

Agence France Locale - Société Territoriale
Comptes consolidés semestriels (Norme IFRS)

BILAN CONSOLIDE

Actif au 30 juin 2017

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2017	31/12/2016
Caisses, banques centrales et instituts d'émission	4	412 607	57 929
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1	16 185	6 505
Instruments dérivés de couverture	2	15 807	16 777
Actifs financiers disponibles à la vente	3	658 592	357 646
Prêts et créances sur les établissements de crédit	4	163 775	25 054
Prêts et créances sur la clientèle	5	1 060 617	892 227
Écarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux			1 091
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance			
Actifs d'impôts courants		25	
Actifs d'impôts différés	6	5 796	5 909
Comptes de régularisation et actifs divers	7	43 159	21 312
Immobilisations incorporelles	8	5 281	6 004
Immobilisations corporelles	8	514	550
Écarts d'acquisition			
TOTAL DE L'ACTIF		2 382 357	1 391 003

Passif au 30 juin 2017

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2017	31/12/2016
Banques centrales		213	
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	1	16 651	6 504
Instruments dérivés de couverture	2	38 094	20 448
Dettes envers les établissements de crédits			
Dettes envers la clientèle			
Dettes représentées par un titre	9	2 206 949	1 259 073
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		1 205	
Passifs d'impôts courants			
Passifs d'impôts différés	6	30	113
Comptes de régularisation et passifs divers	10	1 780	5 841
Provisions	11	19	506
Dettes subordonnées			
Capitaux propres part du groupe		117 415	98 517
Capital et réserves liées		135 044	115 891
Réserves consolidées		(17 665)	(14 314)
Écart de réévaluation			
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		78	291
Résultat de l'exercice (+/-)		(41)	(3 352)
Participations ne donnant pas le contrôle		1	1
TOTAL DU PASSIF		2 382 357	1 391 003

COMPTE DE RÉSULTAT

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Intérêts et produits assimilés	12	16 721	8 168	19 625
Intérêts et charges assimilés	12	(13 524)	(6 041)	(14 920)
Commissions (produits)	13	29		1
Commissions (charges)	13	(44)	(53)	(61)
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	14	545	(294)	(1 177)
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	15	1 636	3 267	5 786
Produits des autres activités			1	
Charges des autres activités				
PRODUIT NET BANCAIRE		5 364	5 049	9 254
Charges générales d'exploitation	16	(4 355)	(4 435)	(9 503)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	8	(937)	(915)	(1 855)
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION		72	(301)	(2 105)
Coût du risque				
RESULTAT D'EXPLOITATION		72	(301)	(2 105)
Gains ou pertes nets sur autres actifs	17			
RESULTAT AVANT IMPÔT		72	(301)	(2 105)
- Impôt sur les bénéfices	6	(113)	37	(1 247)
RESULTAT NET		(41)	(264)	(3 352)
Participations ne donnant pas le contrôle				
RESULTAT NET PART DU GROUPE		(41)	(264)	(3 352)
Résultat net de base par action (en euros)		(0,03)	(0,23)	(2,89)
Résultat dilué par action (en euros)		(0,03)	(0,23)	(2,89)

Résultat net et gains ou pertes latents ou différés comptabilisés directement en capitaux propres

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Résultat net	(41)	(264)	(3 352)
Éléments recyclables ultérieurement en résultat	78	(229)	291
Gains ou pertes latents ou différés sur titres disponibles à la vente	78	(229)	291
Gains ou pertes latents ou différés sur instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie			
Impôts sur éléments recyclables ultérieurement en résultat			
Éléments non recyclables en résultat	-	-	-
Réévaluation au titre des régimes à prestations définies			
Total des gains et pertes latents comptabilisés directement en capitaux propres	78	(229)	291
Résultat net et gains ou pertes latents ou différés comptabilisés directement en capitaux propres	37	(493)	(3 060)

Tableau de variation des capitaux propres

	Capital	Réserves liées au capital	Réserves consolidées	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		Résultat de l'exercice	Capitaux propres – part du groupe	Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres consolidés
				Variation de juste valeur des titres disponibles à la vente, nette d'impôt	Variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie, nette d'impôt				
<i>(En milliers d'euros)</i>									
Capitaux propres au 1er janvier 2016	77 413	-	(6 604)	2 099	-	(7 710)	65 199	1	65 200
Augmentation de capital	38 478						38 478		38 478
Elimination des titres auto-détenus									
Affectation du résultat			(7 710)			7 710			
Distributions 2016 au titre du résultat 2015									
Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	38 478	-	(7 710)	-	-	7 710	38 478	-	38 478
Variations de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres				154			154		154
Variations de valeur des instruments financiers rapportées au compte de résultat				(1 962)			(1 962)		(1 962)
Variations des écarts actuariels sur indemnités de départ en retraite									0
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(1 808)	-	-	(1 808)	-	(1 808)
Résultat net au 31 décembre 2016						(3 352)	(3 352)		(3 352)
Sous-total	-	-	-	(1 808)	-	(3 352)	(5 160)	-	(5 160)
Effet des acquisitions et des cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle									
Capitaux propres au 31 décembre 2016	115 891	-	(14 314)	291	-	(3 352)	98 517	1	98 518
Incidence des changements de méthodes comptables									
Capitaux propres au 1er janvier 2017	115 891	-	(14 314)	291	-	(3 352)	98 517	1	98 518
Augmentation de capital	19 153 ⁽¹⁾						19 153		19 153
Elimination des titres auto-détenus									
Affectation du résultat			(3 352)			3 352			
Distributions 2017 au titre du résultat 2016									
Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	19 153	-	(3 352)	-	-	3 352	19 153	-	19 153
Variations de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres				45			45		45
Variations de valeur des instruments financiers rapportées au compte de résultat				(258)			(258)		(258)
Variations des écarts actuariels sur indemnités de départ en retraite									
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(213)	-	-	(213)	-	(213)
Résultat net au 30 juin 2017						(41)	(41)		(41)
Sous-total	-	-	-	(213)	-	(41)	(254)	-	(254)
Effet des acquisitions et des cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle									
Capitaux propres au 30 juin 2017	135 044	-	(17 665)	78	-	(41)	117 415	1	117 416

(1) La Société Territoriale a procédé à deux augmentations de capital au cours du premier semestre 2017 qui ont été souscrites le 6 mars 2017 pour 17.327k€ et le 28 juin 2017 pour 1.826k€.

