

# **ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE 2012**

**INCLUANT LE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2013**



**VMG**

UNE FILIALE DU CRÉDIT FONCIER



**La présente actualisation du document de référence a été déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 26 juillet 2013 et enregistrée sous le numéro D.13-0432-A01, conformément à l'article 212-13 de son règlement général. Elle complète le document de référence de VMG, déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers, conformément à l'article 212-13 de son règlement général et enregistré sous le numéro D.13-0432. Il pourra être utilisé à l'appui d'une opération financière s'il est complété par une note d'opération visée par l'Autorité des marchés financiers. Ce document a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.**

# SOMMAIRE

<b>PRESENTATION</b>	<b>5</b>
❖ Chiffres clés	6
<hr/>	
<b>RAPPORT FINANCIER</b>	<b>9</b>
❖ Personnes responsables	10
❖ Responsables du contrôle des comptes	11
❖ Risques de l'émetteur	12
❖ Renseignements de caractère général concernant l'émetteur	13
❖ Situation et évolution de l'activité de la société au cours du 1 <sup>er</sup> semestre 2013	15
❖ Aperçu des activités	17
❖ Organes d'administration, de direction et de surveillance	18
❖ Informations financières	19
❖ Informations complémentaires	38
<hr/>	
<b>INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES</b>	<b>39</b>
❖ Table de concordance AMF	40
❖ Eléments constitutifs du rapport financier semestriel	42

NB : seules les parties du Document de Référence 2012 concernées par cette actualisation sont reprises dans ce sommaire. Pour faciliter la lecture, nous avons conservé la numérotation initiale du Document de Référence 2012.

Abréviations utilisées dans ce document

Md€ : milliards d'euros, M€ : millions d'euros, k€ : milliers d'euros



# PRESENTATION

---

## PRESENTATION

5

❖ Chiffres clés

6

# CHIFFRES CLES

VMG au 30 juin 2013

- Bilan : 4,7 Md€
- Encours de FCC : 0,8 Md€
- Encours d'obligations (émissions) : 2,3 Md€
- Réserves (remboursement & rémunération) : 1,5 Md€

(en euros)

ACTIF	30/06/2013			31/12/2012
	BRUT	AMORT/ DEPRECIATION	NET	NET
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>				
Autres participations	758 178 586	-	758 178 586	957 437 288
Créances rattachées à participations	5 452 273	-	5 452 273	7 068 368
<b>TOTAL I</b>	<b>763 630 859</b>	<b>-</b>	<b>763 630 859</b>	<b>964 505 656</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
Créances clients et comptes rattachés	119 600	-	119 600	128 178
Autres créances	224 052	-	224 052	484 271
Titres de créances négociables	3 939 313 070	-	3 939 313 070	3 688 814 926
Valeurs Mobilières de Placement	-	-	-	-
Disponibilités	2 446 474	-	2 446 474	58 737 495
Charges constatées d'avance	112 166	-	112 166	-
<b>TOTAL II</b>	<b>3 942 215 362</b>	<b>-</b>	<b>3 942 215 362</b>	<b>3 748 164 870</b>
Compte de régul. – frais d'émission	368 163	-	368 163	610 791
Primes de remboursement	1 196 393	-	1 196 393	4 552 965
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>4 707 410 776</b>	<b>-</b>	<b>4 707 410 776</b>	<b>4 717 834 283</b>

(en euros)

PASSIF	30/06/2013	31/12/2012
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
- Capital social	42 336 195	42 336 195
- Réserve légale	2 616 733	2 553 097
- Report à Nouveau	6 931 720	6 978 502
- Résultat de l'exercice précédent	-	-
- Résultat de l'exercice	171 650	1 272 713
<b>TOTAL I</b>	<b>52 056 298</b>	<b>53 140 507</b>
<b>PROVISIONS</b>		
- Provisions	-	-
<b>TOTAL II</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DETTES</b>		
- Emprunts obligataires	2 314 244 792	2 300 807 292
- Emprunts et dettes financières divers	2 339 274 463	2 360 744 044
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés	144 398	129 545
- Dettes fiscales & sociales	22 458	25 546
- Autres dettes	1 268 148	-
- Produits constatés d'avance	400 219	2 987 349
<b>TOTAL III</b>	<b>4 655 354 478</b>	<b>4 664 693 776</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>4 707 410 776</b>	<b>4 717 834 283</b>

(en euros)

<b>COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Prestation de service	101 500	135 526	306 108
Chiffre d'affaires net	101 500	135 526	306 108
Transfert de charges	-	-	-
Autres produits	0	-	0
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>101 500</b>	<b>135 526</b>	<b>306 108</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Autres achats et charges externes	440 251	740 649	1 111 599
Impôts, taxes et versements assimilés	17 377	9 053	6 280
Salaires et traitements	10 000	10 000	20 000
Charges sociales	4 831	4 931	8 360
Dotations aux amort. charges à répartir	-	-	-
Dotations aux dépréciations et provisions sur actifs circulants	-	-	-
Autres charges	15 600	17 400	40 300
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>488 059</b>	<b>782 033</b>	<b>1 186 539</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>-386 559</b>	<b>-646 507</b>	<b>-880 431</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			
Produits financiers de participations	17 889 865	27 455 062	49 125 705
Produits financiers des BMTN, CDN & OF	49 775 918	80 365 486	135 202 780
Autres intérêts et produits assimilés	20	80 783	88 192
Transfert de charges	-	-	-
Produits nets sur cessions valeurs mobilières de placement	-	-	-
<b>TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>67 665 803</b>	<b>107 901 331</b>	<b>184 416 677</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>			
Dotations financières aux amort., dépréciations et provisions	3 031 984	3 458 424	6 559 112
Intérêts et charges assimilées	63 986 883	102 649 739	175 060 893
Frais sur émissions des emprunts	-	-	-
Autres charges financières	-	-	-
<b>TOTAL DES CHARGES FINANCIERES</b>	<b>67 018 867</b>	<b>106 108 162</b>	<b>181 620 005</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>646 936</b>	<b>1 793 169</b>	<b>2 796 672</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>260 376</b>	<b>1 146 662</b>	<b>1 916 241</b>
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>			
Sur opérations de gestion	-	-	-
Sur opérations en capital	199 258 702	182 229 813	427 466 190
Reprise sur dépréciations, provisions et transfert de charges	-	-	-
<b>TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>199 258 702</b>	<b>182 229 813</b>	<b>427 466 190</b>
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>			
Sur opérations de gestion	-	-	-
Sur opérations en capital	199 258 702	182 229 813	427 466 190
<b>TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>199 258 702</b>	<b>182 229 813</b>	<b>427 466 190</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IMPOT SUR LES BENEFICES</b>	<b>88 726</b>	<b>403 720</b>	<b>643 528</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>267 026 005</b>	<b>290 266 671</b>	<b>612 188 975</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>266 854 354</b>	<b>289 523 729</b>	<b>610 916 262</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>171 650</b>	<b>742 942</b>	<b>1 272 713</b>





# RAPPORT FINANCIER

---

<b>RAPPORT FINANCIER</b>	<b>9</b>
❖ Personnes responsables	10
❖ Responsables du contrôle des comptes	11
❖ Risques de l'émetteur	12
❖ Renseignements de caractère général concernant l'émetteur	13
❖ Situation et évolution de l'activité de la société au cours du 1 <sup>er</sup> semestre 2013	15
❖ Aperçu des activités	17
❖ Organes d'administration, de direction et de surveillance	18
❖ Informations financières	19
❖ Informations complémentaires	38

## 1. PERSONNES RESPONSABLES

### 1.1. RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE

**Monsieur Frédéric CHASSOT**

Directeur général de Vauban Mobilisations Garanties

Adresse : 4, quai de Bercy – 94224 Charenton Cedex

Téléphone : +33 (0)1 57 44 84 60

Télécopie : +33 (0)1 57 44 91 91

### 1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans la présente actualisation du document de référence sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes complets pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société, et le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans la présente actualisation ainsi qu'à la lecture d'ensemble de l'actualisation.

Fait à Charenton-le-Pont, le 26 juillet 2013

Frédéric Chassot  
Directeur général

## 2. RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES

### 2.1. COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES

#### **KPMG AUDIT FS I**

Membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles  
Immeuble Le Palatin – 3, cours du Triangle – 92939 Paris La Défense Cedex  
Représenté par M. Xavier de CONINCK

#### **PricewaterhouseCoopers Audit**

Membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles  
63, rue de Villiers – 92200 Neuilly-sur-Seine  
Représenté par M. Jean-Baptiste DESCHRYVER

Les cabinets KPMG Audit, département de KPMG S.A. et PricewaterhouseCoopers Audit ont audité et certifié les comptes annuels des exercices clos les 31 décembre 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 et 2012.

