

AGENCE FRANCE LOCALE - SOCIÉTÉ TERRITORIALE

COMPTES CONSOLIDÉS
POUR LA PÉRIODE
DU 1ER JANVIER
AU 30 JUIN 2026



AGENCE FRANCE LOCALE - Société Territoriale
 Comptes consolidés semestriels (IFRS)

BILAN CONSOLIDE

Actif au 30 juin 2026

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2026	31/12/2025
Caisse et banques centrales	5	720 988	741 855
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1	3 076	4 577
Instruments dérivés de couverture	2	653 687	663 081
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	3	934 727	721 498
Titres au coût amorti	4	563 038	533 829
Prêts et créances sur les établissements de crédit au coût amorti	5	263 044	236 705
Prêts et créances sur la clientèle au coût amorti	6	9 675 509	9 485 341
Écarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux			
Actifs d'impôts courants			
Actifs d'impôts différés	7	888	1 501
Comptes de régularisation et actifs divers	8	2 720	2 868
Immobilisations incorporelles	9	3 624	3 072
Immobilisations corporelles	9	14 235	13 261
Ecarts d'acquisition			
TOTAL DE L'ACTIF		12 835 535	12 407 589

Passif au 30 juin 2026

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2026	31/12/2025
Banques centrales			
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	1	2 613	4 578
Instruments dérivés de couverture	2	508 890	475 227
Dettes représentées par un titre	10	11 658 698	11 225 502
Dettes envers les établissements de crédits et assimilés	11	212 186	256 411
Dettes envers la clientèle			
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		97 480	105 002
Passifs d'impôts courants		297	678
Passifs d'impôts différés	7	35	45
Comptes de régularisation et passifs divers	12	4 732	4 649
Provisions	13	675	164
Capitaux propres		349 930	335 332
Capitaux propres part du groupe		349 930	335 331
Capital et réserves liées		295 521	285 408
Réserves consolidées		52 645	41 829
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(1 078)	(2 722)
Résultat de l'exercice (+/-)		2 842	10 816
Participations ne donnant pas le contrôle			
TOTAL DU PASSIF		12 835 535	12 407 589

COMPTE DE RÉSULTAT

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Intérêts et produits assimilés	15	188 515	189 642	367 638
Intérêts et charges assimilées	15	(172 905)	(174 460)	(337 999)
Commissions (produits)	16	282	177	527
Commissions (charges)	16	(98)	(107)	(227)
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	17	(543)	(690)	1 890
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	18	(153)	843	(1 005)
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		15 097	15 405	30 825
Charges générales d'exploitation	19	(10 452)	(8 527)	(17 004)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	9	(467)	(536)	(542)
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION		4 178	6 341	13 278
Coût du risque	20	(234)	(34)	39
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 944	6 307	13 317
Gains ou pertes nets sur autres actifs				
RESULTAT AVANT IMPÔT		3 944	6 307	13 317
Impôt sur les bénéfices	21	(1 102)	(1 653)	(2 501)
RESULTAT NET		2 842	4 655	10 816
Participations ne donnant pas le contrôle				
RESULTAT NET PART DU GROUPE		2 842	4 655	10 816
Résultat net de base par action (en euros)		0,99	1,65	3,79
Résultat dilué par action (en euros)		0,99	1,65	3,79

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

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
(En milliers d'euros)			
Résultat net	2 842	4 655	10 816
Éléments recyclables ultérieurement en résultat net	1 391	1 387	3 632
Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables	1 817	1 833	4 885
Autres éléments comptabilisés par capitaux propres et recyclables			
Impôts liés	(426)	(446)	(1 254)
Éléments non recyclables en résultat	253	(1 419)	(3 053)
Réévaluation au titre des régimes à prestations définies			
Réévaluation des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	337	(1 892)	(4 070)
Autres éléments comptabilisés par capitaux propres et non recyclables			
Impôts liés	(84)	473	1 018
Total des gains et pertes latents comptabilisés directement en capitaux propres	1 644	(32)	579
Résultat net et gains ou pertes latents ou différés comptabilisés directement en capitaux propres	4 486	4 622	11 395

