
Impôt sur les bénéfices		-216	-253
Dotations / Reprises de FRBG et provisions réglementées			
RESULTAT NET		433	506

Arkéa Home Loans SFH
232, rue du Général Paulet
BP 103
29 802 BREST CEDEX 9

Annexe aux comptes du 30 juin 2015

1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société Arkéa Home Loans SFH, société anonyme à conseil d'administration, a pour activité le refinancement des prêts à l'habitat du groupe Crédit Mutuel Arkéa par voie d'émission d'obligations de financement de l'Habitat bénéficiant du privilège visé à l'article L.515-19 du Code monétaire et financier dans le cadre d'un programme Euro Medium Term Notes à moyen-long terme bénéficiant à date d'une notation « AAA ».

2. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Arkéa Home Loans SFH a connu une variation des encours émis : 3 tombées d'obligations pour 1 500 millions d'euros mi-juin 2015 et émission d'une obligation de 700 millions d'euros fin juin 2015. L'encours d'obligations à date est par conséquent en baisse par rapport au 31/12/2014 passant de 4 822,5 millions d'euros à 4 022,5 millions d'euros.

Le second fait marquant porte sur la mise à jour annuelle de la documentation juridique de son programme d'émission afin de pouvoir procéder à des émissions au format « retail ».

3. REGLES ET METHODES COMPTABLES

3.1. Présentation des comptes

La présentation des comptes est faite en conformité avec le règlement n° 2014-07 de l'Autorité des Normes Comptables (ANC) relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire.

3.2. Principes généraux et méthodes d'évaluation

Principes généraux

Les comptes de Arkéa Home Loans SFH sont établis conformément aux principes comptables généralement admis ainsi qu'aux dispositions réglementaires applicables aux banques en France, prescrites par le règlement ANC n° 2014-07.

Options et méthodes d'évaluation

1. Créances

Les créances sur les établissements de crédit sont régies par le règlement ANC n° 2014-07 .

Les crédits sont comptabilisés à leur valeur nominale. Les décotes et soultes sont étalées sur la durée de vie des créances concernées selon la méthode linéaire. Elles figurent au bilan en compte de régularisation. L'amortissement de ces soultes et décotes figure au compte de résultat dans les intérêts et charges assimilées ou en intérêts et produits assimilés.

Les intérêts courus sur les créances sont portés en compte de créances rattachées en contrepartie du compte de résultat.

2. Dettes représentées par un titre

Les dettes représentées par un titre sont comptabilisées à leur valeur nominale. Les primes d'émission et de remboursement sont étalées sur la durée de vie des titres concernés selon la méthode linéaire. Elles figurent au bilan en compte de régularisation. L'amortissement de ces primes figure au compte de résultat dans les intérêts et charges assimilées ou en intérêts et produits assimilés.

Les intérêts courus sur les dettes sont portés en compte de dettes rattachées en contrepartie du compte de résultat.

3. Titres de participation

Conformément aux préconisations de la Commission Bancaire (lettre d'information BAFI n°2007-01), les certificats d'association au fonds de garantie des dépôts sont comptabilisés en participations et autres titres détenus à long terme.

4. Frais de personnel

Arkéa Home Loans SFH n'emploie pas de personnel. Elle a constitué le 10 octobre 2008 avec le Crédit Mutuel Arkéa, un groupement de fait régi par les dispositions des articles 261B et suivants du C.G.I. destiné à gérer les moyens humains et matériels mis en commun.

Le Crédit Mutuel Arkéa est la société employeuse. Elle met à la disposition d'Arkéa Home Loans SFH les ressources humaines nécessaires lui permettant de répondre à ses obligations contractuelles, légales et réglementaires dans le cadre de ses activités.

La rémunération globale allouée aux membres du Conseil d'administration s'élève à 703 euros pour le 1er semestre 2015.

5. Intégration Fiscale

La société est comprise dans le périmètre de l'intégration fiscale du groupe Crédit Mutuel Arkéa dont la société mère est Crédit Mutuel Arkéa.

En matière d'impôt sur les sociétés, conformément aux termes de la convention d'intégration fiscale, l'impôt est déterminé par la filiale, comme en l'absence d'intégration fiscale.

Le montant ainsi calculé, déduction faite des avoirs fiscaux et crédits d'impôts éventuels, est dû à la société mère.