Tableau de flux de trésorerie

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Résultat avant impôts	72	(2 105)
+/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	937	1 855
+/- Dotations nettes aux provisions et dépréciations	(488)	488
+/- Perte nette/gain net des activités d'investissement	(2 646)	(10 024)
+/- Produits/(Charges) des activités de financement	148	142
+/- Autres mouvements	(15 154)	4 057
= Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	(17 203)	(3 482)
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit		
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	(176 295)	(503 246)
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	(3 904)	2 967
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	(159)	778
- Impôts versés		
= Diminution/Augmentation nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	(180 358)	(499 501)
= TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE (A)	(197 489)	(505 088)
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	(351 763)	103 661
+/- Flux liés aux immeubles de placement		
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	(178)	(275)
= TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	(351 941)	103 387
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	19 046	38 017
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	973 540	399 461
= TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)	992 586	437 478
EFFET DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE SUR LA TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE (D)		
Augmentation/Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C+D)	443 156	35 777
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	(197 489)	(505 088)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	(351 941)	103 387
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	992 586	437 478
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	82 983	47 206
Caisse, banques centrales (actif & passif)		
Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	82 983	47 206
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	526 139	82 983
Caisse, banques centrales (actif & passif)		
Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	526 139	82 983
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	443 156	35 777

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

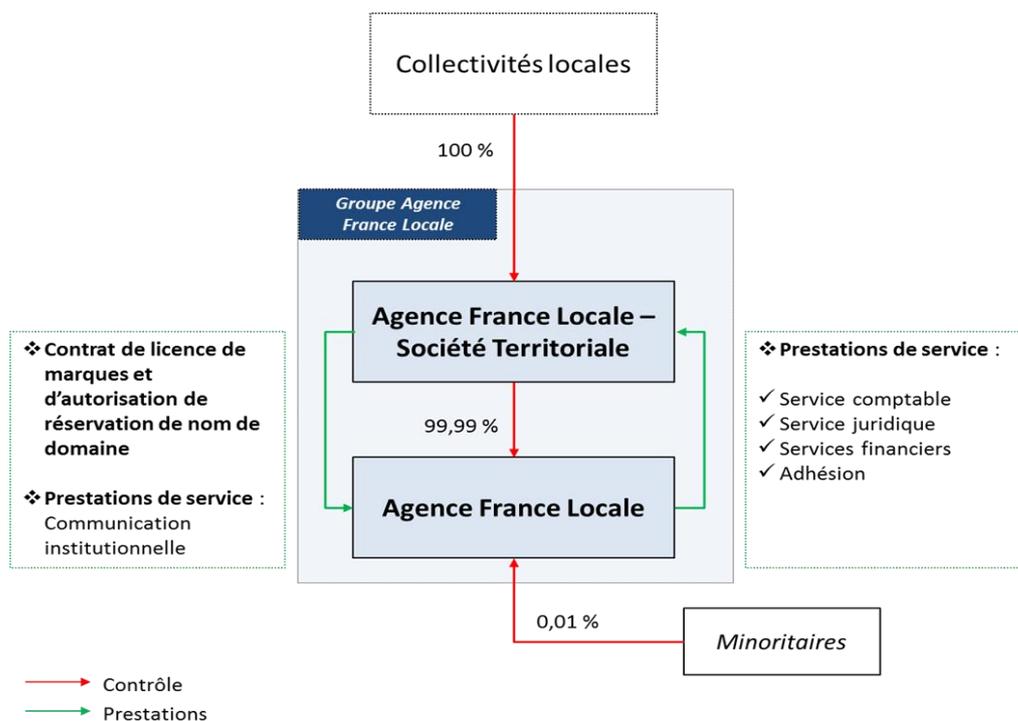
Cadre général

Présentation de l'AFL (« l'Agence »)

L'AFL (« l'Agence ») est la filiale de l'Agence France Locale - Société Territoriale (« AFL ST »).

L'AFL ST est une Société Anonyme à Conseil d'administration, dont l'actionariat est constitué exclusivement de Collectivités qui ont la qualité de Membre du Groupe AFL. L'AFL ST est l'actionnaire majoritaire de l'Agence. L'Agence est une société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance.

Le schéma ci-dessous présente la structure du Groupe AFL :



I - Contexte de publication

Les comptes consolidés semestriels résumés ont été arrêtés par le Directoire en date du 7 septembre 2017.

II - Faits caractéristiques du semestre

Malgré son caractère saisonnier, l'activité de crédit de l'Agence France locale aux collectivités locales membres a été soutenue sur le premier semestre 2017 au regard du premier semestre de l'exercice précédent. La production de crédits s'est élevée à 176,7 millions d'euros à comparer à 110,4 millions d'euros au 30 juin 2016. L'AFL a franchi au 30 juin 2017 le seuil du milliard d'euros d'encours de crédit avec à son bilan sous le référentiel français 1 062,2 millions d'euros de crédits long terme aux collectivités locales. Les engagements de financement hors bilan s'élève à 133,4 millions d'euros au 30 juin 2017.

