

AGENCE FRANCE LOCALE - SOCIÉTÉ TERRITORIALE

COMPTES CONSOLIDÉS
POUR LA PÉRIODE
DU 1ER JANVIER
AU 30 JUIN 2025




La banque des
collectivités locales

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

BILAN CONSOLIDE

Actif au 30 juin 2025

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Caisse et banques centrales	5	392 847	485 842
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1	4 777	6 056
Instruments dérivés de couverture	2	648 803	676 072
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	3	987 275	763 359
Titres au coût amorti	4	540 298	472 127
Prêts et créances sur les établissements de crédit au coût amorti	5	239 546	251 885
Prêts et créances sur la clientèle au coût amorti	6	8 666 789	8 247 330
Écarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux			
Actifs d'impôts courants		385	
Actifs d'impôts différés	7	3 138	4 366
Comptes de régularisation et actifs divers	8	3 263	4 270
Immobilisations incorporelles	9	1 869	1 513
Immobilisations corporelles	9	12 806	12 380
Écarts d'acquisition			
TOTAL DE L'ACTIF		11 501 797	10 925 200

Passif au 30 juin 2025

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Banques centrales			
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	1	4 470	6 054
Instruments dérivés de couverture	2	506 681	518 313
Dettes représentées par un titre	10	10 375 869	9 817 977
Dettes envers les établissements de crédits et assimilés	11	204 108	211 737
Dettes envers la clientèle			
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		76 019	57 527
Passifs d'impôts courants		683	361
Passifs d'impôts différés	7	1 337	1 620
Comptes de régularisation et passifs divers	12	4 174	4 443
Provisions	13	163	162
Capitaux propres		328 294	307 005
Capitaux propres part du groupe		328 294	307 005
Capital et réserves liées		281 643	264 977
Réserves consolidées		45 329	39 922
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(3 333)	(3 301)
Résultat de l'exercice (+/-)		4 655	5 407
Participations ne donnant pas le contrôle			
TOTAL DU PASSIF		11 501 797	10 925 200

COMPTE DE RÉSULTAT

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Intérêts et produits assimilés	15	189 642	236 565	457 908
Intérêts et charges assimilées	15	(174 460)	(224 979)	(433 780)
Commissions (produits)	16	177	287	441
Commissions (charges)	16	(107)	(112)	(223)
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	17	(690)	(1 227)	(747)
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	18	843	251	461
Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti				
Produits des autres activités				
Charges des autres activités				
PRODUIT NET BANCAIRE		15 405	10 785	24 061
Charges générales d'exploitation	19	(8 527)	(7 336)	(15 019)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelle	9	(536)	(548)	(1 194)
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION		6 341	2 901	7 848
Coût du risque	20	(34)	(255)	(381)
RESULTAT D'EXPLOITATION		6 307	2 645	7 467
Gains ou pertes nets sur autres actifs	21			(1)
RESULTAT AVANT IMPÔT		6 307	2 645	7 466
Impôt sur les bénéfices	22	(1 653)	(691)	(2 059)
RESULTAT NET		4 655	1 954	5 407
Participations ne donnant pas le contrôle				
RESULTAT NET PART DU GROUPE		4 655	1 954	5 407
Résultat net de base par action (en euros)		1,65	0,78	2,04
Résultat dilué par action (en euros)		1,65	0,78	2,04

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

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<i>(En milliers d'euros)</i>			
Résultat net	4 655	1 954	5 407
Éléments recyclables ultérieurement en résultat net	1 387	(105)	(3 082)
Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables	1 833	(173)	(4 148)
Autres éléments comptabilisés par capitaux propres et recyclables			
Impôts liés	(446)	67	1 067
Éléments non recyclables en résultat	(1 419)	1 736	3 828
Réévaluation au titre des régimes à prestations définies			(3)
Réévaluation des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	(1 892)	2 314	5 109
Autres éléments comptabilisés par capitaux propres et non recyclables			
Impôts liés	473	(579)	(1 277)
Total des gains et pertes latents comptabilisés directement en capitaux propres	(32)	1 630	746
Résultat net et gains ou pertes latents ou différés comptabilisés directement en capitaux propres	4 622	3 585	6 153

Tableau de variation des capitaux propres

	Capital	Réserves liées au capital	Réserves consolidées	Autres instruments de capitaux propres	Gains et pertes comptabilisés directement en autres éléments du résultat global				Résultat de l'exercice	Capitaux propres – part du groupe	Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres consolidés
					Recyclables		Non Recyclables					
					Variation de juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	Variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie, nette d'impôt	Réévaluation au titre des régimes à prestations définies	Réévaluation des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres				
<i>(En milliers d'euros)</i>												
Capitaux propres au 1er janvier 2024	232 048	-	(15 254)	-	(3 123)	-	-	(928)	5 739	218 481	-	218 481
Augmentation de capital	32 929									32 929		32 929
Elimination des titres auto-détenus												
Emissions / remboursements d'instruments de capitaux propres				49 441						49 441		49 441
Rémunération des émissions d'instruments de capitaux propres												
Affectation du résultat 2023			5 739					(5 739)				
Distributions 2024 au titre du résultat 2023												
Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	32 929	-	5 739	49 441	-	-	-	(5 739)	82 370	-	-	82 370
Variations de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres					(4 298)				(4 298)			(4 298)
Variations de valeur des instruments financiers rapportées au compte de résultat					150				150			150
Réévaluation des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres non recyclables								5 109	5 109			5 109
Variations des écarts actuariels sur indemnités de départ en retraite			(3)						(3)			(3)
Impôts liés					1 067			(1 277)	(211)			(211)
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(3)	-	(3 082)	-	-	3 832	-	746	-	746
Résultat net au 31 décembre 2024								5 407	5 407			5 407
Sous-total	-	-	(3)	-	(3 082)	-	-	3 832	5 407	6 153	-	6 153
Effet des acquisitions et des cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle												
Capitaux propres au 31 décembre 2024	264 977	-	(9 519)	49 441	(6 204)	-	-	2 904	5 407	307 005	-	307 005
Augmentation de capital	16 666 ⁽¹⁾									16 666		16 666
Elimination des titres auto-détenus												
Emissions / remboursements d'instruments de capitaux propres												
Rémunération des émissions d'instruments de capitaux propres												
Affectation du résultat 2024			5 407					(5 407)				
Distributions 2025 au titre du résultat 2024												
Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	16 666	-	5 407	-	-	-	-	(5 407)	16 666	-	-	16 666
Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables					1 779				1 779			1 779
Variations de valeur des instruments financiers rapportées au compte de résultat					54				54			54
Réévaluation des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres non recyclables								(1 892)	(1 892)			(1 892)
Variations des écarts actuariels sur indemnités de départ en retraite									0			0
Impôts liés					(446)			473	27			27
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	1 387	-	-	(1 419)	-	(32)	-	(32)
Résultat net au 30 juin 2025								4 655	4 655			4 655
Sous-total	-	-	-	-	1 387	-	-	(1 419)	4 655	4 622	-	4 622
Effet des acquisitions et des cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle												
Capitaux propres au 30 juin 2025	281 643	-	(4 112)	49 441	(4 818)	-	-	1 485	4 655	328 294	-	328 294

⁽¹⁾ Le capital social de l'Agence France Locale - Société Territoriale qui s'élève au 30 juin 2025 à 281 642 700€, est composé de 2 816 427 actions. La Société Territoriale a procédé à deux augmentations de capital au cours du premier semestre 2025 qui ont été souscrites le 13 mars pour 8 370k€ et le 18 juin pour 8 296k€.