### 2.2. COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLEANTS

#### **KPMG AUDIT FS II**

Membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles  
Immeuble Le Palatin – 3, cours du Triangle – 92939 Paris La Défense Cedex  
Représenté par M. Malcolm McLARTY

#### **M. Pierre COLL**

Membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles  
63, rue de Villiers – 92200 Neuilly-sur-Seine

### 2.3. MANDATS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES

L'Assemblée générale du 18 juin 2012 a nommé KPMG AUDIT FS I en qualité de Commissaire aux Comptes titulaire, pour six exercices, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2017 (en remplacement du cabinet KPMG Audit, département de KPMG SA, représenté par M. Rémy Tabuteau, qui avait été nommé lors de l'Assemblée générale du 19 mai 2006 et dont le mandat est venu à expiration).

L'Assemblée générale du 18 juin 2009 a renouvelé le mandat du cabinet PricewaterhouseCoopers Audit en qualité de Commissaire aux Comptes titulaire jusqu'à l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

### 2.4. MANDATS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLEANTS

L'Assemblée générale du 18 juin 2012 a nommé KPMG AUDIT FS II en qualité de Commissaire aux Comptes suppléant, pour six exercices, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2017 (en remplacement de Mme Marie-Christine Ferron-Jolys, qui avait été nommée lors de l'Assemblée générale du 19 mai 2006 et dont le mandat est venu à expiration).

L'Assemblée générale du 18 juin 2009 a renouvelé le mandat de M. Pierre Coll en qualité de Commissaire aux Comptes suppléant jusqu'à l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

### **3. RISQUES DE L'EMETTEUR**

Depuis le 31 décembre 2012, les risques n'ont pas évolué. Pour plus de détails relatifs à cette section, il conviendra de se reporter au document de référence 2012.

## **4. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR**

### **4.1. DENOMINATION ET SIEGE SOCIAL**

VAUBAN MOBILISATIONS GARANTIES - ci-après "VMG" ou la "Société".

Siège social : 19, rue des Capucines, Paris 1<sup>er</sup> / Tél. : +33 (0)1 57 44 92 05

### **4.2. REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES**

Vauban Mobilisations Garanties est inscrite au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro R.C.S 399 343 300.

Code APE : 6430 Z

### **4.3. DATE DE CONSTITUTION ET D'EXPIRATION DE LA SOCIETE**

VMG, dont la structure juridique date du 29 décembre 1994, a une durée de vie fixée à quatre-vingt-dix-neuf années.

### **4.4. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR**

#### **4.4.1. Forme juridique, législation applicable, contrôleurs légaux**

VMG est une société anonyme, de nationalité française, à Directoire et Conseil de Surveillance, régie par les articles L. 210-1 et suivants du Code de commerce et le décret du 23 mars 1967, modifié et désormais codifié dans la partie réglementaire du Code de commerce. Les membres du Directoire sont liés au Crédit Foncier de France. Les membres du Conseil de Surveillance sont, dans leur majorité, indépendants du Crédit Foncier de France.

Les comptes de VMG sont audités par deux cabinets de commissaires aux comptes depuis l'exercice 1997.

#### **4.4.2. Législation**

La législation applicable à VMG est la législation française.

#### **4.4.3. Objet social**

La société VMG a pour objet exclusif en France et à l'étranger :

- d'investir dans un ou plusieurs programmes de titrisation par l'acquisition de parts de fonds communs de créances (F.C.C.) ou de parts ou titres émis par des fonds communs de titrisation (F.C.T.),
- de procéder aux réinvestissements des sommes reçues au titre des parts de FCC ou de parts ou titres de FCT dans des valeurs mobilières et/ou titres de créances négociables,
- de procéder à des opérations de trésorerie, au sens de l'article L. 511-7, 3° du Code monétaire et financier, avec des sociétés ayant avec elle, directement ou indirectement des liens de capital conférant à l'une des entreprises liées, un pouvoir de contrôle effectif sur les autres.

Dans le cadre de ces acquisitions et opérations de trésorerie, la Société pourra dans le respect des lois et règlements applicables :

- se financer, en France ou à l'étranger, par tout emprunt, y compris tout emprunt participatif, ou par toute émission de valeurs mobilières ou de titres de créances négociables,
- effectuer sur tout marché à terme ou conditionnel toutes opérations de couverture des risques générés par ces acquisitions ou refinancements y afférents,
- octroyer ou prendre toutes sûretés ou garanties dans le cadre de son activité.

De façon plus générale, la Société pourra effectuer toutes opérations pouvant se rapporter, directement ou indirectement, aux activités mentionnées ci-dessus et susceptibles d'en favoriser l'accomplissement.

Dans le cadre de la réalisation de son objet social, la Société n'effectuera aucune opération susceptible d'entraîner une dégradation ou le retrait de la notation des titres émis par la Société ou des emprunts souscrits par la Société.

Ainsi, l'objet social de VMG est limité aux opérations financières relatives aux acquisitions d'actifs et aux émissions. Le mode de réalisation de ces opérations, constituant les règles de gestion, est codifié dans un règlement intérieur prévu par ses statuts. Le Conseil de Surveillance a pour mission de vérifier que les règles de gestion sont effectivement et correctement appliquées. Le Directoire rend compte trimestriellement, dans son rapport au Conseil de Surveillance, de la manière dont il a appliqué les règles de gestion.

#### **4.4.4. Renseignements de caractère général concernant le capital**

##### 4.4.4.1. Modification du capital et des droits sociaux

L'Assemblée Générale Extraordinaire peut, dans les conditions fixées par la loi augmenter ou réduire le capital social.

La réduction du capital est autorisée ou décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire qui peut déléguer au Directoire tous pouvoirs pour la réaliser.

##### 4.4.4.2. Capital souscrit

Au 30 juin 2013, le capital de VMG s'élevait à 42 336 194,77 euros et était divisé en 114 169 actions entièrement libérées.

##### 4.4.4.3. Capital autorisé non émis

Sans objet.

##### 4.4.4.4. Titres non représentatifs du capital (parts de fondateurs, certificats de droit de vote)

Sans objet.

##### 4.4.4.5. Titres donnant accès au capital

Sans objet.

##### 4.4.4.6. Evolution du capital de la société au cours des cinq dernières années

Le 22 juin 2009, après exercice de l'option de paiement de dividende en actions par le Crédit Foncier de France, le capital social a été augmenté à la somme de 42 336 194,77 euros (quarante-deux millions trois cent trente-six mille cent quatre-vingt-quatorze euros et soixante-dix-sept cents) et réparti en 114 169 actions, entièrement libérées.

## 5. SITUATION ET EVOLUTION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE AU COURS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2013

### 5.1. PARTS DE FONDS COMMUN DE CREANCES (FCC)

Au cours du premier semestre 2013, aucune acquisition de parts prioritaires ou titres de FCT n'a eu lieu.

Par ailleurs, l'encours des créances figurant à l'actif du FCC Partimmo 07/2002 étant passé en-dessous du seuil de 10 % de ses encours initiaux, la société de gestion a déclenché la dissolution de ce fonds. Au 30 juin 2013, il reste ainsi 6 fonds dont VMG détient les parts P.

Compte tenu des remboursements intervenus dans les fonds communs de créances (remboursements normaux ou par anticipation des créances titrisées), l'encours des parts de FCT au 30 juin 2013, hors intérêts courus, représente un montant global de 758,18 M€ et se décompose comme suit :

	Nominal Euros	Quantité	Taux facial	Valeur comptable (K€)
<b>PARTIMMO - 10/2002</b> (61% accédants – 28% investisseurs - 11% copropriétaires)	815,03	65 655	4,53%	53 511
<b>PARTIMMO - 05/2003</b> (56% accédants – 41% investisseurs – 3% copropriétaires)	1198,66	89 407	4,00%	107 169
<b>PARTIMMO - 11/2003</b> (68% accédants – 30% investisseurs – 2% copropriétaires)	1410,42	96 223	4,20%	135 715
<b>ZEBRE ONE</b> (68% accédants – 30% investisseurs – 2% copropriétaires)	1416,65	106 184	4,25%	150 426
<b>ZEBRE TWO</b> (48% accédants – 44% investisseurs – 8% copropriétaires)	1814,13	68 016	3,46%	123 390
<b>ZEBRE 2006-01</b> (65% accédants – 35% investisseurs)	2984,06	62 991	4,30%	187 969
<b>Sous-total</b>				<b>758 179</b>
Créances rattachées				5 452
<b>TOTAL</b>				<b>763 631</b>

### 5.3. EMISSIONS

VMG, tout en conservant comme objectif d'assurer le maintien de sa signature et la visibilité de son nom auprès des intervenants des marchés financiers, n'a procédé à aucune émission durant le premier semestre 2013.