L'Agence France Locale a abondé le 23 janvier 2017 sa souche obligataire mars 2023 de 250 millions d'euros. Par la suite, le 10 mai 2017, l'AFL a procédé à sa troisième émission benchmark en euro, d'un montant de 500 millions, d'une durée de 7 ans et portant un coupon de 0,5% correspondant à une marge de 25 points de base contre la courbe des obligations de l'Etat français (Obligations Assimilables du Trésor). Ces deux émissions ont été souscrites par des investisseurs dont la provenance géographique et la typologie garde la même variété que lors des précédentes émissions, confortant ainsi la position de l'AFL sur le marché euro. Au début de l'exercice 2017, L'Agence France Locale a émis avec succès ses premiers titres de créance sur le marché monétaire dans le cadre d'un programme ECP; l'encours de dette émis par l'AFL sur ce segment à court terme s'élève à 150 millions de dollars au 30 juin 2017.

Au cours du premier semestre 2017, la Société Territoriale a vu son capital passer de 115,9m€ à 135m€ à la suite de deux augmentations de capital pour un montant total de 19,2m€. En conséquence de la réalisation de ces opérations d'augmentation de capital, le nombre total de collectivités actionnaires du Groupe Agence France Locale a été porté à 207.

Sur le premier semestre 2017 le PNB généré par l'activité s'établit à 5.364K€ contre 5.049K€ au 30 juin 2016. Il correspond principalement à une marge d'intérêts de 3.197K€, en très nette augmentation par rapport à celle de 2.127K€ observée sur le premier semestre de l'exercice précédent, des plus-values nettes de cession de titres de placement de 2.343K€ et à un résultat net de la comptabilité de couverture négatif de -162K€.

La marge d'intérêt de 3.197K€ trouve son origine dans trois éléments:

- en premier lieu, les revenus liés au portefeuille de crédits à hauteur de 2.979K€, une fois retraités de leurs couvertures,
- en second lieu, les revenus liés à la gestion de la réserve de liquidité, négatifs de -1.168K€, en raison des taux d'intérêts ancrés profondément en territoire négatif, et
- enfin la charge des intérêts de la dette, qui pour les raisons indiquées précédemment, représentent une source de revenus s'élevant à 1.386K€, une fois pris en compte les revenus de sa couverture. Parmi ces revenus, figurent 442,5K€ de produits d'intérêts dégagés sur les émissions d'ECP.

Les plus-values de cessions, pour 1.636K€, se rapportent à la gestion de portefeuille de la réserve de liquidité sur la période. Ces cessions ont entraîné concurremment l'annulation des couvertures de taux d'intérêts pour 707K€ dégageant des plus-values globales nettes de 2.343K€ pour la période.

Le résultat net de la comptabilité de couverture s'élève à 546K€. Il est constitué de deux éléments. Tout d'abord, des produits de cession de la couverture en taux d'intérêt de titres financiers disponibles à la vente pour 707K€, qui sont à considérer en regard des plus-values dégagées sur les cessions de titre sous-jacents et en second lieu un montant de -162K€ qui représente, pour les instruments encore en portefeuille à la date de clôture, la somme des écarts de juste valeur des éléments couverts et de leur couverture. Parmi ces écarts, -305K€ se rapportent à des charges de différentiel de valorisation sur des instruments classés en macro-couverture et 144K€ de produits se rapportent à des valorisations d'instruments classés en micro-couverture. Il subsiste des écarts latents de valorisations entre les éléments couverts et les instruments de couverture dont l'une des composantes provient d'une pratique de place conduisant à une asymétrie de valorisation entre les instruments de couverture collatéralisés quotidiennement d'une part, actualisés sur une courbe Eonia, et les éléments couverts d'autre part, actualisés sur une courbe Euribor, conduisant selon les normes IFRS, à constater une inefficacité de couverture qui est enregistrée au compte de résultat. Il est à noter qu'il s'agit cependant d'un résultat latent.

Au 30 juin 2017 les charges générales d'exploitation ont représenté 4.355K€ contre 4.435K€ au 30 juin 2016. Elles comptent pour 2.575K€ de charges de personnel, en hausse par rapport à celles du premier semestre de l'exercice précédent qui s'élevaient à 2.265K€, en raison principalement de régularisations de taxes assises sur les salaires. Les charges générales d'exploitation comprennent également les charges administratives, qui sont en réduction à 1.813K€ contre 2.223K€ au 30 juin 2016 sous l'effet d'une reprise de provision pour risques et charges de 488K€.

Après dotations aux amortissements pour 937K€ contre 915K€ au 30 juin 2016, le résultat d'exploitation au 30 juin 2017 s'établit à 72K€ à comparer à -301K€ réalisés au premier semestre de l'exercice précédent.

Le premier semestre de l'exercice 2017 se solde par un résultat net négatif de -41K€ comparé à -264K€ sur la même période lors de l'exercice précédent.

Evènements post clôture

Aucun évènement majeur susceptible d'avoir une incidence sur les comptes présentés n'est intervenu sur le début du second semestre 2017.

III - Principes et méthodes applicables à l'Agence, jugements et estimations utilisés

Les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2017 ont été préparés et sont présentés en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire, qui définit le contenu minimum de l'information, et qui identifie les principes de comptabilisation et d'évaluation devant être appliqués à un rapport financier intermédiaire.

La préparation des états financiers exige la formulation d'hypothèses et d'estimations qui comportent des incertitudes quant à leur réalisation dans le futur. Ces estimations utilisant les informations disponibles à la date de clôture font appel à l'exercice du jugement des gestionnaires et des préparateurs notamment lors de l'évaluation en juste valeur des instruments financiers.

Les réalisations futures dépendent de nombreux facteurs : fluctuation des taux d'intérêt et de change, conjoncture économique, modification de la réglementation ou de la législation, etc... de sorte que les résultats définitifs des opérations concernées pourront être différents de ces estimations et avoir une incidence sur les comptes.