Tableau de flux de trésorerie

	30/06/2025	31/12/2024
<i>(En milliers d'euros)</i>		
Résultat avant impôts	6 307	7 466
+/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	536	1 194
+/- Dotations nettes aux provisions et dépréciations	34	406
+/- Perte nette/gain net des activités d'investissement	(15 512)	(16 684)
+/- Produits/(Charges) des activités de financement	(7 531)	(51 053)
+/- Autres mouvements	48 351	(18 161)
= Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	25 878	(84 298)
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit		
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	(453 161)	(1 556 758)
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	(44 141)	161 080
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	5 370	(3 821)
- Impôts versés	768	812
= Diminution/Augmentation nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	(491 932)	(1 399 498)
= TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE (A)	(458 979)	(1 475 518)
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	(264 877)	(273 053)
+/- Flux liés aux immeubles de placement		
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	(1 420)	(10 736)
= TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	(266 297)	(283 789)
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	16 804	81 919
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	598 095	1 308 272
= TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)	614 899	1 390 191
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)	(110 376)	(369 116)
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	(458 979)	(1 475 518)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	(266 297)	(283 789)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	614 899	1 390 191
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	621 318	990 434
Caisse, banques centrales (actif & passif)	485 839	974 861
Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	135 479	15 572
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	510 942	621 318
Caisse, banques centrales (actif & passif)	392 846	485 839
Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	118 096	135 479
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	(110 376)	(369 116)

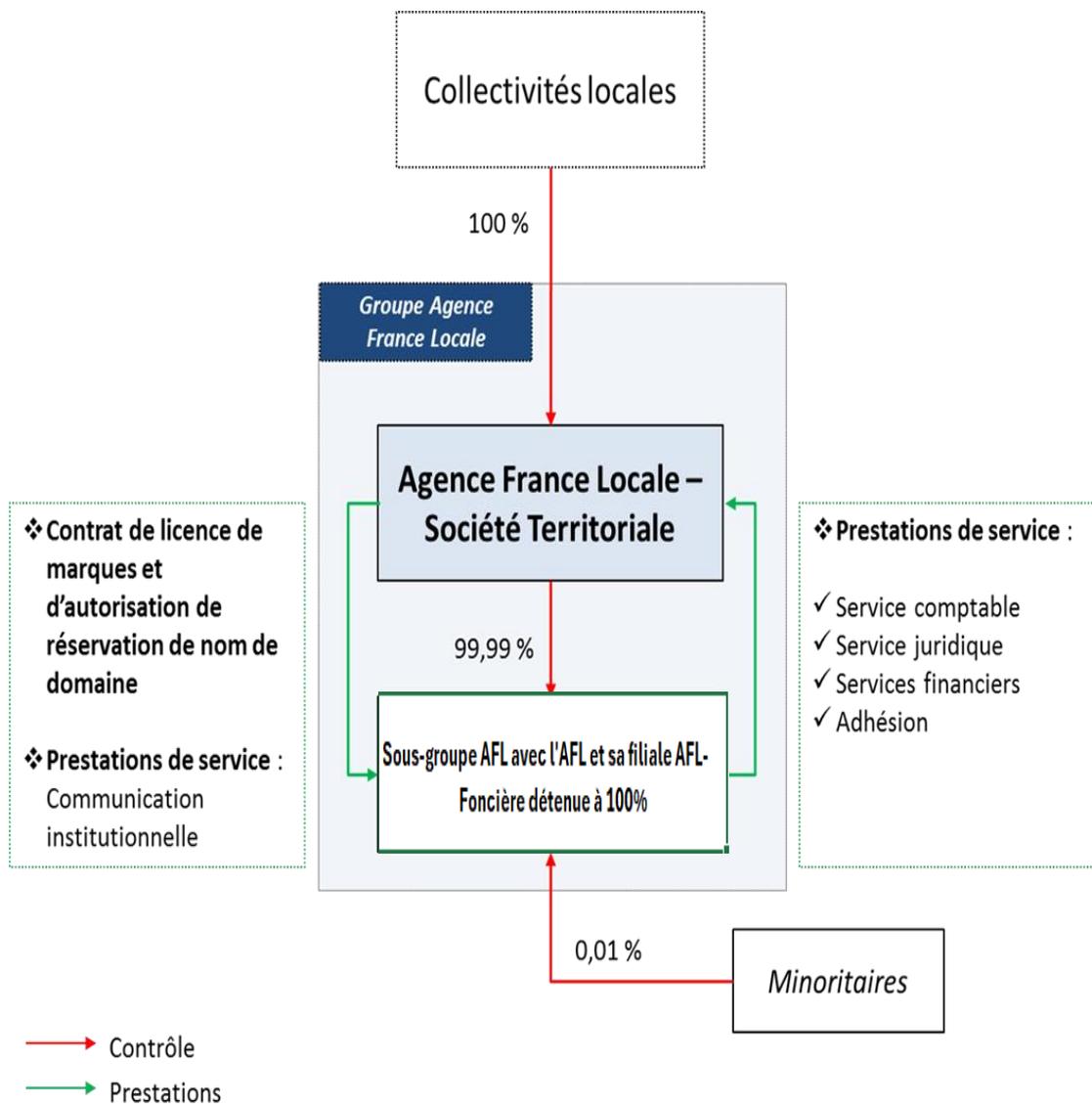
Cadre général

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 semestriels ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 18 septembre 2025.

II - Faits caractéristiques du premier semestre

Le premier semestre 2025 marque une nouvelle progression des résultats du Groupe AFL, tirés par la croissance de l'activité de crédits, qui s'inscrit dans la trajectoire de développement de la Société conformément à son plan stratégique 2022-2026, dont les principaux objectifs ont été revus à la hausse en 2023, puis en 2024. La progression de la génération de revenus provenant de l'activité de crédits depuis 2015, année de démarrage des activités de l'AFL, est le résultat de l'accroissement régulier et constant de l'encours de crédits octroyés aux collectivités locales Membres.

La production de prêts à moyen et long terme réalisée par l'AFL au premier semestre 2025 s'est élevée à 728 millions d'euros contre 619 millions d'euros au premier semestre 2024. Cette progression du volume de production d'une année sur l'autre s'explique par deux phénomènes : l'augmentation régulière du nombre de Collectivités locales Membres du Groupe AFL et le maintien d'une bonne dynamique d'investissement des collectivités locales françaises, qui favorise le recours à l'emprunt par ces dernières.

Au cours des premiers mois de l'année 2025, l'AFL s'est concentrée sur des opérations de placements privés au nombre de 8 et pour un total de 183 millions sur des maturités s'échelonnant entre 4 et 12 ans. A cela s'ajoute une émission syndiquée libellée en franc suisse de maturité 10 ans d'un montant de 100 millions. En mai, l'AFL a effectué une émission de 500 millions d'euros à 8 ans à OAT plus 18 points de base, suivie de 2 abondements de 250 millions d'euros chacun, des souches 2034 et 2029, à une marge contre OAT de 16 et 20 points de base respectivement. Au 30 juin 2025, l'AFL a levé 1 289 millions d'euros, soit 56% de ses besoins pour l'année 2025, à une marge moyenne contre OAT de 15,7 points de base et une durée de vie moyenne de 7,6 années.

Au cours du premier semestre, l'AFL-ST, poursuivant son objet social, a vu son capital s'accroître de 16,7 millions d'euros dans le cadre de 2 augmentations de capital, portant ainsi le capital social de l'AFL-ST de 265 millions d'euros au 31 décembre 2024 à 281,6 millions d'euros au 30 juin 2025. Le Groupe AFL compte désormais 1 131 membres, dont 87 collectivités nouvelles, qui ont adhéré au Groupe AFL au cours du premier semestre 2025.

Au 30 juin 2025, le produit net bancaire (PNB) généré par l'activité s'établit à 15 405K€ contre 10 785K€ au 30 juin 2024. Cette forte progression de 43% du PNB dans le référentiel comptable international trouve son explication dans les éléments suivants :

- Une hausse marquée de la marge nette d'intérêts qui passe de 11 586K€ au 30 juin 2024 à 15 182K€ au 30 juin 2025, qui provient principalement de la hausse des revenus d'intérêts générés par l'augmentation de l'encours de crédit et de la baisse du coût de portage de la liquidité liée à la diminution des encours des dépôts bancaires et notamment de l'encours à la Banque de France.
- Aux revenus d'intérêts s'ajoutent, d'une part, des commissions sur les lignes de trésorerie (commissions d'engagement et commissions de non-utilisation), dont le montant net est en baisse à 70K€ contre 174K€ au premier semestre 2024 et, d'autre part, des gains sur instruments financiers de 153K€, contre -976K€ au 30 juin 2024. Ces gains sur instruments financiers sont constitués de plus-values de cessions de titres à la juste valeur par capitaux propres après prise en compte du résultat de cessation de relations de couverture pour 398K€ et des inefficacités de couverture pour -269K€, contre respectivement 282K€ et -1 261K€ au 30 juin 2024.