L'encours au 30 juin 2013 des émissions réalisées par VMG se présente comme suit :

(en milliers d'euros)

Date d'émission	Montants	Taux	Échéance
30/06/2003	800 000	3,75%	29/07/2013
28/11/2003	700 000	3,75%	29/07/2013
09/12/2004	500 000	4,125%	30/01/2017
16/11/2005	250 000	3,50%	28/01/2016
	<b>2 250 000</b>		

5.6. PRESENTATION DU BILAN ET COMPTE DE RESULTAT DE L'EXERCICE CLOS LE 30/06/2013

(en millions d'euros)

	30/06/2013	31/12/2012	31/12/2011		30/06/2013	31/12/2012	31/12/2011
Parts de FCC (Autres participations)	764	965	1 395	Emprunts Participatifs	763	964	1 395
				Réserve pour Rembt d'Emissions (Dettes financières)	1 493	1 294	1 770
Prêts (Prêts & créances rattachées)	-	-	-	Emissions obligataires	2 314	2 301	3 221
				Emissions monétaires (Dettes financières)	-	-	-
TCN et intérêts courus	2 306	2 293	3 204				
Placements de trésorerie	1 633	1 396	1 988	Gages – Espèces (Dettes financières)	83	103	151

(en millions d'euros)

FORMATION DU RESULTAT				
CHARGES		PRODUITS		RESULTAT
Rémunération des Emprunts Participatifs (hors Intérêt Variable Global)	17,00	Rémunération des Parts de FCC	17,89	1,08
Rémunération de la réserve pour remboursement d'émissions	3,58	Produits de remplacement de la réserve pour remboursement d'émissions	3,77	
Intérêts sur Emissions	43,38	Intérêts sur Prêts et TCN	45,95	-0,46
Frais sur Emissions	3,03	Charges à répartir	-	
Indemnités d'immobilisation des gages espèces	0,03	Produits de remplacement des provisions pour rémunération d'émissions et soultes	0,03	-
Autres Charges	0,58	Produits de remplacement du compte ordinaire	0,03	-0,45
		Autres produits	0,10	
				<b>0,17</b>

Le résultat net au 30 juin 2013 s'établit à 171 650 € après un impôt sur les sociétés de 88 726 € (contre un résultat net de 742 942 € le 1er semestre 2012). Le résultat est le reflet du principe d'adossement entre la rémunération des actifs détenus et des charges au titre des passifs. Sa baisse au titre de 2013 est la conséquence de la baisse des encours de VMG et le maintien des taux à un niveau bas, ces deux effets entraînant une baisse de la rémunération sur les placements de trésorerie.



## **6. APERÇU DES ACTIVITES**

### **6.2. INFORMATION SUR LES TENDANCES**

#### **6.2.2. Perspectives d'avenir**

VMG poursuivra sa vocation de véhicule de refinancement du Groupe Crédit Foncier, aux côtés de la Compagnie de Financement Foncier, en utilisant ses forces, notamment son absence totale d'exposition au risque de liquidité.

#### **6.2.3. Changement significatif**

Depuis le 30 juin 2013, la situation financière ou commerciale n'a fait l'objet d'aucun changement significatif.

## 8. ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE<sup>1</sup>

### 8.1. COMPOSITION DES ORGANES DE DIRECTION

#### 8.1.1. Mandataires sociaux

##### 8.1.1.1. Composition du Directoire et du Conseil de Surveillance

###### Directoire

Le Conseil de Surveillance du 23 janvier 2013 :

- a pris acte de la démission de M. Alain CARRON de son mandat de Directeur Général,
- a désigné M. Frédéric CHASSOT Directeur Général
- a nommé Mme Iris TUIL Membre du Directoire

La composition du Directoire après ces différents mouvements est la suivante :

- Sandrine GUERIN (membre du Directoire depuis le 21 octobre 2004 et Président du Directoire depuis le 20 avril 2005)
- Frédéric CHASSOT (membre du Directoire depuis le 26 janvier 2007 et Directeur général depuis le 23 janvier 2013)
- Paul DUDOUIT (membre du Directoire depuis le 24 juillet 2008)
- Iris TUIL (membre du Directoire depuis le 23 janvier 2013)

###### Conseil de surveillance

- Gérard BARBOT (membre du conseil de surveillance depuis le 22 avril 2004 et Président du conseil de surveillance depuis le 22 juin 2004)
- Thierry DUFOUR (membre du conseil de surveillance jusqu'au 28 juin 2006 et représentant permanent du Crédit Foncier, membre du conseil de surveillance depuis le 28 juin 2006)
- Eric FILLIAT (membre du conseil de surveillance et Vice-président du conseil de surveillance depuis le 20 avril 2012)
- Daniel FRUCHART (membre du conseil de surveillance depuis le 18 juin 2009)
- Robert RAYMOND (membre du conseil de surveillance depuis le 26 janvier 2007)
- Pierre VAJDA (membre du conseil de Surveillance depuis le 26 janvier 2007)
- Hervé VOGEL (membre du conseil de surveillance depuis le 18 juin 2009)
- Antoine COUTIERE (Censeur depuis le 18 juin 2007)

---

<sup>1</sup> La Société inscrit son action et le fonctionnement de ses organes sociaux dans le cadre des pratiques de gouvernement d'entreprise en vigueur en France.

## 10. INFORMATIONS FINANCIERES

### 10.1. Informations financières historiques de VMG

(en euros)

ACTIF	30/06/2013			31/12/2012
	BRUT	AMORT/ DEPRECIATION	NET	NET
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>				
Autres participations	758 178 586	-	758 178 586	957 437 288
Créances rattachées à participations	5 452 273	-	5 452 273	7 068 368
<b>TOTAL I</b>	<b>763 630 859</b>	<b>-</b>	<b>763 630 859</b>	<b>964 505 656</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
Créances clients et comptes rattachés	119 600	-	119 600	128 178
Autres créances	224 052	-	224 052	484 271
Titres de créances négociables	3 939 313 070	-	3 939 313 070	3 688 814 926
Valeurs Mobilières de Placement	-	-	-	-
Disponibilités	2 446 474	-	2 446 474	58 737 495
Charges constatées d'avance	112 166	-	112 166	-
<b>TOTAL II</b>	<b>3 942 215 362</b>	<b>-</b>	<b>3 942 215 362</b>	<b>3 748 164 870</b>
Compte de régul. – frais d'émission	368 163	-	368 163	610 791
Primes de remboursement	1 196 393	-	1 196 393	4 552 965
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>4 707 410 776</b>	<b>-</b>	<b>4 707 410 776</b>	<b>4 717 834 283</b>

(en euros)

PASSIF	30/06/2013	31/12/2012
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
- Capital social	42 336 195	42 336 195
- Réserve légale	2 616 733	2 553 097
- Report à Nouveau	6 931 720	6 978 502
- Résultat de l'exercice précédent	-	-
- Résultat de l'exercice	171 650	1 272 713
<b>TOTAL I</b>	<b>52 056 298</b>	<b>53 140 507</b>
<b>PROVISIONS</b>		
- Provisions	-	-
<b>TOTAL II</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DETTES</b>		
- Emprunts obligataires	2 314 244 792	2 300 807 292
- Emprunts et dettes financières divers	2 339 274 463	2 360 744 044
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés	144 398	129 545
- Dettes fiscales & sociales	22 458	25 546
- Autres dettes	1 268 148	-
- Produits constatés d'avance	400 219	2 987 349
<b>TOTAL III</b>	<b>4 655 354 478</b>	<b>4 664 693 776</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>4 707 410 776</b>	<b>4 717 834 283</b>

*Détail de certains postes de l'actif*

(en euros)

<b>DETAIL DE CERTAINS POSTES DE L'ACTIF</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES</b>		
- Clients - prestations de services	119 600	128 178
- Clients - factures à établir	-	-
	<b>119 600</b>	<b>128 178</b>
<b>AUTRES CREANCES</b>		
- TVA déductible s/biens & services	-	-
- TVA sur factures non reçues	-	-
- TVA - crédit à reporter	19 600	-
- Débiteurs divers - compte transitoire CFF	-	-
- Compte courant - CFF Intégration fiscale	172 156	444 490
- Etat - impôt sur les bénéfices	-	-
- Etat - produits à recevoir	32 296	39 781
	<b>224 052</b>	<b>484 271</b>
<b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>		
- Obligations Foncières SCF	1 000 000 000	1 000 000 000
- Intérêts courus s/obligations foncières SCF	1 323 000	1 157 333
- Certificats de dépôt négociables	631 800 000	395 000 000
- Intérêts courus s/certificats de dépôt négociables	3 669	56 178
- BMTN - CFF	2 241 130 500	2 241 130 500
- Intérêts courus s/BMTN - CFF	65 055 900	51 470 915
	<b>3 939 313 070</b>	<b>3 688 814 926</b>
<b>COMPTE DE REGULARISATION</b>		
- Frais d'émission d'emprunts	368 163	610 791
	<b>368 163</b>	<b>610 791</b>
<b>PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS</b>		
- Primes de remboursement des obligations	1 056 791	3 846 146
- Charges actuarielles sur emprunts obligataires	139 601	706 819
	<b>1 196 393</b>	<b>4 552 965</b>

*Détail de certains postes du passif*

(en euros)