Tableau de variation des capitaux propres

(En milliers d'euros)	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				
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									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												
Impôts liés					(446)			473		27		27
Variations des gains et pertes comptabilisées 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
Augmentation de capital	3 765									3 765		3 765
Elimination des titres auto-détenus												
Emissions / Remboursements d'instruments de capitaux propres												
Rémunération des émissions d'instruments de capitaux propres			(3 500)							(3 500)		(3 500)
Affectation du résultat 2024												
Distributions 2025 au titre du résultat 2024												
Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	3 765	-	(3 500)	-	-	-	-	-	-	265	-	265
Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables					2 787					2 787		2 787
Variations de valeur des instruments financiers rapportées au compte de résultat					265					265		265
Réévaluation des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres non recyclables								(2 179)		(2 179)		(2 179)
Variations des écarts actuariels sur indemnités de départ en retraite												
Impôts liés					(808)			545		(263)		(263)
Variations des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	-	-	2 245	-	-	(1 634)	-	611	-	611
Résultat net au 31 décembre 2025									6 161	6 161		6 161
Sous-total	-	-	-	-	2 245	-	-	(1 634)	6 161	6 773	-	6 773
Effet des acquisitions et des cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle												
Capitaux propres au 31 décembre 2025	285 408	-	(7 612)	49 441	(2 573)	-	-	(149)	10 816	335 332	-	335 332

Capitaux propres au 31 décembre 2025	285 408	-	(7 612)	49 441	(2 573)	-	-	(149)	10 816	335 332	-	335 332
Augmentation de capital	10 113 ⁽¹⁾									10 113		10 113
Elimination des titres auto-détenus												
Emissions / Remboursements d'instruments de capitaux propres												
Rémunération des émissions d'instruments de capitaux propres												
Affectation du résultat 2025			4 655						(4 655)			
Distributions 2026 au titre du résultat 2025												
Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	10 113	-	4 655	-	-	-	-	-	(4 655)	10 113	-	10 113
Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables					1 681					1 681		1 681
Variations de valeur des instruments financiers rapportées au compte de résultat					136					136		136
Réévaluation des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres non recyclables								337		337		337
Variations des écarts actuariels sur indemnités de départ en retraite												
Impôts liés					(426)			(84)		(511)		(511)
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	1 391	-	-	253	-	1 644	-	1 644
Résultat net au 30 juin 2026									2 842	2 842		2 842
Sous-total	-	-	-	-	1 391	-	-	253	2 842	4 486	-	4 486
Effet des acquisitions et des cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle												
Capitaux propres au 30 juin 2026	295 521	-	(2 957)	49 441	(1 182)	-	-	104	9 004	349 930	-	349 930

⁽¹⁾ Le capital social de l'Agence France Locale - Société Territoriale qui s'élève au 30 juin 2026 à 295 520 900€, est composé de 2 955 209 actions. La Société Territoriale a procédé à une augmentation de capital au cours du premier semestre 2026 qui a été souscrite le 17 juin pour 10 113k€.

Tableau de flux de trésorerie

(En milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Résultat avant impôts	3 944	6 307	13 317
+/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	467	536	542
+/- Dotations nettes aux provisions et dépréciations	675	34	(39)
+/- Perte nette/gain net des activités d'investissement	(16 423)	(15 512)	(22 522)
+/- Produits/(Charges) des activités de financement	(8 247)	(7 531)	(16 258)
+/- Autres mouvements	62 575	48 351	(24 159)
= Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	39 046	25 878	(62 436)
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit			
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	(159 430)	(453 161)	(1 342 631)
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	(99 400)	(44 141)	72 958
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	959	5 370	5 594
- Impôts versés	1 392	768	768
= Diminution/Augmentation nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	(256 479)	(491 932)	(1 263 310)
= TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE (A)	(213 489)	(458 979)	(1 312 429)
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	(242 946)	(264 877)	19 269
+/- Flux liés aux immeubles de placement			
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	(2 126)	(1 420)	(3 205)
= TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	(245 072)	(266 297)	16 064
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	10 543	16 804	20 054
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	432 637	598 095	1 506 711
= TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)	443 179	614 899	1 526 765
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)	(15 381)	(110 376)	230 399
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	(213 489)	(458 979)	(1 312 429)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	(245 072)	(266 297)	16 064
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	443 179	614 899	1 526 765
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)			0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	851 717	621 318	621 318
Caisse, banques centrales (actif & passif)	741 856	485 839	485 839
Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	109 861	135 479	135 479
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	836 336	510 942	851 717
Caisse, banques centrales (actif & passif)	720 988	392 846	741 856
Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	115 348	118 096	109 861
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	(15 381)	(110 376)	230 399