La marge nette d'intérêt (MNI) qui s'élève à 15 182K€ au 30 juin 2025 se décompose comme suit :

- 141,5 millions d'euros de revenus d'intérêts nets des instruments de couverture, sur l'encours de crédits pour le premier semestre 2025, contre 160,5 millions d'euros au premier semestre 2024. Cette baisse apparente est le résultat de la baisse du taux Euribor 3 mois entre le premier semestre 2024 et le premier semestre 2025. Cette baisse occulte la poursuite de l'augmentation de l'encours de crédits générateur à prix constant d'une augmentation des revenus d'intérêts, comme le souligne la progression de la marge nette d'intérêt totale de l'AFL ;
- 28,7 millions d'euros de revenus d'intérêts nets des instruments de couverture, sur les actifs de la réserve de liquidité et de gestion du collatéral pour le premier semestre 2025, contre 57,5 millions d'euros de charges d'intérêts au premier semestre 2024. Cette évolution s'explique principalement là encore par la baisse d'une période sur l'autre des taux à court terme, sur lesquels sont indexés les actifs de la réserve de liquidité. On notera que l'encours de la réserve de liquidité est resté très stable à 2 099 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 2 111 millions d'euros au 30 juin 2024 ;
- Enfin, 155 millions d'euros de charges d'intérêts nets des instruments de couverture, sur l'encours de dettes que l'AFL porte au bilan, contre 206,4 millions d'euros de charges d'intérêts au premier semestre 2024. Cette diminution s'explique là aussi par la baisse d'une période sur l'autre de l'Euribor 3 mois sur lequel est indexée l'ensemble de la dette de l'AFL, alors que l'accroissement du volume se poursuit en lien avec la croissance de l'activité de crédits. Les intérêts de la dette ne tiennent pas compte des intérêts sur la dette super subordonnée émis par l'AFL en décembre 2024, qui seront comptabilisés directement en diminution des capitaux propres au moment du paiement annuel en décembre 2025. Au 30 juin 2025, seul le montant de la dette est enregistré en capitaux propres.

Au cours de la période, la gestion de portefeuille de la réserve de liquidité a généré 398K€ de résultat sur les cessions de titres du portefeuille à la juste valeur par capitaux propres net de l'annulation des instruments de couverture de taux d'intérêts des titres ayant fait l'objet de cessions. A titre comparatif, la gestion de portefeuille avait permis de générer un montant net de plus-values de cessions de 282K€ au premier semestre 2024.

Au 30 juin 2025, les gains nets sur instruments financiers s'élèvent à 153K€ contre des pertes de 976K€ au 30 juin 2024. Ils sont constitués de deux éléments majeurs ; d'une part des plus-values de cessions de titres à la juste valeur par capitaux propres après prise en compte du résultat de cessation de relations de couverture pour 398K€ et d'autre part de la somme des écarts de juste valeur des éléments couverts et de leurs instruments de couverture pour -269K€. Parmi ces écarts, 141K€ se rapportent à des différences de valorisation sur des instruments de couverture en taux classés en macro-couverture, et -410K€ se rapportent à des différences de valorisations d'instruments de couverture en taux classés en micro-couverture et libellés en euro. En effet, il subsiste, en tant qu'inefficacités de couverture, 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 d'une part les instruments de couverture collatéralisés quotidiennement et actualisés sur une courbe €STR, et d'autre part, les éléments couverts actualisés sur une courbe Euribor. Il est à noter qu'il s'agit cependant d'un résultat latent.

Au 30 juin 2025, les charges générales d'exploitation ont représenté 8 527K€ contre 7 336K€ au 30 juin 2024. Elles comptent pour 4 185K€ de charges de personnel, à comparer à celles du premier semestre de l'exercice précédent, qui s'élevaient à 3 699K€. Les charges générales d'exploitation comprennent également les charges administratives, qui s'établissent à 4 342K€ contre 3 637K€ au 30 juin 2024. Cette augmentation des charges administratives de 705K€ s'explique notamment par une progression des redevances informatiques, liée à l'enrichissement du système d'information de l'AFL, et des honoraires de conseils associés à la gestion d'un plus grand nombre de projets, requis par la réglementation et par la croissance des activités de l'AFL.

Le résultat au 30 juin 2025 tient compte des dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles qui s'élèvent à 536K€ contre 548K€ au 30 juin 2024 ; stabilité qui reflète le maintien par l'AFL d'un programme d'investissement relativement constant d'un exercice sur l'autre, portant essentiellement dans le développement de ses systèmes

Après dotations aux amortissements, le résultat brut d'exploitation au 30 juin 2025 s'établit à 6 341K€ contre 2 901K€ pour le premier semestre 2024.

Le coût du risque relatif aux dépréciations ex-ante pour pertes attendues (expected credit losses - ECL) sur les actifs financiers au titre d'IFRS 9 représente une charge de 34K€ sur le premier semestre 2025 contre 255K€ pour les dépréciations enregistrées au premier semestre 2024. Le coût du risque de l'AFL demeure faible, eu égard à la nature des actifs portés au bilan, et avec des évolutions limitées d'une période sur l'autre. Celles-ci proviennent pour l'essentiel de l'augmentation du bilan de l'AFL et pour partie des modifications apportées aux hypothèses retenues pour la construction des scénarii macro-économiques par classe d'actifs. Le stock global des dépréciations IFRS 9 s'établit à 1 577K€ au 30 juin 2025 contre 1 543K€ au 31 décembre 2024.

Après l'imputation du coût du risque issu de l'application de la norme IFRS 9, le résultat d'exploitation au 30 juin 2025, s'établit à 6 307K€, à comparer à 2 645K€ au 30 juin 2024.

Enfin, les charges d'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2025 s'élèvent à 1 653K€. Elles se décomposent comme suit :

- 682K€ de charges d'impôt sur les sociétés exigibles ;
- 190K€ de charges d'impôt différé qui correspond à la fiscalisation de toutes les écritures de consolidation dans le référentiel IFRS ;
- 782K€ de charges liées à la réduction d'actifs d'impôts différés, se rapportant à l'activation des déficits fiscaux antérieurement constitués. Cette charge diminue l'encours résiduel d'impôts différés actifs qui s'élève à 1,3 millions d'euros au 30 juin 2025.

Après prise en compte des charges d'impôts, le résultat net au 30 juin 2025 s'élève à 4 655K€ contre 1 954K€ au 30 juin 2024.

Événements post clôture

Aucun événement majeur susceptible d'avoir une incidence sur les comptes présentés n'est intervenu sur le début du deuxième semestre de l'exercice 2025.

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

Les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2025 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.

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 31 décembre 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°2017-02 du 2 juin 2017 relative au format des comptes des établissements du secteur bancaire établis selon les normes comptables internationales.

Normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, dont l'application est d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025

▪ Amendements à IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères » - Ces amendements précisent les situations dans lesquelles une monnaie est considérée comme convertible, ainsi que les modalités d'évaluation du cours de change d'une monnaie non convertible. Ils complètent également les informations à communiquer en annexes des états financiers lorsqu'une devise n'est pas convertible.

Ces amendements n'ont pas eu d'impact sur les états financiers du Groupe AFL car il ne réalise pas d'opérations dans des devises non convertibles.