<b>DETAIL DE CERTAINS POSTES DU PASSIF</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>AUTRES EMPRUNTS OBLIGATAIRES</b>		
- Autres emprunts obligataires	2 250 000 000	2 250 000 000
- Primes d'émission des autres emprunts obligataires	-	-
- Intérêts courus s/autres emprunts obligataires	64 244 792	50 807 292
	<b>2 314 244 792</b>	<b>2 300 807 292</b>
<b>EMPRUNTS &amp; DETTES FINANCIERES DIVERSES</b>		
- Gages espèces CFF	82 805 096	102 883 961
- Réserve pour Remboursement d'émissions	1 491 821 414	1 292 562 712
- Emprunts participatifs	758 178 586	957 437 288
- Intérêts courus s/ gages espèces CFF	6 162	6 215
- Intérêts courus s/plact réserve p/rembt d'émissions CFF	1 283 546	1 138 919
- Intérêts dus s/emprunts participatifs (IF + IVA)	5 179 659	6 714 949
- Compte courant - CFF Intégration fiscale	-	-
	<b>2 339 274 463</b>	<b>2 360 744 044</b>
<b>DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES</b>		
- Fournisseurs - achats	15 267	-
- Fournisseurs - factures non reçues	129 131	129 545
	<b>144 398</b>	<b>129 545</b>
<b>DETTES FISCALES &amp; SOCIALES</b>		
- Rémunérations dues au personnel	-	-
- Charges sociales	2 330	2 355
- Personnel - autres charges à payer	123	246
- Etat - impôt sur les bénéfices	-	-
- TVA collectée	19 600	21 006
- TVA à décaisser	-	1 534
- TVA s/factures à établir	-	-
- Etat - charges à payer	406	404
	<b>22 458</b>	<b>25 546</b>
<b>AUTRES DETTES</b>		
- Client créiteur CFF - avoirs	-	-
- Jetons de présence & autres rémunérations	12 300	-
- Notes de frais à payer	-	-
- Actionnaires - dividendes à payer	1 255 848	-
	<b>1 268 148</b>	<b>-</b>

<b>COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
- Prestations de service	101 500	135 526	306 108
Chiffres d'affaires nets	101 500	135 526	306 108
- Transfert de charges	-	-	-
- Autres produits	0		0
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>101 500</b>	<b>135 526</b>	<b>306 108</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
- Autres achats et charges externes	440 251	740 649	1 111 599
- Impôts, taxes et versements assimilés	17 377	9 053	6 280
- Salaires et traitements	10 000	10 000	20 000
- Charges sociales	4 831	4 931	8 360
- Dotations aux amort. charges à répartir	-	-	-
- Dotations aux dépréciations et provisions sur actifs circulants	-	-	-
- Autres charges	15 600	17 400	40 300
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>488 059</b>	<b>782 033</b>	<b>1 186 539</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>-386 559</b>	<b>-646 507</b>	<b>-880 431</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			
- Produits financiers des participations	17 889 865	27 455 062	49 125 705
- Produits financiers des BMTN, CDN & OF	49 775 918	80 365 486	135 202 780
- Autres intérêts et produits assimilés	20	80 783	88 192
- Transfert de charges	-	-	-
- Produits nets sur cessions valeurs mobilières de placement	-	-	-
<b>TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>67 665 803</b>	<b>107 901 331</b>	<b>184 416 677</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>			
- Dotations financières aux amorts, dépréciations et provisions	3 031 984	3 458 424	6 559 112
- Intérêts et charges assimilées	63 986 883	102 649 739	175 060 893
- Frais sur émissions d'emprunts	-	-	-
- Autres charges financières	-	-	-
<b>TOTAL DES CHARGES FINANCIERES</b>	<b>67 018 867</b>	<b>106 108 162</b>	<b>181 620 005</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>646 936</b>	<b>1 793 169</b>	<b>2 796 672</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>260 376</b>	<b>1 146 662</b>	<b>1 916 241</b>
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>			
- Sur opérations de gestion	-	-	-
- Sur opérations en capital	199 258 702	182 229 813	427 466 190
- Reprise sur dépréciations, provisions et transfert de charges	-	-	-
<b>TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>199 258 702</b>	<b>182 229 813</b>	<b>427 466 190</b>
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>			
- Sur opérations de gestion	-	-	-
- Sur opérations en capital	199 258 702	182 229 813	427 466 190
<b>TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>199 258 702</b>	<b>182 229 813</b>	<b>427 466 190</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IMPOT SUR LES BENEFICES</b>	<b>88 726</b>	<b>403 720</b>	<b>643 528</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>267 026 005</b>	<b>290 266 671</b>	<b>612 188 975</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>266 854 354</b>	<b>289 523 729</b>	<b>610 916 262</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>171 650</b>	<b>742 942</b>	<b>1 272 713</b>

*Détail de certains postes du compte de résultat*

(en euros)

<b>DETAIL DE CERTAINS POSTES DE RESULTAT</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>PRODUCTION VENDUE (BIENS &amp; SERVICES)</b>			
- Prestations - refacturation à CFF	101 500	135 526	306 108
<b>TOTAL</b>	<b>101 500</b>	<b>135 526</b>	<b>306 108</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS DES BMTN, CDN &amp; OF</b>			
- Revenus des BMTN	43 361 103	67 498 406	114 748 298
- Surcôte - décôte BMTN	2 587 130	2 110 250	4 661 996
- Revenus des Certificats de Dépôt Négociables	219 217	614 547	1 122 036
- Revenus des Obligations Foncières SCF	3 608 467	10 142 283	14 670 450
<b>TOTAL</b>	<b>49 775 918</b>	<b>80 365 486</b>	<b>135 202 780</b>

(en euros)

<b>DETAIL DE CERTAINS POSTES DE RESULTAT</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES</b>			
- Commission de sous-traitance CFF	152 449	304 898	304 898
- Sous-traitance générale	-	-	-
- Prime d'assurance	2 049	5 500	9 544
- Honoraires	49 258	79 471	118 151
- Frais d'actes et de contentieux	-	-	-
- Divers	-	-	-
- Annonces, insertions et publicité	399	797	5 786
- Publications	-	-	-
- Voyages et déplacements	-	113	113
- Réception	-	-	-
- Frais postaux & télécommunications	-	-	-
- Services bancaires	46	-	-
- Frais sur titres (achat, vente, garde)	-	60 000	70 000
- Commissions annuelles s/émissions	-	-	-
- Autres frais & commissions	101 500	101 500	272 115
- Commissions de gestion de trésorerie CFF	67 275	94 185	165 497
- Commissions de mandat Foncier Titrisation	67 275	94 185	165 497
<b>TOTAL</b>	<b>440 251</b>	<b>740 649</b>	<b>1 111 599</b>
<b>IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES</b>			
- Contribution Economique Territoriale (ex-taxe professionnelle)	-16 262	-24 631	-28 164
- Taxe sur les salaires	766	811	1 558
- Taxe d'apprentissage & formation continue	123	123	136
- Imposition Forfaitaire Annuelle	32 750	32 750	32 750
- Droits d'enregistrement & de timbres	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>17 377</b>	<b>9 053</b>	<b>6 280</b>
<b>SALAIRES ET TRAITEMENTS</b>			
- Salaires & appointements	10 000	10 000	20 000
- Primes & gratifications	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>10 000</b>	<b>10 000</b>	<b>20 000</b>
<b>CHARGES SOCIALES</b>			
- URSSAF	2 631	2 479	4 561
- Caisses de retraites	929	1 120	2 467
- ASSEDICS	1 271	1 332	1 332
<b>TOTAL</b>	<b>4 831</b>	<b>4 931</b>	<b>8 360</b>
<b>INTERETS &amp; CHARGES ASSIMILEES</b>			
- Intérêts sur emprunts participatifs	20 578 047	36 031 930	61 362 025
- Intérêts des emprunts & dettes assimilées	43 379 717	66 422 170	113 529 896
- Intérêts sur comptes courants et dépôts	-	-	-
- Intérêts sur gages espèces CFF	29 119	195 639	168 972
<b>TOTAL</b>	<b>63 986 883</b>	<b>102 649 739</b>	<b>175 060 893</b>
<b>DOTATIONS FINANCIERES AUX AMORTISSEMENTS, DEPRECIATIONS &amp; PROVISIONS</b>			
- Dot. aux amortissements des primes de remboursement des emprunts	2 789 355	3 111 755	5 953 053
- Dot. aux amortissements des frais d'émission	242 629	346 668	606 058
<b>TOTAL</b>	<b>3 031 984</b>	<b>3 458 424</b>	<b>6 559 112</b>



# ANNEXE AUX COMPTES

Au bilan avant répartition de la situation arrêtée le 30 juin 2013 dont le total est de 4 707 410 776,02 € et au compte de résultat de l'exercice dont le total des produits est de 267 026 004,76 € et dégageant un bénéfice de 171 650,34 €.