L'évaluation des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés organisés fait appel à des modèles utilisant des données de marché observables pour la plupart des instruments négociés de gré à gré. La détermination de certains instruments comme les prêts qui ne sont pas traités sur un marché actif repose sur des techniques d'évaluation qui, dans certains cas, intègrent des paramètres jugés non observables.

Une information sur la juste valeur des actifs et passifs financiers comptabilisés au coût est donnée en annexe.

IV - Règles et méthodes comptables

Application du référentiel IFRS

Conformément à la norme IFRS 1 Première adoption des normes internationales d'information financière et en application du règlement européen 1606/2002 adopté le 19 juillet 2002 par le Parlement européen et le Conseil européen, l'Agence a établi ses états financiers en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) publié par l'IASB (International Accounting Standards Board) au 30 juin 2017 et tel qu'adopté par l'Union européenne et d'application obligatoire à cette date. Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS, les normes IAS (International Accounting Standard), ainsi que leurs interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) et SIC (Standing Interpretations Committee).

Les états de synthèse sont établis selon le format proposé par l'Autorité des Normes Comptables dans sa recommandation n°2013-04 du 7 novembre 2013 relative au format des comptes des établissements du secteur bancaire établis selon les normes comptables internationales.

Principes et méthodes comptables appliquées

Les principes et méthodes comptables appliquées pour l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés présentés sont identiques à ceux appliqués au 31 décembre 2016.

Périmètre de consolidation

Le Groupe AFL est organisé comme suit :

- La société mère du Groupe est l'AFL ST
- La seule filiale au 30 juin 2017 est l'Agence

Au 30 juin 2017, le périmètre de consolidation est donc exclusivement constitué de la filiale l'Agence, sur laquelle l'AFL ST exerce un contrôle exclusif de par sa détention de 99,99% des droits de vote.

V - Notes sur le bilan

Note 1 - Actifs financiers à la juste valeur par le résultat

(En milliers d'euros)	30/06/2017		31/12/2016	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	16 185	16 651	6 505	6 504
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option				
Total Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	16 185	16 651	6 505	6 504

Actifs financiers détenus à des fins de transaction

(En milliers d'euros)	30/06/2017		31/12/2016	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Instruments de capitaux propres				
Titres de dettes				
Prêts et avances				
Instruments dérivés	16 185	16 651	6 505	6 504
Total Actifs financiers détenus à des fins de transaction	16 185	16 651	6 505	6 504

(En milliers d'euros)	30/06/2017				31/12/2016			
	Notionnel		Juste valeur		Notionnel		Juste valeur	
	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative
OPÉRATIONS FERMES	456 554	456 554	16 185	16 651	137 471	137 471	6 505	6 504
Marchés organisés	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de taux d'intérêts								
Autres contrats								
Marchés gré à gré	456 554	456 554	16 185	16 651	137 471	137 471	6 505	6 504
Swaps de taux d'intérêts	456 554	456 554	16 185	16 651	137 471	137 471	6 505	6 504
FRA								
Swaps de devises								
Autres contrats								
OPÉRATIONS CONDITIONNELLES	-	-	-	-	-	-	-	-
Marchés organisés	-	-	-	-	-	-	-	-
Marchés gré à gré	-	-	-	-	-	-	-	-

Les dérivés classés dans la catégorie des actifs financiers détenus à des fins de transaction ne représentent pas des prises de position de taux d'intérêts avec un profil de prise de bénéfices à court terme. Il s'agit de dérivé de couverture de juste valeur du portefeuille-titre en position emprunteur du taux fixe qui ont été neutralisés par des dérivés prêteur du taux fixe. Ces contrats passés en chambre de compensation présentent des positions rigoureusement symétriques en terme de taux et de maturité. Ces actifs et passif financiers bien que faisant l'objet d'une convention cadre de compensation sont présentés à l'actif et au passif du fait que les flux de trésorerie futurs à payer et à recevoir diffèrent dans le montant du coupon à taux fixe à payer et à recevoir. Les positions présentées dans les tableaux ci-dessus n'entraînent aucun risque de taux résiduel, leur différence de juste valeur ne provient que de flux de trésorerie à payer ou à recevoir.

Note 2 - INSTRUMENTS DÉRIVÉS DE COUVERTURE

Par type de couverture

	30/06/2017		31/12/2016	
(En milliers d'euros)	Actif	Passif	Actif	Passif
Dérivés désignés comme couverture de juste valeur	13 585	36 206	15 792	17 889
Dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie				
Dérivés désignés comme couverture de portefeuilles	2 222	1 888	985	2 559
Total Instruments dérivés de couverture	15 807	38 094	16 777	20 448

Dérivés désignés comme couverture de juste valeur

	30/06/2017				31/12/2016			
	Notionnel		Juste valeur		Notionnel		Juste valeur	
(En milliers d'euros)	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative
OPÉRATIONS FERMES	2 272 298	1 107 278	13 585	36 206	1 250 000	762 085	15 792	17 889
Marchés organisés	-	-	-	-	-	-	-	-
Marchés gré à gré	2 272 298	1 107 278	13 585	36 206	1 250 000	762 085	15 792	17 889
Swaps de taux d'intérêts	2 000 000	1 107 278	13 585	27 152	1 250 000	762 085	15 792	17 889
FRA								
Swaps de devises	272 298			9 054				
Autres contrats								
OPÉRATIONS CONDITIONNELLES	-	-	-	-	-	-	-	-
Marchés organisés	-	-	-	-	-	-	-	-
Marchés gré à gré	-	-	-	-	-	-	-	-