Textes de l'IASB et de l'IFRIC adoptés par l'Union européenne applicables par anticipation

Le Groupe AFL a décidé de ne pas appliquer par anticipation les normes suivantes :

▪ amendements à IFRS 9 / IFRS 7 « modifications apportées au classement et à l'évaluation des instruments financiers » - Ces amendements aux normes IFRS 9 et IFRS 7, adoptés le 27 mai 2025 et applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2026 viennent notamment clarifier le classement des actifs financiers assortis de caractéristiques conditionnelles, telles que des caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise (ESG), dans le cadre du test SPPI.

Ces amendements requerront des informations supplémentaires concernant les placements dans des instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et les instruments financiers assortis de caractéristiques conditionnelles.

Ces amendements n'auraient pas d'impact sur les états financiers du Groupe AFL.

IV - Règles et méthodes comptables

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Périmètre de consolidation

Le Groupe AFL est organisé comme suit :

- La société mère du Groupe est l'AFL ST
- L'AFL, "Agence" sur laquelle l'AFL ST exerce un contrôle exclusif de par sa détention de 99,99% des droits de vote et qui est consolidée avec la méthode de l'intégration globale
- L'AFL - Foncière, une filiale détenue à 100% par l'AFL dont l'objet principal est l'acquisition d'un immeuble situé dans le quartier Lyon - Part Dieu et qui est consolidée avec la méthode de l'intégration globale.

V - Notes sur le bilan

Note 1 - ACTIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR LE RESULTAT

	30/06/2025		31/12/2024	
	Actif	Passif	Actif	Passif
<i>(En milliers d'euros)</i>				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	4 777	4 470	6 056	6 054
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option				
Total Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	4 777	4 470	6 056	6 054

Actifs financiers détenus à des fins de transaction

	30/06/2025		31/12/2024	
	Actif	Passif	Actif	Passif
<i>(En milliers d'euros)</i>				
Instruments de capitaux propres				
Titres de dettes				
Prêts et avances				
Instruments dérivés	4 777	4 470	6 056	6 054
Total Actifs financiers détenus à des fins de transaction	4 777	4 470	6 056	6 054

	30/06/2025				31/12/2024			
	Notionnel		Juste valeur		Notionnel		Juste valeur	
	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative
<i>(En milliers d'euros)</i>								
OPÉRATIONS FERMES	148 000	148 000	4 777	4 470	144 000	144 000	6 056	6 054
Marchés organisés	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de taux d'intérêts								
Autres contrats								
Marchés gré à gré	148 000	148 000	4 777	4 470	144 000	144 000	6 056	6 054
Swaps de taux d'intérêts	148 000	148 000	4 777	4 470	144 000	144 000	6 056	6 054
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, de change 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 résiduel de taux et de change, 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

	30/06/2025		31/12/2024	
	Actif	Passif	Actif	Passif
<i>(En milliers d'euros)</i>				
Dérivés désignés comme couverture de juste valeur	553 039	475 161	585 441	479 109
Dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie				
Dérivés désignés comme couverture de portefeuilles	95 764	31 519	90 631	39 204
Total Instruments dérivés de couverture	648 803	506 681	676 072	518 313

Dérivés désignés comme couverture de juste valeur

	30/06/2025				31/12/2024			
	Notionnel		Juste valeur		Notionnel		Juste valeur	
	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative
<i>(En milliers d'euros)</i>								
OPÉRATIONS FERMES	10 817 704	6 901 141	553 039	475 161	10 472 159	6 712 198	585 441	479 109
Marchés organisés	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de taux d'intérêts								
Autres contrats								
Marchés gré à gré	10 817 704	6 901 141	553 039	475 161	10 472 159	6 712 198	585 441	479 109
Swaps de taux d'intérêts	9 922 173	6 625 175	483 771	398 705	8 941 514	6 526 148	514 909	395 295
FRA								
Swaps de devises	895 531	275 967	69 268	76 456	1 530 645	186 050	70 532	83 814
Autres contrats								
OPÉRATIONS CONDITIONNELLES	-	-	-	-	-	-	-	-
Marchés organisés	-	-	-	-	-	-	-	-
Marchés gré à gré	-	-	-	-	-	-	-	-

Dérivés désignés comme couverture de portefeuille

	30/06/2025				31/12/2024			
	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative
<i>(En milliers d'euros)</i>								
OPÉRATIONS FERMES	161 170	1 520 584	95 764	31 519	175 870	1 473 029	90 631	39 204
Marchés organisés	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de taux d'intérêts								
Autres contrats								
Marchés gré à gré	161 170	1 520 584	95 764	31 519	175 870	1 473 029	90 631	39 204
Swaps de taux d'intérêts	161 170	1 520 584	95 764	31 519	175 870	1 473 029	90 631	39 204
FRA								
Swaps de devises								
Autres contrats								
OPÉRATIONS CONDITIONNELLES	-	-	-	-	-	-	-	-
Marchés organisés	-	-	-	-	-	-	-	-
Marchés gré à gré	-	-	-	-	-	-	-	-

COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Actifs financiers faisant l'objet d'une compensation ou d'un accord de compensation globale exécutoire ou d'un accord similaire

	30/06/2025						(f) = (c) - (d) - (e)
	(a)	(b)	(c) = (a) - (b)	(d)		(e)	
	Valeur comptable brute des actifs financiers	Valeur brute des passifs financiers compensés dans les états financiers	Actifs financiers présentés en net	Montants non compensés		Instruments financiers reçus en garantie	
			Instruments financiers	Collatéral reçu		Valeur nette	
<i>En milliers d'euros</i>							
Instruments financiers en valeur de marché par résultat	653 580	-	653 580	434 694	204 104	-	14 781
Dont instruments financiers dérivés (incluant les dérivés de couverture)	653 580	-	653 580	434 694	204 104	-	14 781
Prêts et créances sur établissement de crédit et sur la clientèle	8 906 335	-	8 906 335	-	-	-	8 906 335
Dont prises en pension	-	-	-	-	-	-	-
Comptes de régularisation et autres actifs	3 263	-	3 263	-	-	-	3 263
Dont dépôts de garantie donnés	-	-	-	-	-	-	-
Autres actifs non compensés	1 938 619	-	1 938 619	-	-	-	1 938 619
TOTAL ACTIF	11 501 797	-	11 501 797	434 694	204 104	-	10 862 999

	31/12/2024						(f) = (c) - (d) - (e)
	(a)	(b)	(c) = (a) - (b)	(d)		(e)	
	Valeur comptable brute des actifs financiers	Valeur brute des passifs financiers compensés dans les états financiers	Actifs financiers présentés en net	Montants non compensés		Instruments financiers reçus en garantie	
			Instruments financiers	Collatéral reçu		Valeur nette	
<i>En milliers d'euros</i>							
Instruments financiers en valeur de marché par résultat	682 128	-	682 128	440 553	211 736	-	29 839
Dont instruments financiers dérivés (incluant les dérivés de couverture)	682 128	-	682 128	440 553	211 736	-	29 839
Prêts et créances sur établissement de crédit et sur la clientèle	8 499 215	-	8 499 215	-	-	-	8 499 215
Dont prises en pension	-	-	-	-	-	-	-
Comptes de régularisation et autres actifs	4 270	-	4 270	-	-	-	4 270
Dont dépôts de garantie donnés	-	-	-	-	-	-	-
Autres actifs non compensés	1 739 587	-	1 739 587	-	-	-	1 739 587
TOTAL ACTIF	10 925 200	-	10 925 200	440 553	211 736	-	10 272 911

Passifs financiers faisant l'objet d'une compensation ou d'un accord de compensation globale exécutoire ou d'un accord similaire

	30/06/2025						(f) = (c) - (d) - (e)
	(a)	(b)	(c) = (a) - (b)	(d)		(e)	
	Valeur comptable brute des passifs financiers	Valeur brute des actifs financiers compensés dans les états financiers	Passifs financiers présentés en net	Montants non compensés		Instruments financiers donnés en garantie	
			Instruments financiers	Collatéral versé		Valeur nette	
<i>En milliers d'euros</i>							
Instruments financiers en valeur de marché par résultat	511 151	-	511 151	434 694	60 779	68 755	(53 077)
Dont instruments financiers dérivés (incluant les dérivés de couverture)	511 151	-	511 151	434 694	60 779	68 755	(53 077)
Dettes envers les établissements de crédits et assimilés	204 108	-	204 108	-	-	-	204 108
Dont mise en pension	-	-	-	-	-	-	-
Autres dettes non compensés	10 458 245	-	10 458 245	-	-	-	10 458 245
TOTAL PASSIF	11 173 503	-	11 173 503	434 694	60 779	68 755	10 609 276