Cette situation a une durée de six mois couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2013.

Les pages de 25 à 36 ci-après font partie intégrante de l'annexe.

Les méthodes comptables et modalités de calcul adoptées dans les comptes semestriels sont identiques à celles utilisées dans les comptes de l'exercice précédent.

## I. LES FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2013

En date du 18/06/2013, l'Assemblée Générale approuvant les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012 a décidé de procéder à la distribution d'un dividende de 11 € par action soit un montant total de 1 255 859 €. La date de mise en paiement a été fixée au 30/06/2013.

Le 29 avril 2013, la part FCC PARTIMMO 07/2002 a été liquidée par anticipation pour 87 351 255 €. L'emprunt participatif correspondant a donc été remboursé.

## II. LES PRINCIPES

### 1. Principes de fonctionnement

VMG est une structure de refinancement du groupe Crédit Foncier qui fonctionne selon un principe d'adossement.

VMG émet de la dette sous forme de valeurs mobilières, de titres de créances négociables ou d'emprunts bancaires dont le produit est réemployé sous forme de prêts au Crédit Foncier ou de souscription de TCN émis par Crédit Foncier.

Pour assurer le remboursement des émissions, VMG est doté d'actifs de qualité sous forme de parts de fonds communs de créances dont le financement est effectué au moyen de prêts participatifs octroyés par Crédit Foncier.

Le bilan et le compte de résultats de VMG retracent ce principe d'adossement.

Enfin, VMG est doté d'un Règlement Intérieur édictant les règles qui imposent au Directoire le respect de ces équilibres. Il prévoit également les moyens et les modalités du contrôle du Conseil de Surveillance.

La situation économique des principales masses du bilan est présentée selon le modèle pro forma ci-après :

(en millions d'euros)

	30/06/2013	31/12/2012	31/12/2011		30/06/2013	31/12/2012	31/12/2011
Parts de FCC (Autres participations)	764	965	1 395	Emprunts Participatifs	763	964	1 395
				Réserve pour Rembt d'Emissions (Dettes financières)	1 493	1 294	1 770
Prêts (Prêts & créances rattachées)	-	-	-	Emissions obligataires	2 314	2 301	3 221
				Emissions monétaires (Dettes financières)	-	-	-
TCN et intérêts courus	2 306	2 293	3 204				
Placements de trésorerie	1 633	1 396	1 988	Gages – Espèces (Dettes financières)	83	103	151

## 2. Principes comptables

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation ;
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre ;
- indépendance des exercices ;

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes.

### A. Participations (Titres et créances rattachées)

Les participations détenues correspondent à des parts prioritaires de Fonds Communs de Créances et sont inscrites pour leur valeur nominale compte tenu des amortissements intervenus depuis leur date d'acquisition.

Les créances rattachées à ces participations correspondent aux intérêts courus non échus à la date du 30 juin 2013.

La décomposition de ces actifs est la suivante :

	Nominal Euros	Quantité	Taux facial	Valeur comptable (K€)
<b>PARTIMMO - 10/2002</b> (61% accédants – 28% investisseurs - 11% copropriétaires)	815,03	65 655	4,53 %	53 511
<b>PARTIMMO - 05/2003</b> (56% accédants – 41% investisseurs – 3% copropriétaires)	1198,66	89 407	4,00 %	107 169
<b>PARTIMMO - 11/2003</b> (68% accédants – 30% investisseurs – 2% copropriétaires)	1410,42	96 223	4,20 %	135 715
<b>ZEBRE ONE</b> (68% accédants – 30% investisseurs – 2% copropriétaires)	1416,65	106 184	4,25 %	150 426
<b>ZEBRE TWO</b> (48% accédants – 44% investisseurs – 8% copropriétaires)	1814,13	68 016	3,46 %	123 390
<b>ZEBRE 2006-01</b> (65% accédants – 35% investisseurs)	2984,06	62 991	4,30 %	187 969
<b>Sous-total</b>				<b>758 179</b>
<b>Créances rattachées</b>				<b>5 452</b>
<b>TOTAL</b>				<b>763 631</b>

### B. Titres de Créances Négociables

- Il s'agit de BMTN émis par le Crédit Foncier et souscrits par VMG conformément aux dispositions du Contrat Cadre de Souscription de Titres de Créances Négociables.

Ainsi, au 30 juin 2013, l'ensemble des BMTN Crédit Foncier souscrits par VMG se présente comme suit :

*(en milliers d'euros)*

Date de souscription	Montants	Taux	Échéances
30/06/2003	797 218	3,81	29/07/2013
28/11/2003	697 430	3,81	29/07/2013
09/12/2004	497 890	4,19	30/01/2017
16/11/2005	248 593	3,586	28/01/2016
	<b>2 241 131</b>		

Dans cette rubrique figurent également :

- les CDN souscrits pour un montant total de 631,8 millions d'euros en réemploi de :
  - la trésorerie disponible du compte ordinaire (57,5 millions d'euros) ;
  - des gages espèces (574,3 millions d'euros) ;
- Une obligation foncière en réemploi de trésorerie de la quasi-totalité de la réserve spéciale pour remboursement d'émissions (1 000 millions d'euros) ;

ainsi que les intérêts courus au 30 juin 2013.

### C. Valeurs mobilières de placements

Au 30 juin 2013, VMG ne détient pas de Valeurs Mobilières de Placement.

## D. Emprunts et obligations

Les emprunts et obligations sont enregistrés pour leur valeur de remboursement.

Les frais relatifs à l'émission des emprunts (commissions de placement, courtage, autres frais) sont amortis comptablement sur la durée des emprunts et figurent dans le poste « Compte de régularisation – frais d'émission d'emprunts » pour la partie non encore amortie à la date d'arrêté des comptes.

Les primes de remboursement des emprunts sont amorties comptablement sur la durée des emprunts. Les primes d'émission figurent dans le compte « primes d'émission » du poste « Emprunts obligataires ».

Les charges financières font l'objet d'une comptabilisation selon une méthode actuarielle basée sur le taux de rendement souscripteur et figurent dans le compte « charges actuarielles sur emprunts obligataires » du poste « primes de remboursement des obligations ».

Aucune nouvelle émission obligataire n'a été lancée au cours de l'exercice 2013.

Ainsi, l'encours au 30 juin 2013 des émissions réalisées par VMG se présente comme suit :

*(en milliers d'euros)*

Date d'émission	Montants	Taux	Échéances
30/06/2003	800 000	3,75	29/07/2013
28/11/2003	700 000	3,75	29/07/2013
09/12/2004	500 000	4,125	30/01/2017
16/11/2005	250 000	3,5	28/01/2016
	<b>2 250 000</b>		

## III. NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT

### Etat des immobilisations

(en euros)

Rubriques	Valeur brute début d'exercice	Augmentation	Diminution	Valeur brute au 30/06/2013
- Participations et créances rattachées	964 505 656	17 889 865	218 764 662	763 630 859
- Prêts et créances rattachées	-	-	-	-
<b>Totaux</b>	<b>964 505 656</b>	<b>17 889 865</b>	<b>218 764 662</b>	<b>763 630 859</b>

### Produits à recevoir

(en euros)

MONTANT DES PRODUITS A RECEVOIR INCLUS DANS LES POSTES SUIVANTS	Montants	
	30/06/2013	31/12/2012
- Autres participations	5 452 273	7 068 368
- Prêts	-	-
- Clients et comptes rattachés	-	-
- Titres de Créances Négociables – BMTN	65 055 900	51 470 915
- Titres de Créances Négociables – Obligations Foncières	1 323 000	1 157 333
- Titres de Créances Négociables – CDN	3 669	56 178
	<b>71 834 843</b>	<b>59 752 793</b>

*Composition du capital social*

<b>RUBRIQUES</b>	<b>Nombre</b>
- Actions composant le capital en début d'exercice	114 169
- Actions composant le capital en fin d'exercice	114 169