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

Note 1. Créances sur les établissements de crédit

En milliers d'euros

	30/06/2015			31/12/2014		
	A vue	A terme	Total	A vue	A terme	Total
Comptes ordinaires	41 857		41 857	41 445		41 445
Prêts, valeurs reçues en pension		4 022 500	4 022 500		4 822 500	4 822 500
Créances rattachées		58 989	58 989		101 009	101 009
TOTAL	41 857	4 081 489	4 123 346	41 445	4 923 509	4 964 954

Note 2. Comptes de régularisation – Actif

En milliers d'euros

	30/06/2015	31/12/2014
Charges constatées d'avance	76	11
Décotes sur prêts	31 179	33 848
Primes de remboursements sur emprunts obligataires	7 663	10 084
Comptes de régularisation divers		
TOTAL	38 918	43 943

Note 3. Dettes représentées par un titre

En milliers d'euros

	30/06/2015			31/12/2014		
	Principal	Dettes rattachées	Total	Principal	Dettes rattachées	Total
Titres du marché interbancaire et titres de créances négociables						
Emprunts obligataires	4 022 500	58 208	4 080 708	4 822 500	99 658	4 922 158
TOTAL	4 022 500	58 208	4 080 708	4 822 500	99 658	4 922 158

Note 4. Autres passifs

En milliers d'euros

	30/06/2015	31/12/2014
Primes reçues sur instruments conditionnels vendus		
Dépôts de garantie reçus sur instruments financiers		
Etat	23	41
Impôts différés passifs		
Rémunérations dues au personnel		
Charges sociales		
Versements sur titres restant à effectuer		
Divers	55	35
TOTAL	78	76

Note 5. Comptes de régularisation - Passif

En milliers d'euros

	30/06/2015	31/12/2014
Comptes indisponibles sur opérations de recouvrement		
Primes d'émissions sur emprunts obligataires	31 179	33 848
Souites sur prêts	7 663	10 084
Charges à payer	249	94
TOTAL	39 091	44 026

Note 6. Capitaux propres

En milliers d'euros

	Début d'exercice	Affectation résultat exercice précédent	Variation de l'exercice	Fin d'exercice
CAPITAL	40 000			40 000
PRIME D'EMISSION				
TOTAL RESERVES	110	49		159
<i>Réserve légale</i>	110	49		159
<i>Réserves facultatives et statutaires</i>				
<i>Autres réserves</i>				
PROVISIONS REGLEMENTEES				
REPORT A NOUVEAU	1 728	125		1 851
RESULTAT DE L'EXERCICE	974	-974	433	433
<i>Dividendes</i>		800		
TOTAL	42 810		433	42 443

Le capital est composé de 4.000.000 actions ordinaires d'une valeur nominale de 10 euros.

Note 7. Ventilation de certains actifs / passifs selon leur durée résiduelle

En milliers d'euros

	D<3 mois	3M<D<1an	1an<D<5ans	D>5ans	Dettes et créances rattachées	Total
ACTIF						
Créances sur établissements de crédit	41 857		10 000	4 012 500	58 989	4 123 346
à vue	41 857					41 857
à terme			10 000	4 012 500	58 989	4 081 489
Créances sur la clientèle						
<i>créances commerciales</i>						
<i>autres concours à la clientèle</i>						
<i>comptes ordinaires débiteurs</i>						
Obligations et autres titres à revenu fixe						
PASSIF						
Dettes envers les établissements de crédit						
à vue						
à terme						
Opérations avec la clientèle						
<i>comptes d'épargne à régime spécial</i>						
à vue						
à terme						
Autres dettes						
à vue						
à terme						
Dettes représentées par un titre			10 000	4 012 500	58 208	4 080 708
<i>bons de caisse</i>						
<i>titres du marché interbancaire et titres de créances négociables</i>						
<i>emprunts obligataires</i>			10 000	4 012 500	58 208	4 080 708

Note 8. Intérêts, produits et charges assimilés

En milliers d'euros

	30/06/2015		30/06/2014	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Opérations avec les établissements de crédit	88 550	-2 670	90 125	-2 870
Opérations avec la clientèle				
Obligations et autres titres à revenu fixe	2 670	-87 378	2 670	-88 890
Autres opérations				
TOTAL	91 220	-90 048	92 795	-91 560