Dérivés désignés comme couverture de portefeuille

	30/06/2017				31/12/2016			
	Notionnel		Juste valeur		Notionnel		Juste valeur	
(En milliers d'euros)	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative
OPÉRATIONS FERMES	36 100	203 799	2 222	1 888	39 100	165 200	985	2 559
Marchés organisés	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de taux d'intérêts								
Autres contrats								
Marchés gré à gré	36 100	203 799	2 222	1 888	39 100	165 200	985	2 559
Swaps de taux d'intérêts	36 100	203 799	2 222	1 888	39 100	165 200	985	2 559
FRA								
Swaps de devises								
Autres contrats								
OPÉRATIONS CONDITIONNELLES	-	-	-	-	-	-	-	-
Marchés organisés	-	-	-	-	-	-	-	-
Marchés gré à gré	-	-	-	-	-	-	-	-

PORTEFEUILLE

Note 3 - ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE

Titres à revenu fixe par nature

(En milliers d'euros)	30/06/2017	31/12/2016
Effets publics et titres assimilés	571 998	357 062
Obligations	86 594	584
Autres titres à revenu fixe		
VALEURS NETTES AU BILAN	658 592	357 646
Dont dépréciations	-	-
Dont gains et pertes latents	(2 147)	(94)

Titres à revenu fixe par contrepartie

(En milliers d'euros)	30/06/2017	31/12/2016
Administrations publiques	451 892	261 086
Etablissements de crédit et autres entreprises financières	191 715	96 560
Entreprises non financières	14 985	
VALEURS NETTES AU BILAN	658 592	357 646

Les expositions sur les Etablissements de crédit, les autres entreprises financières et les entreprises non financières comptent 120 675k€ de titres garantis par des Etats de l'Espace Economique Européen.

Mouvements sur actifs financiers disponibles à la vente

(En milliers d'euros)	Montant au 31/12/2016	Acquisit.	Rembst. ou cessions	Variation de juste valeur enregistrée en capitaux propres	Variation des Intérêts courus	Amort. Primes/Décotes	Total 30/06/2017
Effets publics et titres assimilés	357 062	1 212 407	(994 648)	(1 758)	245	(1 311)	571 998
Obligations	584	90 096	(3 989)	(62)	58	(92)	86 594
Autres titres à revenu fixe	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	357 646	1 302 503	(998 637)	(1 820)	303	(1 402)	658 592

Note 4 - CREANCES SUR ETABLISSEMENTS DE CREDIT

Dépôts auprès des Banques centrales

(En milliers d'euros)	30/06/2017	31/12/2016
Dépôts à vue	412 607	57 929
Autres avoirs		
Total Caisses, banques centrales	412 607	57 929

Prêts et creances sur établissements de crédit

(En milliers d'euros)	30/06/2017	31/12/2016
Comptes et prêts		
- à vue	113 775	25 054
- à terme	50 000	
Titres reçus en pension livrée		
TOTAL	163 775	25 054
Dépréciations		
VALEURS NETTES AU BILAN	163 775	25 054

Note 5 - PRETS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE

(En milliers d'euros)	30/06/2017	31/12/2016
Crédits de trésorerie	1 692	850
Autres crédits	1 058 925	891 377
Opérations avec la clientèle avant dépréciation	1 060 617	892 227
Dépréciations relatives au crédit à la clientèle		
VALEURS NETTES AU BILAN	1 060 617	892 227
<i>Dont dépréciations individuelles</i>		
<i>Dont dépréciation collective</i>		

Note 6 - ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES

Les mouvements sur les comptes d'impôts différés sont les suivants :

(En milliers d'euros)	30/06/2017	31/12/2016
Solde net d'impôt différé au 1er janvier	5 796	6 056
<i>Dont actifs d'impôts différés</i>	5 909	7 290
<i>Dont passifs d'impôts différés</i>	113	1 234
Enregistré au compte de résultat	(113)	(1 247)
(Charge)/produit d'impôt différés au compte de résultat	(113)	(1 247)
Enregistré en capitaux propres	83	987
Actifs financiers disponibles à la vente	83	987
Couverture de flux de trésorerie		
Autres variations		
Solde net d'impôt différé au	5 765	5 796
<i>Dont actifs d'impôts différés</i>	5 796	5 909
<i>Dont passifs d'impôts différés</i>	30	113

Les actifs d'impôts différés proviennent des postes suivants :

(En milliers d'euros)	30/06/2017	31/12/2016
Actifs financiers disponibles à la vente		
Couverture de flux de trésorerie		
Déficits fiscaux reportables	5 628	5 628
Autres différences temporaires	167	281
TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIFS	5 796	5 909

Les passifs d'impôts différés proviennent des postes suivants :

(En milliers d'euros)	30/06/2017	31/12/2016
Actifs financiers disponibles à la vente	30	113
Couverture de flux de trésorerie		
Autres différences temporaires		
TOTAL IMPOTS DIFFERES PASSIFS	30	113

Note 7 - AUTRES ACTIFS et COMPTES DE REGULARISATION

(En milliers d'euros)	30/06/2017	31/12/2016
Autres Actifs		
Dépôts de garantie versés	42 594	20 682
Autres débiteurs divers	168	370
Dépréciation des autres actifs		
TOTAL	42 762	21 051
Comptes de régularisation		
Charges constatées d'avance	340	199
Autres produits à recevoir		
Comptes d'encaissement		
Autres comptes de régularisation	56	62
TOTAL	397	260
TOTAL AUTRES ACTIFS et COMPTES DE REGULARISATION	43 159	21 312

Note 8 - DETAIL DES IMMOBILISATIONS

(En milliers d'euros)