*Tableau de variation des capitaux propres*

	A nouveau 01/01/2012	Affectations	Variations de capital et de réserves		Montant au 31/12/2012	Affectations	Variations de capital et de réserves		Montant au 30/06/2013
			Dividendes payés en actions	Autres variations			Dividendes payés en actions	Autres variations	
Capital social (1)	42 336 195	-	-	-	42 336 195	-	-	-	42 336 195
Primes d'apport	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Réserves	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Réserve légale	2 415 635	137 462	-	-	2 553 097	63 636	-	-	2 616 733
Réserve générale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Réserve réglementée	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dont	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Réserves réglementées de réévaluation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Réserves spéciales des plus-values long terme	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Report à nouveau	7 449 287	-470 785	-	-	6 978 502	-46 782	-	-	6 931 720
Situation nette avant résultat de l'exercice	52 201 117	-333 323	-	-	51 867 794	16 854	-	-	51 884 648
Résultat de l'exercice avant répartition	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	2 749 240	-2 749 240	-	1 272 713	1 272 713	-1 272 713	-	171 650	171 650
Situation nette après résultat de l'exercice	54 950 357	-3 082 563	-	1 272 713	53 140 507	-1 255 859	-	171 650	52 056 298
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-1 255 859	-	-	-
	<b>A nouveau 01/01/2012</b>	<b>Autres variations</b>	<b>Variations de provisions</b>		<b>Montant au 31/12/2012</b>	<b>Autres variations</b>	<b>Variations de provisions</b>		<b>Montant au 30/06/2013</b>
			<b>Dotations</b>	<b>Reprises</b>			<b>Dotations</b>	<b>Reprises</b>	
Provision spéciale de réévaluation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres provisions réglementées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions réglementées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Montant des capitaux propres avant répartition</b>	<b>54 950 357</b>	<b>-1 809 850</b>	-	-	<b>53 140 507</b>	<b>-1 084 209</b>	-	-	<b>52 056 298</b>
	<b>A nouveau 01/01/2012</b>	<b>Autres variations</b>	<b>Variations de FRBG</b>		<b>Montant au 31/12/2012</b>	<b>Autres variations</b>	<b>Variations de FRBG</b>		<b>Montant au 30/06/2013</b>
			<b>Dotations</b>	<b>Reprises</b>			<b>Dotations</b>	<b>Reprises</b>	
Fonds pour risques bancaires généraux	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>54 950 357</b>	<b>-1 809 850</b>	-	-	<b>53 140 507</b>	<b>-1 084 209</b>	-	-	<b>52 056 298</b>

(1) Le capital est composé de 114 169 actions ordinaires, dont 15 000 d'une valeur nominale de 15,24 €, 4 961 d'une valeur nominale de 302,21 €, 19 622 d'une valeur nominale de 432,19 €, 19 493 d'une valeur nominale de 466,95 € et 55 093 d'une valeur nominale de 417,94 €.

Elles confèrent toutes à leurs détenteurs les mêmes droits. Aucune réévaluation libre n'a été pratiquée à ce jour.

### Etat des échéances des créances

(en euros)

RUBRIQUES	MONTANT BRUT	ECHEANCES	
		à 1 an au +	à + d'un an
<b>Immobilisations financières</b>			
- Parts de Fonds Communs de Créances (a)	758 178 586	81 756 796	676 421 790
- Créances rattachées à des participations	5 452 273	5 452 273	-
- Prêts	-	-	-
- Intérêts courus sur prêts	-	-	-
<b>Actif circulant</b>			
- Clients et comptes rattachés	119 600	119 600	-
- Personnel et comptes rattachés	-	-	-
- Titres de Créances Négociables - Oblig Foncières	1 000 000 000	1 000 000 000	-
- Titres de Créances Négociables BMTN	2 241 130 500	1 494 648 000	746 482 500
- Titres de Créances Négociables CDN	631 800 000	631 800 000	-
- Intérêts courus sur TCN	66 382 570	66 382 570	-
- Etat – Taxe sur la Valeur Ajoutée	19 600	19 600	-
- Etat – Produits à recevoir	32 296	32 296	-
- Débiteurs divers - CFF	-	-	-
- Compte courant – intégration fiscale	172 156	172 156	-
- Charges constatées d'avance	112 166	112 166	-
<b>TOTAL</b>	<b>4 703 399 747</b>	<b>3 280 495 457</b>	<b>1 422 904 290</b>
Dont à plus de 5 ans			309 179 999

(a) Ces montants sont fournis à partir des échéanciers théoriques de remboursement. En effet, la nature des créances détenues par les Fonds Communs de Créances et le rythme théorique de décroissance de celles-ci ne permettent pas d'indiquer des échéances à plus ou moins d'un an pertinentes.

### Etat des échéances des dettes

(en euros)

RUBRIQUES	MONTANT BRUT	ECHEANCES	
		à 1 an au +	à + d'un an
<b>Dettes</b>			
- Emprunts obligataires et dettes rattachées	2 314 244 792	1 564 244 792	750 000 000
- Autres emprunts et dettes rattachées	-	-	-
- Emprunts participatifs et dettes rattachées (a)	2 256 463 205	1 580 041 415	676 421 790
- Gages espèces et dettes rattachées	82 811 258	82 811 258	-
- Compte courant intégration fiscale	-	-	-
- Fournisseurs et comptes rattachés	144 398	144 398	-
- Dettes sociales	2 453	2 453	-
- Dettes fiscales	-	-	-
- Impôt sur les bénéfices	-	-	-
- Taxe sur la valeur ajoutée	19 600	19 600	-
- Autres impôts et taxes	406	406	-
- Autres dettes	1 268 148	1 268 148	-
<b>dont dividende à payer</b>	<b>1 255 848</b>	<b>1 255 848</b>	-
- Produits constatés d'avance	400 219	400 219	-
<b>TOTAL</b>	<b>4 655 354 478</b>	<b>3 228 932 688</b>	<b>1 426 421 790</b>
Dont à plus de 5 ans			309 179 999

(a) Les Prêts Participatifs permettent le financement des Parts de FCC et le remboursement de ces emprunts est conditionné par le respect du Règlement Intérieur de VMG. Les échéances à plus ou moins d'un an mentionnées correspondent à l'échéancier théorique des parts de FCC.

## Etat des comptes de régularisation

### Détail des comptes de régularisation au 30/06/2013

(en euros)

	Montant total au 31/12/2012	Accroissement 2013	Amortissement 2013	Montant figurant au bilan
- Frais d'émission des emprunts	610 791	-	242 629	368 163
<b>TOTAL</b>	<b>610 791</b>	<b>-</b>	<b>242 629</b>	<b>368 163</b>

### Détail des primes de remboursement des obligations au 30/06/2013

(en euros)

	Montant total au 31/12/2012	Accroissement 2013	Amortissement 2013	Montant figurant au bilan
- Primes de remboursement	3 846 146	-	2 789 355	1 056 791
- Charges actuarielles	706 819	-	567 217	139 601
<b>TOTAL</b>	<b>4 552 965</b>	<b>-</b>	<b>3 356 573</b>	<b>1 196 393</b>

### Détail des charges et produits constatés d'avance au 30/06/2013

(en euros)

	Montant total au 31/12/2012	Accroissement 2013	Amortissement 2013	Montant figurant au bilan
- Charges constatées d'avance (surcotes sur BMTN CFF)	-	112 166	-	112 166
- Produits constatés d'avance (décotes sur BMTN CFF)	2 987 349	-	2 587 130	400 219

## Charges à payer

(en euros)

MONTANT DES CHARGES A PAYER INCLUS DANS LES POSTES SUIVANTS	Montants	
	30/06/2013	31/12/2012
- Emprunts obligataires	64 244 792	50 807 292
- Emprunts et dettes financières divers - Autres emprunts	-	-
- Emprunts et dettes financières divers – Emprunts participatifs	6 463 205	7 853 868
- Emprunts et dettes financières divers - Gages espèces	6 162	6 215
- Emprunts et dettes financières divers - Impôt sur les bénéfices (intégration fiscale)	-	-
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés	144 398	129 545
- Dettes fiscales et sociales	22 458	25 546
- Autres dettes	1 268 148	-
	<b>72 149 163</b>	<b>58 822 466</b>



### Eléments relevant de plusieurs postes du bilan

(en euros)

RUBRIQUES	Montant concernant les entreprises	
	Liées	avec un lien de participation
- Prêts et créances rattachées	-	-
- Disponibilités	2 446 474	-
- Clients et comptes rattachés	119 600	-
- Autres créances (compte courant – intégration fiscale)	172 156	-
- Titres de créances négociables et créances rattachées	3 816 811 947	-
- Emprunts et dettes financières divers	2 339 274 463	-
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés	25 595	-
- Dettes sociales	-	-
- Autres dettes (dividendes)	-	-
	<b>6 158 850 235</b>	-

### Eléments relevant de plusieurs postes du compte de résultat

(en euros)

RUBRIQUES	Montant concernant les entreprises	
	Liées	avec un lien de participation
- Prestations de services	101 500	-
- Produits financiers des BMTN & CDN	46 150 362	-
- Autres intérêts & produits assimilés	20	-
- Revenus des Obligations Foncières	3 608 467	-
- Autres achats et charges externes	221 819	-
- Intérêts sur emprunts participatifs	16 995 372	-
- Intérêts sur réserve p/remboursement d'émissions	3 582 674	-
- Intérêts sur gages espèces	29 119	-
	<b>70 689 332</b>	-

#### Transfert de charges

Les frais relatifs aux émissions et engagés au cours de l'exercice sont comptabilisés en « compte de régularisation – frais d'émission d'emprunts » par le biais des comptes de transfert de charges. Ces charges sont ensuite amorties linéairement sur toute la durée de l'emprunt.

#### Charges et produits exceptionnels

Les parts de Fonds Commun de Créances détenues par la société sont comptabilisées en immobilisations financières. Les règles comptables des sociétés commerciales imposent de traduire les variations relatives aux cessions d'immobilisations dans des comptes de résultat exceptionnel.