	31/12/2024						(f) = (c) - (d) - (e)
	(a)	(b)	(c) = (a) - (b)	(d)		(e)	
	Valeur comptable brute des passifs financiers	Valeur brute des actifs financiers compensés dans les états financiers	Passifs financiers présentés en net	Montants non compensés		Instruments financiers donnés en garantie	
			Instruments financiers	Collatéral versé		Valeur nette	
<i>En milliers d'euros</i>							
Instruments financiers en valeur de marché par résultat	524 367	-	524 367	440 553	55 670	68 574	(40 430)
Dont instruments financiers dérivés (incluant les dérivés de couverture)	524 367	-	524 367	440 553	55 670	68 574	(40 430)
Dettes envers les établissements de crédits et assimilés	211 737	-	211 737	-	-	-	211 737
Dont mise en pension	-	-	-	-	-	-	-
Autres dettes non compensés	9 882 091	-	9 882 091	-	-	-	9 882 091
TOTAL PASSIF	10 618 195	-	10 618 195	440 553	55 670	68 574	10 053 398

PORTEFEUILLE

Note 3 - ACTIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR CAPITAUX PROPRES

Titres à revenu fixe par nature

	30/06/2025	31/12/2024
<i>(En milliers d'euros)</i>		
Effets publics et titres assimilés	631 927	615 439
Obligations	355 348	147 920
Autres titres à revenu fixe		
VALEURS NETTES AU BILAN	987 275	763 359
Dont dépréciations pour pertes de crédit attendues	(579)	(531)
Dont gains et pertes latents	(26 675)	(31 995)

Pertes attendues liées au portefeuille-titres	Pertes attendues à 12 mois	Pertes attendues à maturité		Pertes avérées à maturité
		Individuelles	collectives	
Pertes attendues au 31 décembre 2024	(531)	-	-	-
<i>Transfert de 12 mois à maturité</i>				
<i>Transfert de maturité à 12 mois</i>				
<i>Transfert de pertes attendues à avérées</i>				
Total des mouvements de transfert	-	-	-	-
Variation attribuable aux instruments financiers comptabilisés sur la période	(48)	-	-	-
<i>Sur acquisitions</i>	(165)			
<i>Réévaluation des paramètres</i>	72			
<i>Passage en pertes</i>				
<i>Sur cessions</i>	45			
Pertes attendues au 30 juin 2025	(579)	-	-	-

Titres à revenu fixe par contrepartie

	30/06/2025	31/12/2024
<i>(En milliers d'euros)</i>		
Administrations publiques	507 971	506 094
Etablissements de crédit et autres entreprises financières	478 318	256 277
Entreprises non financières	985	988
VALEURS NETTES AU BILAN	987 275	763 359

Les expositions sur les Etablissements de crédit, les autres entreprises financières et les entreprises non financières comptent 87 547k€ de titres garantis par des Etats de l'Espace Economique Européen.

Mouvements sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres

	Montant au 31/12/2024	Acquisit.	Rembst. ou cessions	Autres mouvements	Variation de juste valeur enregistrée en capitaux propres	Variation des Intérêts courus	Amort. Primes/Décotes	Total 30/06/2025
<i>(En milliers d'euros)</i>								
Effets publics et titres assimilés	615 439	213 406	(199 535)	(1 250)	4 431	(2 338)	1 774	631 927
Obligations	147 920	255 315	(50 231)	-	1 154	110	1 080	355 348
Autres titres à revenu fixe	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	763 359	468 721	(249 766)	(1 250)	5 586	(2 228)	2 853	987 275

Note 4 - TITRES AU COUT AMORTI

Titres à revenu fixe par nature

(En milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Effets publics et titres assimilés	511 887	464 945
Obligations	28 412	7 181
Autres titres à revenu fixe		
VALEURS NETTES AU BILAN	540 298	472 127
Dont dépréciations pour pertes de crédit attendues	(469)	(502)

Pertes attendues liées au portefeuille-titres au coût amorti	Pertes attendues à 12 mois	Pertes attendues à maturité		Pertes avérées à maturité
		Individuelles	collectives	
Pertes attendues au 31 décembre 2024	(502)	-	-	-
Transfert de 12 mois à maturité				
Transfert de maturité à 12 mois				
Transfert de pertes attendues à avérées				
Total des mouvements de transfert	-	-	-	-
Variation attribuable aux instruments financiers comptabilisés sur la période	33	-	-	-
Sur acquisitions	(71)			
Réévaluation des paramètres	95			
Passage en pertes				
Sur titres arrivés à échéance	8			
Pertes attendues au 30 juin 2025	(469)	-	-	-

Titres à revenu fixe par contrepartie

(En milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Administrations publiques	238 104	231 713
Etablissements de crédit et autres entreprises financières	272 017	210 644
Entreprises non financières	30 177	29 769
VALEURS NETTES AU BILAN	540 298	472 127

Les expositions sur les Etablissements de crédit, les autres entreprises financières et les entreprises non financières comptent 273 783k€ de titres garantis par des Etats de l'Espace Economique Européen.

Mouvements sur actifs financiers au coût amorti

(En milliers d'euros)	Montant au 31/12/2024	Acquisit.	Rembst. ou cessions	Autres mouvements	Réévaluation en taux	Variation des Intérêts courus	Amort. Primes/Décotes	Variation pertes attendues	Total 30/06/2025
Effets publics et titres assimilés	464 945	59 802	(11 709)	(6 568)	4 223	(526)	1 676	43	511 887
Obligations	7 181	21 150	-	(486)	377	(7)	207	(11)	28 412
Autres titres à revenu fixe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	472 127	80 952	(11 709)	(7 054)	4 600	(533)	1 883	32	540 298

Note 5 - CREANCES SUR ETABLISSEMENTS DE CREDIT

Dépôts auprès des Banques centrales

(En milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Dépôts à vue	392 868	485 873
Autres avoirs		
Total Caisse, Banques centrales	392 868	485 873
Dépréciations	(20)	(30)
VALEURS NETTES AU BILAN	392 847	485 842

Prêts et créances sur établissements de crédit

	30/06/2025	31/12/2024
<i>(En milliers d'euros)</i>		
Comptes et prêts		
- à vue	118 294	135 800
- à terme	60 493	60 440
Appels de marge et autres dépôts de garantie versés	60 779	55 670
Titres reçus en pension livrée		
TOTAL	239 566	251 911
Dépréciations pour pertes de crédit attendues	(20)	(26)
VALEURS NETTES AU BILAN	239 546	251 885

Note 6 - PRETS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE

	30/06/2025	31/12/2024
<i>(En milliers d'euros)</i>		
Crédits de trésorerie	73 312	64 148
Autres crédits	8 593 955	8 183 627
Opérations avec la clientèle avant dépréciation	8 667 267	8 247 775
Dépréciations pour pertes de crédit attendues	(477)	(446)
VALEURS NETTES AU BILAN	8 666 789	8 247 330
<i>Dont dépréciations individuelles</i>	(477)	(446)
<i>Dont dépréciation collective</i>		

Pertes attendues liées au portefeuille de prêts et créances	Pertes attendues à 12 mois	Pertes attendues à maturité		Pertes avérées à maturité
		Individuelles	collectives	
Pertes attendues au 31 décembre 2024	(401)	(100)	-	-
<i>Transfert de 12 mois à maturité</i>	0,3	(0,3)		
<i>Transfert de maturité à 12 mois</i>				
<i>Transfert de pertes attendues à avérées</i>				
Total des mouvements de transfert	0,3	(0,3)	-	-
Variation attribuable aux instruments financiers comptabilisés sur la période	7	(24)	-	-
<i>Sur nouvelle production ou acquisition</i>	(35)	(28)		
<i>Réévaluation des paramètres</i>	23	2		
<i>Passage en pertes</i>				
<i>Amortissement de Prêts</i>	19	2		
Pertes attendues au 30 juin 2025	(394)	(124)	-	-