Incorporelles	31/12/2016	Acquisit.	Transferts	Cessions	Dotations aux Amort.	Autres variations	30/06/2017
Immobilisations incorporelles							
Frais de développement	8 547	10				2	8 559
Autres immobilisations incorporelles	394	1					395
Immobilisations incorporelles en cours	63	122	33			(2)	216
Valeur brute des immobilisations incorporelles	9 004	133	33	-	-	-	9 169
Amortissement et Dépréciation des imm. incorporelles	(3 000)				(888)		(3 888)
Valeur nette des immobilisations incorporelles	6 004	133	33	-	(888)	-	5 281

Corporelles	31/12/2016	Acquisit.	Transferts	Cessions	Dotations aux Amort.	Autres variations	30/06/2017
Immobilisations corporelles	748	12					760
Valeur brute des immobilisations corporelles	748	12	-	-	-	-	760
Amortissement et Dépréciation des imm. corporelles	(199)				(48)		(247)
Valeur nette des immobilisations corporelles	550	12	-	-	(48)	-	514

Note 9 - DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE

(En milliers d'euros)	30/06/2017	31/12/2016
Titres de créances négociables	131 441	
Emprunts obligataires	2 075 508	1 259 073
Autres dettes représentées par un titre		
TOTAL	2 206 949	1 259 073

Note 10 - AUTRES PASSIFS et COMPTES DE REGULARISATION

(En milliers d'euros)	30/06/2017	31/12/2016
Autres Passifs		
Dépôts de garantie reçus		3 990
Autres créditeurs divers	1 172	1 324
Total	1 172	5 314
Comptes de régularisation		
Comptes d'encaissement		
Autres charges à payer	607	527
Produits constatés d'avance		
Autres comptes de régularisation		
Total	607	527
TOTAL AUTRES PASSIFS et COMPTES DE REGULARISATION	1 780	5 841

Note 11 - PROVISIONS

(En milliers d'euros)	Solde au 31/12/2016	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres mouvements	Solde au 30/06/2017
Provisions pour risques et charges						
Provisions pour risques de contrepartie						
Provisions pour litiges						
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	19					19
Provisions pour autres charges de personnel à long terme						
Provisions pour autres risques et charges	488			(488)		
TOTAL	506	-	-	(488)	-	19

ENGAGEMENTS

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Engagements donnés	224 994	133 782
Engagements de financement	133 449	133 782
<i>En faveur d'établissement de crédit</i>		
<i>En faveur de la clientèle</i>	133 449	133 782
Engagements de garantie		
<i>Engagements d'ordre d'établissements de crédit</i>		
<i>Engagements d'ordre de la clientèle</i>		
Engagements sur titres	91 545	
<i>Titres à livrer à l'émission</i>	87 543	
<i>Autres titres à livrer</i>	4 002	
Engagements reçus	12 636	2 711
Engagements de financement		
<i>Engagements reçus d'établissements de crédit</i>		
Engagements de garantie	2 711	2 711
<i>Engagements reçus d'établissements de crédit</i>		
<i>Engagements reçus de la clientèle</i>	2 711	2 711
Engagements sur titres	9 925	
<i>Titres à recevoir</i>	9 925	

VI - Notes sur le compte de résultat

Note 12 - PRODUITS ET CHARGES D'INTÉRÊTS

(En milliers d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Interêts et produits assimilés	16 721	8 168	19 625
Opérations avec les établissements de crédit	3	28	97
Opérations avec la clientèle	5 632	3 428	7 625
Obligations et autres titres à revenu fixe	272	(70)	(244)
<i>sur Titres disponibles à la vente</i>	272	(70)	(244)
<i>sur Titres détenus jusqu'à l'échéance</i>			
Produits sur dérivés de taux	10 813	4 782	12 146
Autres intérêts			
Interêts et charges assimilées	(13 524)	(6 041)	(14 920)
Opérations avec les établissements de crédit	(788)	(20)	(142)
Opérations avec la clientèle			
Dettes représentées par un titre	(4 774)	(2 150)	(5 006)
Charges sur dérivés de taux	(7 962)	(3 870)	(9 772)
Autres intérêts			
Marge d'intérêts	3 197	2 127	4 705

Note 13 - PRODUITS NET DES COMMISSIONS

(En milliers d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Produits de commissions sur :	29	-	1
Opérations avec les établissements de crédit			
Opérations avec la clientèle			
Opérations sur titres			
Opérations sur instruments financiers à terme			
Opérations de change			
Engagements de financement et de garantie	29		1
Autres commissions			
Charges de commissions sur :	(44)	(53)	(61)
Opérations avec les établissements de crédit		(1)	
Opérations sur titres	(3)	(28)	(16)
Opérations sur instruments financiers à terme	(41)	(24)	(45)
Opérations de change			
Engagements de financement et de garantie			
Autres commissions			
Produits net des commissions	(15)	(53)	(60)

Note 14 - GAINS OU PERTES NETS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT

(En milliers d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Résultat net des opérations sur portefeuille de transaction	(1)		1
Résultat net de comptabilité de couverture	546	(293)	(1 177)
Résultat net des opérations de change	1	(1)	(1)
TOTAL	545	(294)	(1 177)

Analyse du résultat net de la comptabilité de couverture

(En milliers d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Couvertures de juste valeur			
Changement de juste valeur de l'élément couvert attribuable au risque couvert	13 644	(18 754)	(12 434)
Changement de juste valeur des dérivés de couverture	(13 501)	18 715	12 440
Résultat de cessation de relation de couverture	707	(231)	(1 133)
Couvertures de flux de trésorerie			
Changement de juste valeur des dérivés de couverture - inefficacité			
Résultat de cession de relation de couverture			
Couvertures de portefeuilles couverts en taux			
Changement de juste valeur de l'élément couvert	(2 296)	3 525	1 074
Changement de juste valeur des dérivés de couverture	1 990	(3 548)	(1 124)
Résultat net de comptabilité de couverture	546	(293)	(1 177)