La valeur de remboursement des parts détenues étant effectuée au pair, les charges et produits exceptionnels pour un montant de 199 millions d'euros traduisent au 30 juin 2013 la diminution des immobilisations financières pour ne dégager aucun résultat exceptionnel.

## Engagements financiers

(en euros)

ENGAGEMENTS DONNES	Montant
- Inscription sur un Compte d'Instruments Financiers des Parts de FCC et des placements de trésorerie acquis en réemploi des gages-espèces et de la réserve spéciale de remboursement d'émissions. Ce compte est nanti et sert de garantie du paiement à bonne date de toutes les sommes dues au titre de l'ensemble des obligations ou autres titres de créances émis par VMG, aux banques et aux contreparties des opérations d'échange de conditions d'intérêts.	2 332 478 586
ENGAGEMENTS RECUS	Néant

### Intégration fiscale

Depuis le 1er janvier 2010, la société VMG fait l'objet d'une intégration fiscale au sein du groupe dont la tête est la BPCE.

La charge d'impôt comptabilisée dans les comptes de VMG au 30 juin 2013 est de 88 726 €.

### Accroissement et allègement de la dette future

Au 30 juin 2013, il n'existe pas de situations fiscales latentes, ni de différences temporaires.

## IV. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

La société VMG est consolidée par intégration globale dans les comptes consolidés de sa société mère, le Crédit Foncier.

Le montant global des rémunérations des membres des organes de direction et de surveillance au titre de leurs fonctions est de 25 600 € au 30 juin 2013.

Les honoraires (HT) des commissaires aux comptes pour les exercices 2013 et 2012 sont les suivants :

(en euros)

Audit	KPMG		PricewaterhouseCoopers	
	2013	2012	2013	2012
Commissariat aux comptes, Certification, Examen des comptes individuels	15 000	30 000	15 000	30 000
Autres diligences et prestations directement liées à la mission de commissaire aux comptes	5 000	10 000	5 000	10 000
<b>Total</b>	<b>20 000</b>	<b>40 000</b>	<b>20 000</b>	<b>40 000</b>

Les autres prestations réalisées par les Commissaires aux comptes responsables du contrôle des comptes de VMG portent essentiellement sur des missions de revue du dispositif de contrôle interne de VMG.

## V. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(en euros)

<b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Activités opérationnelles</b>			
Résultat net de l'exercice avant impôt	260 376	1 146 662	1 916 241
Ajustements			
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	-	-	-
Variations des dépréciations	-	-	-
Variations des provisions	-	-	-
Produits financiers des participations	-17 889 865	-27 455 062	-49 125 705
Charges d'intérêts sur emprunts participatifs	20 578 047	36 031 930	61 362 025
Autres corrections sur le résultat	783 835	660 122	2 868 687
Variations des postes de créances sur la clientèle	8 578	-160 296	-128 178
Variations du portefeuille titres de placement	-	-	890 675 387
Variations des autres actifs	260 219	-250 450	-332 202
Variations des dettes envers les banques et la clientèle	-	-	-
Emission nette de dettes représentées par des titres	-	-	-900 000 000
Variations des autres passifs	-18 798 951	3 729 896	-48 220 787
Impôts sur le résultat payés	-88 726	-403 720	-643 528
<b>Total des flux des activités opérationnelles</b>	<b>-14 886 488</b>	<b>13 299 084</b>	<b>-41 628 060</b>
<b>Activités d'investissement</b>			
Encaissements provenant de la cession des :			
Immobilisations financières (parts de fonds communs de créances)	199 258 702	182 229 813	427 466 190
Immobilisations corporelles et incorporelles	-	-	-
Décaissements relatifs à l'acquisition des :			
Immobilisations financières (parts de fonds communs de créances)	-	-	-
Immobilisations corporelles et incorporelles	-	-	-
Produits financiers reçus des immobilisations financières (parts de FCC)	19 505 960	28 862 213	52 513 362
Autres	-	-	-
<b>Total des flux des activités d'investissement</b>	<b>218 764 662</b>	<b>211 092 026</b>	<b>479 979 552</b>
<b>Activités de financement</b>			
Augmentation de capital en numéraire	-	-	-
Dividendes distribués	-1 255 859	-3 082 563	-3 082 563
Variations nettes des emprunts participatifs	-	-	-900 000 000
Charges d'intérêts sur emprunts participatifs	-22 113 336	-37 368 724	-64 580 300
Autres variations	-	-	-
<b>Total des flux des activités de financement</b>	<b>-23 369 195</b>	<b>-40 451 287</b>	<b>-967 662 863</b>
<b>Augmentation/diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>180 508 979</b>	<b>183 939 823</b>	<b>-529 311 371</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 453 737 496	1 983 048 867	1 983 048 867
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	1 634 246 475	2 166 988 690	1 453 737 496

(en euros)

<b>DETAIL DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>1 634 246 475</b>	<b>2 166 988 690</b>	<b>1 453 737 496</b>
Caisse, Banque Centrale, CCP	2 446 475	3 188 690	58 737 496
Certificats de dépôts acquis en emploi de disponibilités	1 631 800 000	2 163 800 000	1 395 000 000

## **Annexe méthodologique au tableau des flux de trésorerie de Vauban Mobilisations Garanties**

La méthodologie principale retenue a consisté à analyser les variations bilancielle des exercices 2013 – 2012 des comptes publiés et audités. La décomposition dans les différentes rubriques du TFT s'appuie sur les détails fournis dans les différentes notes annexes des plaquettes financières des exercices considérés tant celles concernant le bilan que celles ayant trait au compte de résultat.

Le présent document a été établi en tenant compte du statut particulier de « véhicule de refinancement » qui est celui de VMG.

Ainsi les activités opérationnelles sont présentées selon la méthode indirecte et comprennent les souscriptions de BMTN émis par sa société mère, le Crédit Foncier de France et les refinancements obtenus du marché sous forme d'émissions obligataires à l'aide desquels ces souscriptions ont été rendues possibles. L'activité principale de VMG consiste en effet à fournir des ressources au Crédit Foncier permettant à ce dernier de financer sa production de prêts.

Les activités d'investissement de VMG sont constituées des acquisitions de parts de Fonds Commun de Créances hypothécaires affectées en garantie des émissions obligataires évoquées ci-dessus.

Enfin les activités de financement ont pour origine les capitaux propres et les emprunts participatifs obtenus du Crédit Foncier de France pour l'achat des parts de FCC servant de garantie aux émissions obligataires.

La définition de la trésorerie retenue correspond :

- d'une part aux disponibilités en caisse ou sous forme de compte à vue auprès des établissements de crédit ;
- d'autre part aux certificats de dépôts négociables acquis par VMG en réemploi de la trésorerie disponible des gages espèces et de la réserve spéciale pour remboursement d'émissions.

## 10.2. VERIFICATION DES INFORMATIONS FINANCIERES HISTORIQUES SEMESTRIELLES

**KPMG Audit FS I**  
Immeuble Le Palatin  
3, cours du Triangle  
92939 Paris La Défense Cedex

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
63, rue de Villiers  
92200 Neuilly-sur-Seine

### **Vauban Mobilisations Garanties S.A.**

Siège social : 19, rue des Capucines – 75001 Paris  
Capital social : € 42 336 194,77

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2013**

Période du 1er janvier 2013 au 30 juin 2013

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels de la société Vauban Mobilisations Garanties S.A., relatifs à la période du 1er janvier 2013 au 30 juin 2013, 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 de votre Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **I – Conclusion sur les comptes**

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

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

### **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.

Paris La Défense, le 25 juillet 2013

**KPMG Audit FSI**

Xavier de Coninck  
Associé

Neuilly sur Seine, le 25 juillet 2013

**PricewaterhouseCoopers Audit**

Jean-Baptiste Deschryver  
Associé

## 11. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### 11.3. Extrait des statuts

#### **Article 1 - Forme**

La Société a été constituée sous la forme d'une Société Anonyme à Conseil d'administration aux termes d'un acte sous seing privé en date du 20 décembre 1994, enregistré à Paris, RPI 2° Vivienne, le 22 décembre 1994, Bord-416 n° 21.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 27 août 1997 a décidé de modifier le mode d'administration et de direction pour adopter la forme à Directoire et Conseil de Surveillance.

La Société continue à exister sous son nouveau mode d'administration et de direction entre les propriétaires des actions existantes et de toutes celles qui seraient créées ultérieurement. Elle est régie par les lois et règlements en vigueur, ainsi que par les présents Statuts.

#### **Article 2 - Dénomination**

La dénomination sociale est :

"VAUBAN MOBILISATIONS GARANTIES" ou en abrégé "VMG".

Dans tous les actes et documents émanant de la Société et destinés aux tiers, la dénomination doit être précédée ou suivie immédiatement des mots "Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance" et de l'énonciation du montant du capital social.