SYNTHESE DES DEPRECIATIONS SUR ACTIFS FINANCIERS

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2024	Dotations	Reprises disponibles	Dot/Reprises nettes	Reprises utilisées	30/06/2025
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres						
Dépréciations sur encours sains	531	93	(45)	48		579
Dépréciations sur encours dégradés	-					-
Dépréciations sur encours douteux	-					-
Total	531	93	(45)	48		579

Actifs financiers au coût amorti

Dépréciations sur encours sains	902	(12)	(27)	(40)		863
Dépréciations sur encours dégradés	100	26	(2)	24		124
Dépréciations sur encours douteux	-					-
Total	1 003	14	(29)	(16)		987

CLASSEMENT DES ACTIFS FINANCIERS PAR NIVEAU DE RISQUE

<i>(En milliers d'euros)</i>	Montant Brut			Dépréciations			Montant Net
	Etape 1	Etape 2	Etape 3	Etape 1	Etape 2	Etape 3	
Dépôts auprès des Banques centrales	392 868			(20)			392 847
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	987 854			(579)			987 275
Titres au coût amorti	540 767			(469)			540 298
Prêts et créances sur les établissements de crédit au coût amorti	239 566			(20)			239 546
Prêts et créances sur la clientèle au coût amorti	8 528 668	138 569	30	(355)	(123)	(0,0003)	8 666 789

Note 7 - ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES

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

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Solde net d'impôt différé au 1er janvier	2 745	4 244
<i>Dont actifs d'impôts différés</i>	4 366	4 631
<i>Dont passifs d'impôts différés</i>	1 620	387
Enregistré au compte de résultat	(971)	(1 288)
<i>(Charge)/produit d'impôt différés au compte de résultat</i>	(971)	(1 288)
Enregistré en capitaux propres	27	(211)
<i>Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</i>	(446)	1 067
<i>Couverture de flux de trésorerie</i>	473	(1 277)
<i>Autres variations</i>		
Solde net d'impôt différé au	1 801	2 745
<i>Dont actifs d'impôts différés</i>	3 138	4 366
<i>Dont passifs d'impôts différés</i>	1 337	1 620

Les actifs et passifs d'impôts différés proviennent des postes suivants :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
<i>Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</i>	1 799	2 245
<i>Couverture de flux de trésorerie</i>		
<i>Déficits fiscaux reportables</i>	1 339	2 121
<i>Autres différences temporaires</i>		
TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIFS	3 138	4 366

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
<i>Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</i>		
<i>Couverture de flux de trésorerie</i>	495	968
<i>Autres différences temporaires</i>	842	652
TOTAL IMPOTS DIFFERES PASSIFS	1 337	1 620

Note 8 - AUTRES ACTIFS ET COMPTES DE REGULARISATION

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Autres Actifs		
<i>Dépôts et cautionnement</i>	1 945	2 487
<i>Autres débiteurs divers</i>	194	721
<i>Dépréciation des autres actifs</i>		
TOTAL	2 139	3 208
Comptes de régularisation		
<i>Charges constatées d'avance</i>	991	887
<i>Autres produits à recevoir</i>		12
<i>Comptes d'encaissement</i>	0,1	
<i>Autres comptes de régularisation</i>	133	163
TOTAL	1 124	1 062
TOTAL AUTRES ACTIFS ET COMPTES DE REGULARISATION	3 263	4 270

Note 9 - DETAIL DES IMMOBILISATIONS

(En milliers d'euros)

Incorporelles	31/12/2024	Acquisit.	Cessions	Transferts	Dotations aux Amort. et provisions	Autres variations	30/06/2025
Immobilisations incorporelles							
Frais de développement	13 534	141					13 675
Autres immobilisations incorporelles	163						163
Immobilisations incorporelles en cours	93	672					765
Valeur brute des immobilisations incorporelles	13 790	813	-	-	-	-	14 603
Amortissement et Dépréciation des imm. incorporelles	(12 277)				(456)		(12 733)
Valeur nette des immobilisations incorporelles	1 513	813	-	-	(456)	-	1 869

Corporelles	31/12/2024	Acquisit.	Cessions	Dotations aux Amort. et provisions	Autres variations	30/06/2025
Baux commerciaux	191					191
Autres immobilisations corporelles	13 020	506		(9)		13 517
Valeur brute des immobilisations corporelles	13 211	506	-	(9)	-	13 709
Amortissement et Dépréciation des imm. corporelles	(831)		9	(80)		(902)
Valeur nette des immobilisations corporelles	12 380	506	9	(88)	-	12 806

Note 10 - DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE

(En milliers d'euros)

	30/06/2025	31/12/2024
Titres de créances négociables	149 478	99 654
Emprunts obligataires	10 226 391	9 718 323
Autres dettes représentées par un titre		
TOTAL	10 375 869	9 817 977

Note 11 - DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDITS ET ASSIMILÉS

(En milliers d'euros)

	30/06/2025	31/12/2024
Comptes et prêts		
- à vue	4	0,2
- à terme		
Appels de marge et autres dépôts de garantie reçus	204 104	211 736
Titres reçus en pension livrée		
TOTAL	204 108	211 737

Note 12 - AUTRES PASSIFS et COMPTES DE REGULARISATION

(En milliers d'euros)

	30/06/2025	31/12/2024
Autres Passifs		
Autres créditeurs divers	2 651	2 346
Total	2 651	2 346
Comptes de régularisation		
Comptes d'encaissement		10
Autres charges à payer	1 499	2 062
Produits constatés d'avance	1	
Autres comptes de régularisation	24	25
Total	1 523	2 097
TOTAL AUTRES PASSIFS et COMPTES DE REGULARISATION	4 174	4 443

Note 13 - PROVISIONS

<i>(En milliers d'euros)</i>	Solde au 31/12/2024	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres mouvements	Solde au 30/06/2025
Provisions pour risques et charges						
Provisions pour risques de contrepartie	10		1			11
Provisions pour litiges						
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	152					152
Provisions pour autres charges de personnel à long terme						
Provisions pour autres risques et charges						
TOTAL	162		1	-	-	163

Note 14 - INSTRUMENTS FINANCIERS À DURÉE INDÉTERMINÉE

<i>(En milliers d'euros)</i>	Date d'émission	Taux d'intérêt	Montant émis	Devise	30/06/2025	31/12/2024
Agence France Locale	17-déc.-24	7%	50 000	EUR	49 441	49 441

Les mouvements relatifs aux instruments financiers subordonnés et super-subordonnés à durée indéterminée impactant les Capitaux propres se détaillent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Titres super-subordonnés à durée indéterminée		
Rémunération versée comptabilisée en réserves		
Évolutions des nominaux		50 000
Économie d'impôts relative à la rémunération versée aux porteurs de titres comptabilisée en résultat		
Frais d'émissions nets d'impôt comptabilisés en réserves		(559)
Autres		
Titres subordonnés à durée indéterminée		
Rémunération versée comptabilisée en réserves		
Évolutions des nominaux		
Économie d'impôts relative à la rémunération versée aux porteurs de titres comptabilisée en résultat		
Frais d'émissions nets d'impôt comptabilisés en réserves		
Autres		

Les instruments financiers subordonnés et super-subordonnés à durée indéterminée étant considérés comme des instruments de capitaux propres émis, les effets fiscaux sur leur rémunération versée sont comptabilisés en impôts sur les bénéfices au compte de résultat.