Note 15 - GAINS OU PERTES NETS SUR ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE

(En milliers d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Plus values de cession des titres à revenus fixes	2 873	3 281	6 522
Moins values de cession des titres à revenus fixes	(1 237)	(13)	(737)
Plus value de cession des titres à revenus variable			
Autres produits et charges sur titres disponibles à la vente			
Dotations / reprises sur dépréciations des titres à revenus variables			
Total des gains ou pertes net sur titres de placement	1 636	3 267	5 786

Note 16 - CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

(En milliers d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Frais de Personnel			
Rémunération du personnel	1 693	1 517	2 854
Charges de retraites et assimilées	164	164	308
Autres charges sociales	717	584	1 223
Total des Charges de Personnel	2 575	2 265	4 384
Frais administratifs			
Impôts et taxes	(108)	117	763
Services extérieurs	1 921	2 106	4 476
Total des Charges administratives	1 813	2 223	5 239
Refacturation et transferts de charges administratives	(33)	(53)	(120)
Total des Charges générales d'exploitation	4 355	4 435	9 503

Une reprise de provision pour risques et charges a été effectuée au cours du premier semestre pour 488K€. Cette reprise a été comptabilisée en diminution des impôts et taxes de la période.

VII - Notes sur l'exposition aux risques

A - Juste valeur des instruments financiers

La norme IFRS 13 requiert, aux fins de publication, que l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers soit classée selon une échelle de trois niveaux qui rendent compte du caractère observable ou non des données rentrant dans les méthodes d'évaluation.

Niveau 1 : Instruments valorisés à partir de prix cotés (non ajustés) sur un marché actif pour des actifs ou des passifs identiques. Il s'agit notamment des obligations et titres de créances cotées;

Niveau 2 : Instruments valorisés à l'aide de données autres que les prix visés au niveau 1 et qui sont observables pour l'actif et le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix).

Niveau 3 : justes valeurs pour lesquelles une part significative des paramètres utilisés pour leur détermination ne répond pas aux critères d'observabilité.

Juste valeur des instruments comptabilisés en juste valeur

(En milliers d'euros)	30/06/2017			
	Total	Basées sur des données de		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers				
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	16 185	-	16 185	-
Instruments dérivés de couverture	15 807	-	15 807	-
Effets publics et valeurs assimilées	571 998	571 998	-	-
Obligations et titres assimilés	86 594	86 594	-	-
Autres titres à revenu fixe	-	-	-	-
Total Actifs financiers disponibles à la vente	658 592	658 592	-	-
Total Actifs financiers	690 584	658 592	31 992	-
Passifs financiers				
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	16 651	-	16 651	-
Instruments dérivés de couverture	38 094	-	38 094	-
Total Passifs financiers	54 745	-	54 745	-

Juste valeur des instruments comptabilisés au coût amorti

(En milliers d'euros)	30/06/2017				
	Valeur comptable	Juste valeur	Basées sur des données de		
			Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers					
Caisses, banques centrales et instituts d'émission	412 607	412 607	-	-	412 607
Prêts et créances sur les établissements de crédit	163 775	163 775	-	-	163 775
Prêts et créances sur la clientèle	1 060 617	1 060 617	-	-	1 060 617
Total Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	-	-	-	-	-
Total Actifs financiers	1 636 999	1 636 999	-	-	1 636 999
Passifs financiers					
Dettes représentées par un titre	2 206 949	2 218 818	1 999 581	87 921	131 316
Total Passifs financiers	2 206 949	2 218 818	1 999 581	87 921	131 316

Les prêts et créances sur les établissements de crédit sont des créances à vue pour lesquelles la juste valeur retenue a été leur valeur nominale.

B - Exposition au risques de crédit

Les tableaux suivants détaillent l'exposition maximale au risque de crédit au 30 juin 2017 pour les actifs financiers comportant un risque de crédit, sans prise en compte des contre-garanties reçues ou de l'atténuation du risque de crédit.

	Encours sains	Actifs en souffrance mais non dépréciés	Dépréciations	Total 30/06/2017
<i>(En milliers d'euros)</i>				
Caisse, banques centrales	412 607			412 607
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	16 185			16 185
Instruments dérivés de couverture	15 807			15 807
Actifs financiers disponibles à la vente	658 592			658 592
Prêts et créances sur les établissements de crédit	163 775			163 775
Prêts et créances sur la clientèle	1 060 617			1 060 617
Écarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux				
Actifs d'impôts courants	25			25
Autres actifs	42 762			42 762
Sous-total Actifs	2 370 370	-	-	2 370 370
Engagements de financements donnés	133 449			133 449
TOTAL des expositions soumises au risques de crédit	2 503 819	-	-	2 503 819

Analyse de l'exposition par catégorie de contrepartie

	Total 30/06/2017
<i>(En milliers d'euros)</i>	
Banques centrales	412 607
Etats et Administrations publiques	1 645 579
Etablissements de crédit garantis par des Etats de l'E.E.E.	59 651
Etablissements de crédit	298 652
Autres entreprises financières garantis par des Etats de l'E.E.E.	46 040
Autres entreprises financières	26 237
Entreprises non-financières garantis par des Etats de l'E.E.E.	14 985
Entreprises non-financières	69
Exposition totale par catégorie de contrepartie	2 503 819

La politique d'investissement très prudente de l'Agence France Locale privilégie les titres des états et des administrations centrales ou garantis par ces contreparties.

Les expositions sur les établissements de crédit résultent principalement de la gestion de la trésorerie et des opérations de couverture en taux des crédits et titres à taux fixe.