#### **Article 3 - Objet**

La Société a pour objet exclusif en France et à l'étranger :

- d'investir dans un ou plusieurs programmes de titrisation par l'acquisition de parts de fonds communs de créances (F.C.C.) ou de parts ou titres émis par des fonds communs de titrisation (F.C.T.),
- de procéder aux réinvestissements des sommes reçues au titre des parts de FCC ou de parts ou titres de FCT dans des valeurs mobilières et/ou titres de créances négociables,
- de procéder à des opérations de trésorerie, au sens de l'article L. 511-7, 3° du Code monétaire et financier, avec des sociétés ayant avec elle, directement ou indirectement des liens de capital conférant à l'une des entreprises liées, un pouvoir de contrôle effectif sur les autres.

Dans le cadre de ces acquisitions et opérations de trésorerie, la Société pourra dans le respect des lois et règlements applicables :

- se financer, en France ou à l'étranger, par tout emprunt, y compris tout emprunt participatif, ou par toute émission de valeurs mobilières ou de titres de créances négociables,
- effectuer sur tout marché à terme ou conditionnel toutes opérations de couverture des risques générés par ces acquisitions ou refinancements y afférents,
- octroyer ou prendre toutes sûretés ou garanties dans le cadre de son activité.

De façon plus générale, la Société pourra effectuer toutes opérations pouvant se rapporter, directement ou indirectement, aux activités mentionnées ci-dessus et susceptibles d'en favoriser l'accomplissement.

Dans le cadre de la réalisation de son objet social, la Société n'effectuera aucune opération susceptible d'entraîner une dégradation ou le retrait de la notation des titres émis par la Société ou des emprunts souscrits par la Société.

# INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

❖ Table de concordance AMF	40
❖ Éléments constitutifs du rapport financier semestriel	42

## TABLE DE CONCORDANCE AMF

Rubriques du schéma de l'annexe IV du règlement CE n° 809/2004

	Rubriques	Page dans la présente actualisation du document de référence 2012	Page dans le document de référence 2012
<b>1.</b>	<b>PERSONNES RESPONSABLES</b>		
1.1.	Personnes responsables des informations	10	10
1.2.	Déclaration des personnes responsables	10	10
<b>2.</b>	<b>CONTRÔLEURS LÉGAUX DES COMPTES</b>		
2.1.	Identification des contrôleurs légaux	11	11
2.2.	Contrôleurs légaux durant la période couverte par les informations financières historiques	11	11
<b>3.</b>	<b>INFORMATIONS FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES</b>		
3.1.	Informations financières		6 et 7
3.2.	Informations financières pour les périodes intermédiaires	6 et 7	N/A
<b>4.</b>	<b>FACTEURS DE RISQUE</b>	12	12
<b>5.</b>	<b>INFORMATIONS CONCERNANT L'ÉMETTEUR</b>		
5.1.	Histoire et évolution de la société		
5.1.1.	Raison sociale et nom commercial de l'émetteur		13
5.1.2.	Lieu et numéro d'enregistrement de l'émetteur		13
5.1.3.	Date de constitution et durée de vie de l'émetteur		13
5.1.4.	Siège social et la forme juridique de l'émetteur		13
5.2.	Investissements	N/A	N/A
<b>6.</b>	<b>APERÇU DES ACTIVITÉS</b>		
6.1.	Principales activités		
6.1.1.	Principales catégories de services fournis		20 à 29
6.1.2.	Nouveau produit vendu ou nouvelle activité	N/A	N/A
6.2.	Principaux marchés		20 et 29
6.2.1.	Événement récent propre à l'émetteur et intéressant, dans une mesure importante, l'évaluation de sa solvabilité.		29
6.3.	Position concurrentielle	N/A	N/A
<b>7.</b>	<b>ORGANIGRAMME</b>		
7.1.	Description du groupe d'appartenance et place de l'émetteur		30 et 31
7.2.	Lien de dépendance vis-à-vis d'autres entités du groupe		31
<b>8.</b>	<b>INFORMATION SUR LES TENDANCES</b>		
8.1.	Déclaration d'absence de détérioration significative affectant les perspectives depuis la date des derniers états financiers	17	29
8.2.	Événement raisonnablement susceptible d'influer sensiblement sur les perspectives de l'émetteur	17	29
<b>9.</b>	<b>PRÉVISIONS OU ESTIMATIONS DU BÉNÉFICE</b>	N/A	N/A
<b>10.</b>	<b>ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE</b>		
10.1.	Nom, adresse et fonction des membres des organes d'administration et de direction et principales activités exercées en dehors de la société		32 à 38
10.2.	Déclaration d'absence de conflits d'intérêts		38
<b>11.</b>	<b>FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION</b>		
11.1.	Informations sur le comité de l'audit	N/A	N/A
	Nom des membres et résumé du mandat	N/A	N/A
11.2.	Gouvernement d'entreprise		32 et 60 à 70
<b>12.</b>	<b>PRINCIPAUX ACTIONNAIRES</b>		
12.1.	Détention, contrôle		39
12.2.	Accord connu pouvant entraîner un changement de contrôle	N/A	N/A
<b>13.</b>	<b>INFORMATIONS FINANCIÈRES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS</b>		
13.1.	<u>Informations financières historiques</u>		Document de référence 2011 <sup>(*)</sup>



<b>13.2.</b>	<b>États financiers annuels</b>	N/A	
	1. Bilan		40 à 42
	2. Hors Bilan		N/A
	3. Compte de Résultat		43 à 45
	4. Tableau des Flux de Trésorerie		56
	5. Méthodes comptables et notes explicatives		46 à 57
<b>13.3.</b>	<b>Vérification des informations financières historiques annuelles</b>		
13.3.1.	Rapport des contrôleurs légaux	37	58 à 59
13.3.2.	Autres informations du document d'enregistrement vérifiées par les contrôleurs légaux		60 à 70
13.3.3.	Informations financières du document d'enregistrement non tirées d'états financiers vérifiés	N/A	N/A
<b>13.4.</b>	<b>Date des dernières informations financières</b>		
13.4.1.	Dernier exercice pour lequel les informations financières ont été vérifiées	30/06/2013	31/12/2012
<b>13.5.</b>	<b>Informations financières intermédiaires et autres</b>		
13.5.1.	Informations financières trimestrielles ou semestrielles depuis la date des derniers états financiers vérifiés		N/A
	1. Bilan	19 à 21	
	2. Hors Bilan	34	
	3. Compte de Résultat	22 à 24	
	4. Tableau des Flux de Trésorerie	35	
	5. Méthodes comptables et notes explicatives	25 à 36	
13.5.2.	Informations financières intermédiaires depuis la fin du dernier exercice	N/A	N/A
<b>13.6.</b>	<b>Procédures judiciaires et d'arbitrage</b>		73
<b>13.7.</b>	<b>Changement significatif de la situation financière ou commerciale</b>		
	• Déclaration	17	29
<b>14.</b>	<b>INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES</b>		
<b>14.1.</b>	<b>Capital social</b>		
14.1.1.	Montant du capital souscrit	14	14
<b>14.2.</b>	<b>Acte constitutif et statuts</b>		
14.2.1.	Registre et objet social	13	13 à 14 et 77
<b>15.</b>	<b>CONTRATS IMPORTANTS</b>		
	• Conventions réglementées		39
<b>16.</b>	<b>INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DÉCLARATIONS D'EXPERTS ET DÉCLARATIONS D'INTÉRÊTS</b>	N/A	N/A
<b>17.</b>	<b>DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC</b>		
	Lieu de consultation des documents pendant la durée de validité du document d'enregistrement		77

(\*) En application de l'article 28 du règlement 809-2004 sur les prospectus, les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2011 et le rapport des Commissaires aux comptes y afférent, inclus dans le document de référence n° D12-0431 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 26 avril 2012, sont incorporés par référence dans le Document de Référence 2012.

Les chapitres du document de référence n° D12-0431 non visés ci-dessus sont soit sans objet pour l'investisseur, soit couverts à un autre endroit du présent document de référence.

## TABLE DE CONCORDANCE AVEC LES INFORMATIONS REQUISES DANS LE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

«En application de l'article 212-13 du Règlement général de l'AMF, la présente actualisation comprend les informations du rapport financier semestriel mentionné à l'article L.451-1-2 du Code monétaire et financier. »

<b>Eléments constitutifs du rapport financier semestriel au 30 juin 2013</b>	<b>Pages dans le présent document</b>
<b>Attestation du responsable du document</b>	10
<b>RAPPORT D'ACTIVITE</b>	
- Principaux événements survenus pendant les six premiers mois de l'exercice	17
- Principaux risques et incertitudes	12
<b>ETATS FINANCIERS</b>	
- Comptes semestriels	19 à 36
- Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes semestriels	37





**Vauban Mobilisations Garanties**

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 42 336 194,77 euros

Siège social : 19, rue des Capucines, Paris 1<sup>er</sup>

R.C.S. PARIS B 399 343 300 - Code APE 6430 Z