ENGAGEMENTS

	30/06/2025	31/12/2024
<i>(En milliers d'euros)</i>		
Engagements donnés	617 149	613 459
Engagements de financement	548 394	544 884
<i>En faveur d'établissements de crédit</i>		
<i>En faveur de la clientèle</i>	548 394	544 884
Engagements de garantie	68 755	68 574
<i>Engagements d'ordre d'établissements de crédit</i>		
<i>Engagements d'ordre de la clientèle</i>	68 755	68 574
Engagements sur titres		
<i>Titres à livrer à l'émission</i>		
<i>Autres titres à livrer</i>		
Engagements reçus	1 623	1 691
Engagements de financement		
<i>Engagements reçus d'établissements de crédit</i>		
Engagements de garantie	1 623	1 691
<i>Engagements reçus d'établissements de crédit</i>		
<i>Engagements reçus de la clientèle</i>	1 623	1 691
Engagements sur titres		
<i>Titres à recevoir</i>		

Provisions sur les engagements de hors-bilan

Pertes attendues liées aux engagements de financement et de garanties	Pertes attendues à 12 mois	Pertes attendues à maturité		Pertes avérées à maturité
		Individuelles	collectives	
Pertes attendues au 31 décembre 2024	10	-	-	-
<i>Transfert de 12 mois à maturité</i>				
<i>Transfert de maturité à 12 mois</i>				
<i>Transfert de pertes attendues à avérées</i>				
Total des mouvements de transfert	-	-	-	-
Variation attribuable aux instruments financiers comptabilisés sur la période	1			
<i>Dotations</i>	1			
<i>Reprises utilisées</i>				
<i>Reprises non utilisées</i>				
Pertes attendues au 30 juin 2025	11	-	-	-

VI - Notes sur le compte de résultat

Note 15 - PRODUITS ET CHARGES D'INTÉRÊTS

(En milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Interêts et produits assimilés	189 642	236 565	457 908
Opérations avec les établissements de crédit	10 070	35 768	55 687
Opérations avec la clientèle	135 700	148 166	298 968
Obligations et autres titres à revenu fixe	21 284	23 668	47 253
<i>sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</i>	13 509	15 621	30 405
<i>sur actifs financiers au coût amorti</i>	7 775	8 047	16 848
Opérations de Macrocouverture	20 045	23 380	46 439
Autres intérêts	2 543	5 583	9 561
Interêts et charges assimilées	(174 460)	(224 979)	(433 780)
Opérations avec les établissements de crédit	(2 630)	(1 983)	(4 571)
Dettes représentées par un titre	(155 021)	(206 389)	(396 342)
Opérations de Macrocouverture	(14 268)	(11 033)	(23 318)
Autres intérêts	(2 541)	(5 574)	(9 549)
Marge d'intérêts	15 182	11 586	24 128

Note 16 - PRODUITS NETS DES COMMISSIONS

(En milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Produits de commissions sur :	177	287	441
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	177	287	441
Autres commissions			
Charges de commissions sur :	(107)	(112)	(223)
Opérations avec les établissements de crédit	(15)	(25)	(43)
Opérations sur titres	(11)	(4)	(8)
Opérations sur instruments financiers à terme	(82)	(83)	(172)
Opérations de change			
Engagements de financement et de garantie			
Autres commissions			
Produits nets des commissions	70	174	219

Note 17 - GAINS OU PERTES NETS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT

(En milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Résultat net des opérations sur portefeuille de transaction	11	3	(1)
Résultat net de comptabilité de couverture	(714)	(1 230)	(749)
Résultat net des opérations de change	13	0,4	3
TOTAL	(690)	(1 227)	(747)

Analyse du résultat net de la comptabilité de couverture

(En milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Couvertures de juste valeur			
Changement de juste valeur de l'élément couvert attribuable au risque couvert	(4 765)	72 312	(47 665)
Changement de juste valeur des dérivés de couverture	4 355	(73 145)	46 863
Résultat de cessation de relation de couverture	(445)	31	44
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	(19 687)	(14 587)	23 043
Changement de juste valeur des dérivés de couverture	19 828	14 159	(23 034)
Résultat net de comptabilité de couverture	(714)	(1 230)	(749)

Note 18 - GAINS OU PERTES NETS SUR ACTIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR CAPITAUX PROPRES

(En milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Plus values de cession des titres à revenu fixe	844	261	471
Moins values de cession des titres à revenu fixe	(1)	(10)	(10)
Plus values de cession des titres à revenu variable			
Autres produits et charges sur titres à la juste valeur par capitaux propres			
Dotations / reprises sur dépréciations des titres à revenu variable			
Total des gains ou pertes nets sur titres de placement	843	251	461

Note 19 - CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

(En milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Frais de Personnel			
Rémunération du personnel	2 679	2 432	4 924
Charges de retraites et assimilées	291	236	472
Autres charges sociales	1 215	1 031	2 119
Total des Charges de Personnel	4 185	3 699	7 515
Frais administratifs			
Impôts et taxes	277	360	604
Services extérieurs	4 065	3 277	6 901
Total des Charges administratives	4 342	3 637	7 504
Refacturation et transferts de charges administratives			
Total des Charges générales d'exploitation	8 527	7 336	15 019

Note 20 - COUT DU RISQUE

(En milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dotations nettes pour dépréciation	(33)	(249)	(386)
<i>sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</i>	(48)	(97)	(118)
<i>sur actifs financiers au coût amorti</i>	15	(152)	(268)
Dotations nettes aux provisions	(1)	(6)	6
<i>sur engagements de financement</i>	(1)	(6)	6
<i>sur engagements de garantie</i>			
Pertes non couvertes sur créances irrécouvrables			
Récupérations sur créances irrécouvrables			
Total du Coût du risque	(34)	(255)	(381)

Note 21 - GAINS OU PERTES NETS SUR AUTRES ACTIFS

(En milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Plus-values de cession réalisées sur titres d'investissement			
Plus-values de cessions sur immobilisations corporelles et incorporelles			
Reprises des dépréciations			
Total des Gains nets sur autres actifs	-	-	-
Moins-values de cession réalisées sur titres d'investissement			
Moins-values de cessions sur immobilisations corporelles et incorporelles			(1)
Dotations aux dépréciations			
Total des Pertes nettes sur autres actifs	-	-	(1)

Note 22 - IMPOTS SUR LES BENEFICES

(En milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Charges et produits d'impôt exigible	(682)	(415)	(772)
Charges et produits d'impôt différé	(971)	(276)	(1 288)
Ajustements au titre des exercices antérieurs			
Total Impôts sur les bénéfices	(1 653)	(691)	(2 059)

RÉCONCILIATION DU TAUX D'IMPÔT THÉORIQUE AVEC LE TAUX D'IMPÔT CONSTATÉ

Au 30 juin 2025

(En milliers d'euros)	Base	Taux d'impôt	Impôt
Résultat avant impôt	6 307	25,83%	(1 629)
Effet des différences permanentes		0,01%	(1)
Effet des pertes, reports déficitaires et différences temporaires		0,20%	(12)
Effet des autres éléments		0,17%	(11)
Taux et charge effectifs d'impôt		26,21%	(1 653)

Le taux d'impôt théorique est le taux d'imposition de droit commun (y compris la contribution sociale additionnelle) des bénéfices taxables en France au 30 juin 2025.

Au 30 juin 2024

<i>(En milliers d'euros)</i>	Base	Taux d'impôt	Impôt
Résultat avant impôt	2 645	25,83%	(683)
Effet des différences permanentes			
Effet des pertes, reports déficitaires et différences temporaires		0,94%	(25)
Effet des autres éléments		(0,64)%	17
Taux et charge effectifs d'impôt		26,13%	(691)

Le taux d'impôt théorique est le taux d'imposition de droit commun (y compris la contribution sociale additionnelle) des bénéfices taxables en France au 30 juin 2024.

Au 31 décembre 2024

<i>(En milliers d'euros)</i>	Base	Taux d'impôt	Impôt
Résultat avant impôt	7 466	25,83%	(1 928)
Effet des différences permanentes		(0,01)%	1
Effet des pertes, reports déficitaires et différences temporaires		0,41%	(30)
Effet des autres éléments		1,36%	(101)
Taux et charge effectifs d'impôt		27,58%	(2 059)

Le taux d'impôt théorique est le taux d'imposition de droit commun (y compris la contribution sociale additionnelle) des bénéfices taxables en France au 31 décembre 2024.