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES ETABLIS SELON LE REFERENTIEL IFRS

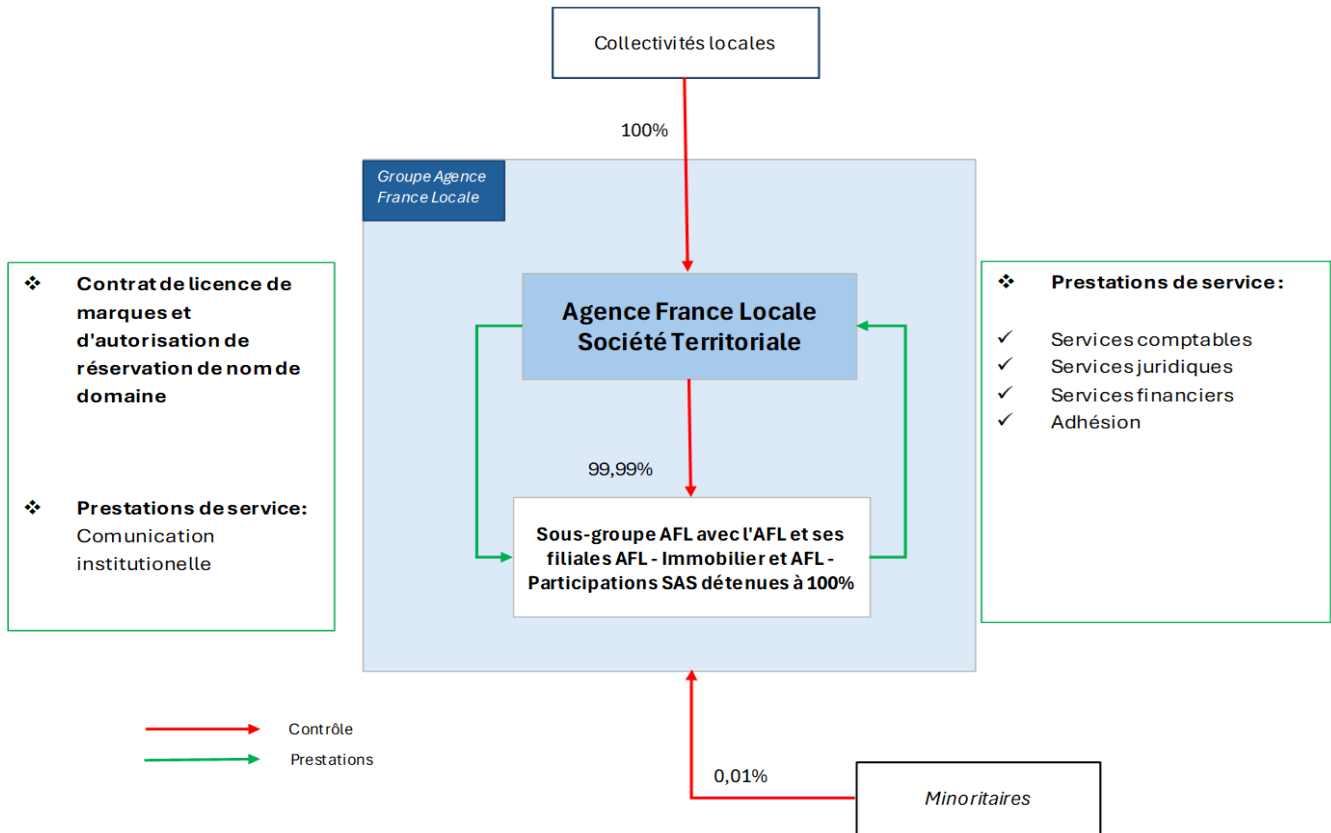
Cadre général

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'actionnariat 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 22 septembre 2026.