Note 9. Participations et parts dans les entreprises liées

En milliers d'euros

	Participations et entreprises liées		Filliales	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
RENSEIGNEMENTS DETAILLES SUR CHAQUE TITRE DONT LA VALEUR BRUTE EXCEDE 1 % DU CAPITAL				
ACTIF				
Créances	4 123 374	4 964 954		
Obligations et autres titres à revenu fixe				
TOTAL EMPLOIS	4 123 374	4 964 954		
PASSIF				
Dettes		35		
Dettes représentées par des titres	700 148			
Charges à payer	21			
TOTAL RESSOURCES	700 169	35		
ENGAGEMENTS DONNES				
De financement				
De garantie				
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES				
ENGAGEMENTS RECUS				
De financement				
De garantie	8 891 302	8 880 279		
TOTAL ENGAGEMENTS RECUS	8 891 302	8 880 279		

Note 10. Engagements de l'activité bancaire

En milliers d'euros

	30/06/2015	31/12/2014
Engagements donnés		
Engagements de financement		
<i>en faveur des établissements de crédit</i>		
<i>en faveur de la clientèle</i>		
Engagements de garantie		
<i>d'ordre d'établissements de crédit</i>		
<i>d'ordre de la clientèle</i>		
Engagements sur titres		
<i>autres engagements donnés</i>		
Engagements reçus	8 891 302	8 880 279
Engagements de financement		
<i>reçus des établissements de crédit</i>		
Engagements de garantie	8 891 302	8 880 279
<i>reçus des établissements de crédit</i>	8 891 302	8 880 279
Engagements sur titres		
<i>autres engagements reçus</i>		

Note 11. Tableau des flux de trésorerie nets

En milliers d'euros

	30.06.2015	30.06.2014
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles		
Résultat net	433	506
Impôt	216	253
Résultat avant impôt	649	759
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles		
Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations		
Dotations nettes aux provisions		
Quote-part de perte/(bénéfice) dans les sociétés mises en équivalence		
Perte nette/(gain net) des activités d'investissement		
(Produits)/charges des activités de financement		
Autres mouvements	560	196
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net et des autres ajustements	560	196
Opérations interbancaires	-900 000	500 000
Opérations avec la clientèle		
Opérations sur autres actifs/passifs financiers		
Opérations sur autres actifs/passifs non financiers	37	15
Dividendes reçus des entreprises mises en équivalence		
Impôts versés	-269	-285
Diminution / (augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	-800 232	499 730
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	-799 022	500 685
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement		
Actifs financiers et participations		
Immeubles de placement		
Immobilisations corporelles et incorporelles		
Autres		
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement		
Flux de trésorerie provenant/à destination des actionnaires	-800	-360
Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	800 000	-500 000
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	799 200	-500 360
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	178	325
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	-799 022	500 685
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement		
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	799 200	-500 360
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	41 684	41 359
Caisse, banques centrales (actif & passif) (Notes 1 et 7)		
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit (Notes 1 et 7)	41 684	41 359
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	41 861	41 684
Caisse, banques centrales (actif & passif) (Notes 1 et 7)	4	
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit (Notes 1 et 7)	41 858	41 684
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	178	325

Note 12. Exemption d'établir des comptes consolidés

Arkéa Home Loans SFH n'a ni contrôle exclusif, ni influence notable dans aucune entreprise. Il n'y a donc pas lieu, pour elle, de présenter des comptes consolidés. Ses comptes sont intégrés globalement dans les comptes consolidés du Crédit Mutuel Arkéa.

Note 13. Intégration fiscale

Pour le premier semestre 2015, le montant d'impôt dû à la société mère est de 216 324 euros.

**3. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle
2015**

ARKEA HOME LOANS SFH

Société anonyme au capital de 40 000 000 €

Siège social : 232, rue du Général Paulet BP 103 29802 CEDEX 9

RCS : RCS Brest 433 383 205

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

Période du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015

DELOITTE ET ASSOCIES

MAZARS

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de la société ARKEA HOME LOANS SFH, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

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

ARKEA HOME
LOANS SFH

*Information financière
semestrielle
Période du 1^{er} janvier
2015 au 30 juin 2015*

II - Vérification spécifique

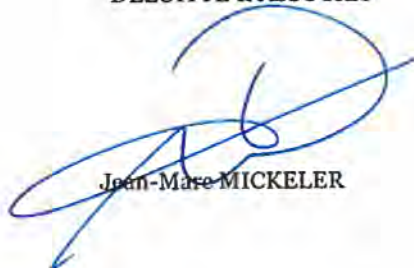
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Neuilly-Sur-Seine et à Courbevoie, le 27 Aout 2015

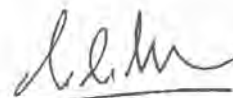
Les Commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIES



Jean-Marc MICKELER

MAZARS



Charles DE BOISRIOU