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)	30/06/2025			
	Total	Basées sur des données de		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers				
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	4 777	-	4 777	-
Instruments dérivés de couverture	648 803	-	648 803	-
Effets publics et valeurs assimilées	631 927	536 679	-	95 248
Obligations et titres assimilés	355 348	149 058	-	206 290
Autres titres à revenu fixe	-	-	-	-
Total Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	987 275	685 737	-	301 538
Total Actifs financiers	1 640 854	685 737	653 580	301 538
Passifs financiers				
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	4 470	-	4 470	-
Instruments dérivés de couverture	506 681	-	506 681	-
Total Passifs financiers	511 151	-	511 151	-

Juste valeur des instruments comptabilisés au coût amorti

(En milliers d'euros)	30/06/2025				
	Valeur comptable	Juste valeur	Basées sur des données de		
			Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers					
Caisse, banques centrales et instituts d'émission	392 847	392 847	-	-	392 847
Effets publics et valeurs assimilées	511 887	506 862	327 491	-	179 371
Obligations et titres assimilés	28 412	28 013	28 013	-	-
Autres titres à revenu fixe	-	-	-	-	-
Total Actifs financiers au coût amorti	540 298	534 875	355 504	-	179 371
Prêts et créances sur les établissements de crédit	239 546	239 546	-	-	239 546
Prêts et créances sur la clientèle (*)	8 590 770	8 590 770	-	-	8 590 770
Total Actifs financiers	9 763 462	9 758 039	355 504	-	9 402 535
Passifs financiers					
Dettes représentées par un titre	10 375 869	10 255 652	8 491 281	1 614 894	149 478
Total Passifs financiers	10 375 869	10 255 652	8 491 281	1 614 894	149 478

(*) La juste valeur des Prêts et créances sur la clientèle comprend le capital restant dû et la réévaluation en taux des crédits couverts à la date d'arrêté.

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 risque de crédit

Les tableaux suivants détaillent l'exposition maximale au risque de crédit au 30 juin 2025 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.

<i>(En milliers d'euros)</i>	Encours sains	Actifs en souffrance mais non dépréciés	Dépréciations	Total 30/06/2025
Caisse, banques centrales	392 868		(20)	392 847
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	4 777			4 777
Instruments dérivés de couverture	648 803			648 803
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	987 275			987 275
Titres au coût amorti	540 768		(469)	540 298
Prêts et créances sur les établissements de crédit	239 566		(20)	239 546
Prêts et créances sur la clientèle	8 667 267		(477)	8 666 789
Écarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux				-
Actifs d'impôts courants	385			385
Autres actifs	2 139			2 139
Sous-total Actifs	11 483 846	-	(987)	11 482 859
Engagements de financements donnés	548 394			548 394
TOTAL des expositions soumises au risque de crédit	12 032 241	-	(987)	12 031 254

Analyse de l'exposition par catégorie de contrepartie

<i>(En milliers d'euros)</i>	Total 30/06/2025
Banques centrales	392 847
Etats et Administrations publiques	9 962 247
Etablissements de crédit garantis par des Etats de l'E.E.E.	330 167
Etablissements de crédit	1 313 294
Autres entreprises financières garantis par des Etats de l'E.E.E.	
Autres entreprises financières	
Entreprises non-financières garantis par des Etats de l'E.E.E.	31 162
Entreprises non-financières	1 536
Exposition totale par catégorie de contrepartie	12 031 254

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

<i>(En milliers d'euros)</i>	Total 30/06/2025
France	10 934 734
Supranationaux	324 100
Canada	207 005
Espagne	91 846
Finlande	69 580
Belgique	66 578
Allemagne	61 346
Suisse	60 281
Pays-Bas	59 112
Nouvelle-Zélande	52 584
Islande	29 606
Norvège	20 430
Pologne	13 667
Danemark	12 311
République de Corée	11 656
Australie	10 032
Suède	6 386
Exposition totale par zone géographique	12 031 254

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, Asie et Océanie) 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

	≤3 mois	>3 mois ≤ 1an	>1 an ≤ 5 ans	> 5 ans	Total en principal	Créances/ Dettes rattachées	Eléments de réévaluation	Total 30/06/2025
<i>(En milliers d'euros)</i>								
Caisse, banques centrales	392 847				392 847			392 847
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat		47	3 220	1 646	4 913	(136)		4 777
Instruments dérivés de couverture	56	9 865	73 444	557 820	641 184	7 618		648 803
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres								
Effets publics et valeurs assimilées	64 865	62 405	332 576	192 384	652 231	3 176	(23 479)	631 927
Obligations et autres titres à revenu fixe	50 069	146 037	136 911	24 359	357 376	1 167	(3 196)	355 348
Total Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	114 934	208 443	469 487	216 742	1 009 606	4 343	(26 675)	987 275
Titres au coût amorti								
Effets publics et valeurs assimilées	3 509	11 818	229 113	270 477	514 918	2 937	(5 967)	511 887
Obligations et autres titres à revenu fixe			6 372	21 355	27 727	91	594	28 412
Total Titres au coût amorti	3 509	11 818	235 485	291 832	542 644	3 028	(5 373)	540 298
Prêts et créances sur les établissements de crédit	178 756		60 000		238 756	790		239 546
Prêts et créances sur la clientèle	219 418	593 686	2 595 437	5 593 832	9 002 374	24 984	(360 568)	8 666 789
Écarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux								-
Actifs d'impôts courants		385			385			385
Autres actifs	2 139				2 139			2 139
TOTAL ACTIFS								11 482 859
Banques centrales								-
Passifs financiers à la juste valeur par résultat		47	3 210	1 647	4 904	(434)		4 470
Instruments dérivés de couverture	40	13 099	152 238	366 370	531 748	(25 067)		506 681
Dettes représentées par un titre	99 678	721 725	3 903 824	5 853 041	10 578 269	66 772	(269 172)	10 375 869
Dettes envers les établissements de crédits et assimilés	204 108				204 108			204 108
Écarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux							76 019	76 019
Autres passifs	2 651				2 651			2 651
TOTAL PASSIFS								11 169 797

L'Agence France Locale L'AFL encadre la transformation en liquidité de son bilan par le suivi de plusieurs indicateurs dont l'écart de durée de vie moyenne entre actifs et passifs qui est limité à 12 mois, temporairement augmenté à 18 mois, et des limites en gaps.

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 2025 sont décrites dans le rapport financier de l'AFL au 30 juin 2025.



KPMG SA
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex

CAILLIAU DEDOUT *et Associés*

CAILLIAU DEDOUT ET
ASSOCIES SA
19 rue Clément Marot
75008 Paris

Agence France Locale - Société Territoriale S.A.

**Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes
consolidés intermédiaires résumés**

Période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025



KPMG SA
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex

CAILLIAU DEDOUT *et Associés*

CAILLIAU DEDOUT ET
ASSOCIES SA
19 rue Clément Marot
75008 Paris

Agence France Locale - Société Territoriale S.A.

Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés intermédiaires résumés

Période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de l'Agence France Locale – Société Territoriale S.A. et en réponse à votre demande qui s'inscrit dans une volonté de donner une information financière élargie aux investisseurs, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés intermédiaires résumés de l'Agence France Locale – Société Territoriale, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, relatifs à la période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

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

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés intermédiaires résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire, le fait que les comptes consolidés intermédiaires résumés présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 30 juin 2025, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.



CAILLIAU DEDOUIT *et ASSOCIÉS*

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.

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.

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 23 septembre 2025

Paris, le 23 septembre 2025

KPMG S.A.

CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIÉS

Signé par :

Sophie Meddouri

9A79B510E3DB4F0...

Sophie MEDDOURI

Associée

DocuSigned by:

Laurent Brun

1CF58AA24A8045D...

Laurent BRUN

Associé