Analyse de l'exposition par zone géographique

	Total 30/06/2017
<i>(En milliers d'euros)</i>	
France	2 124 895
Canada	190 293
Pays-Bas	43 649
Danemark	37 903
Corée du sud	29 746
Supranationaux	24 643
Chine	14 911
Suisse	14 887
Norvège	9 984
Allemagne	7 431
Suède	5 010
Belgique	468
Exposition totale par zone géographique	2 503 819

Les crédits étant exclusivement octroyés à des collectivités locales françaises, la France représente l'exposition pays la plus importante.

Les expositions sur les autres pays (EEE, Amérique du nord et Asie) résultent de la gestion de la trésorerie de l'Agence et de son investissement en titres souverains ou équivalents.

C - Risque de liquidité : ventilation des actifs et passifs selon leur échéance contractuelle

(En milliers d'euros)	≤3 mois	>3 mois ≤ 1an	>1 an ≤ 5 ans	> 5 ans	Total en principal	Créances/ Dettes rattachées	Éléments de réévaluation	Total 30/06/2017
Caisses, banques centrales	412 607				412 607			412 607
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat			6 017	9 601	15 618	567		16 185
Instruments dérivés de couverture			4 190	12 486	16 676	(869)		15 807
Actifs financiers disponibles à la vente								
Effets publics et valeurs assimilées	26 003	32 056	249 863	264 939	572 860	1 294	(2 157)	571 998
Obligations et autres titres à revenu fixe		4 116	81 899	505	86 520	65	9	86 594
Total Actifs financiers disponibles à la vente	26 003	36 172	331 762	265 443	659 380	1 359	(2 147)	658 592
Prêts et créances sur les établissements de crédit	113 775		50 000		163 775			163 775
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance								
Prêts et créances sur la clientèle	19 870	49 654	281 595	712 758	1 063 877	1 460	(4 719)	1 060 617
Écarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux								
Actifs d'impôts courants	25				25			25
Autres actifs	42 762				42 762			42 762
TOTAL ACTIFS								2 370 370
Banques centrales						213		213
Passifs financiers à la juste valeur par résultat			6 016	9 602	15 618	1 033		16 651
Instruments dérivés de couverture	3 714	57	9 610	24 966	38 347	(252)		38 094
Dettes représentées par un titre	131 316		834 774	1 242 739	2 208 829	1 617	(3 497)	2 206 949
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux							1 205	1 205
Autres passifs	1 172				1 172			1 172
TOTAL PASSIFS								2 264 285

L'Agence France Locale présente un excédent de ressources à long terme qui traduit ses objectifs de transformation limitée. L'écart de durée de vie moyenne entre actifs et passifs est négatif, les passifs sont actuellement plus long que les actifs. Cette situation est liée au démarrage de l'activité et évolue vers une situation équilibrée et devrait voir à terme des passifs avec une durée de vie moyenne légèrement plus courte que les actifs qui sont composés au 30 juin 2017 de titres à court terme qui vont se transformer en prêts moyens long terme.

D - Risque de taux : sensibilité aux variations de taux d'intérêt

L'exposition au risque de taux du Groupe se rapporte à celle de la filiale opérationnelle, L'Agence France Locale. La politique de gestion du risque de taux ainsi que ses implications sur le premier semestre 2017 sont décrites dans le rapport financier de l'AFL au 30 juin 2017.



KPMG AUDIT FS I
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France

CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES

Cailliau Dedout et associates
19, rue Clément Marot
75008 Paris

Agence France Locale - Société Territoriale

Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés intermédiaires résumés

Période du 1er janvier 2017 au 30 juin 2017
Agence France Locale - Société Territoriale
41, quai d'Orsay - 75007 PARIS
Ce rapport contient 23 pages
Référence : US-173-62



KPMG AUDIT FS I
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France

CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES

Cailliau Dedouit et associés
19, rue Clément Marot
75008 Paris

Agence France Locale - Société Territoriale

Siège social : 41, quai d'Orsay - 75007 PARIS
Capital social : € 135 043 800

Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés intermédiaires résumés

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

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de l'Agence France Locale – Société Territoriale et en réponse à votre demande dans le cadre de la communication d'informations financières historiques liée à l'établissement du Prospectus d'émission, nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires résumés de l'Agence France Locale – Société Territoriale, établis selon le référentiel IFRS, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. 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 intermédiaires résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Ce rapport est établi à votre attention dans le contexte décrit ci-avant et ne doit pas être utilisé, diffusé ou cité à d'autres fins. Nous n'acceptons aucune responsabilité vis-à-vis de tout tiers auquel ce rapport serait diffusé ou parviendrait.

Agence France Locale - Société Territoriale
*Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés
intermédiaires résumés*

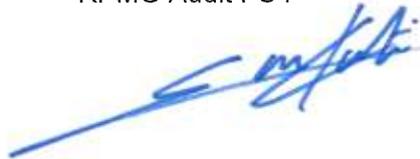
Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant. Chaque partie renonce irrévocablement à ses droits de s'opposer à une action portée auprès de ces tribunaux, de prétendre que l'action a été intentée auprès d'un tribunal incompétent, ou que ces tribunaux n'ont pas compétence.

Paris La Défense, le 28 septembre 2017

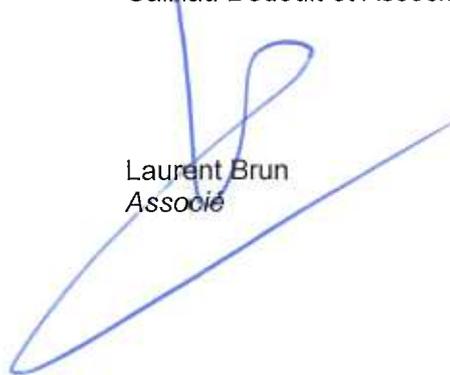
Paris, le 28 septembre 2017

KPMG Audit FS I

Cailliau Dedouit et Associés



Ulrich Sarfati
Associé



Laurent Brun
Associé