II - Faits caractéristiques du premier semestre

Si les revenus cœur de métier ont continué à progresser du fait de l'accroissement rapide et régulier de l'encours de crédits octroyés aux collectivités locales membres, la rentabilité a été pénalisée principalement par des charges exceptionnelles sur le semestre, un coût de portage de la liquidité en légère dégradation et des inefficacités de couverture en normes IFRS négatives. De fait, le premier semestre 2026 marque un recul notable des résultats par rapport à 2025 à la même période.

La production de Crédits Moyen-Long Terme réalisée par l'AFL au premier semestre 2026 s'est élevée à 432 millions d'euros contre 728 millions d'euros au premier semestre 2025. Cette évolution du volume de production d'une année sur l'autre provient principalement d'une cyclicité de recours à l'emprunt différente en 2026, du fait des élections au niveau du bloc municipal en mars dernier. L'activité sur les lignes de trésorerie est restée dynamique avec une production de 203 millions d'euros sur la période contre 182 millions d'euros un an plus tôt.

Ainsi tout en maintenant une offre de crédit long terme compétitive, l'AFL a aussi assumé son rôle consistant à apporter une offre de crédits diversifiée en renforçant ses interventions sur des compartiments complémentaires, notamment les prêts relais et les crédits de trésorerie. Cette approche a permis d'apporter aux actionnaires de l'AFL une réponse globale, couvrant l'ensemble de leurs besoins, du court terme au long terme, et ainsi de sécuriser l'équilibre financier de leurs projets.

Au premier semestre 2026, l'AFL a effectué 5 transactions sur le marché obligataire pour un montant total de 1 milliard d'euros, soit près de deux tiers de ses besoins pour l'année 2026, à une marge moyenne de 14,6 points de base au-dessus de la courbe des OAT, à comparer à une marge de 15,6 points de base en 2025 et une maturité moyenne de 8,3 années contre 7,6 en 2025.

Ces 5 transactions se répartissent comme suit :

- Une émission syndiquée libellée en euro de 500 millions et de maturité 2033 à une marge contre OAT de 18 points de base ;
- Une émission libellée en dollar australien de 600 millions (équivalent 366 millions d'euros) et de maturité 2036 à une marge équivalente à OAT plus 10 points de base ;
- 2 abondements liés à deux souches obligataires en euro sous format placement privé pour un total de 125 millions d'euros ; et
- 1 placement privé à taux fixe en euro de 10 millions

Cette diversification est au cœur de la stratégie d'émission de l'AFL et vise à optimiser le profil de maturité des dettes de l'AFL ainsi que son coût de financement.

Au cours du premier semestre 2026, l'AFL-ST, poursuivant son objet social, a vu son capital s'accroître de 10,1 millions d'euros dans le cadre d'une augmentation de capital, portant ainsi le capital social de l'AFL de 285,4 millions d'euros au 1er janvier 2026 à 295,5 millions d'euros au 30 juin 2026. Le Groupe AFL compte désormais 1 300 membres, dont 29 collectivités nouvelles, qui ont adhéré au cours du semestre écoulé.

Au 30 juin 2026, le produit net bancaire (PNB) généré par l'activité s'établit à 15 097K€ contre 15 405K€ au 30 juin 2025. Ce recul de 2% du PNB dans le référentiel comptable international trouve son explication dans les éléments suivants :

- Une progression de la marge nette d'intérêts qui passe de 15 182K€ au 30 juin 2025 à 15 610K€ au 30 juin 2026, qui provient principalement de la hausse des revenus d'intérêts générés par l'augmentation de l'encours de crédit. Toutefois, sur le second trimestre 2026, le portage de la liquidité levée sur la période, a freiné cette croissance de la MNI ;
- Une augmentation des commissions nettes qui progressent à 184K€ au 30 juin 2026, contre 70K€ au 30 juin 2025 ;
- Les plus-values de cessions de titres de placement provenant de la gestion de la réserve de liquidité qui reculent à 257K€, contre 398K€ au 30 juin 2025 ; et
- Une charge liée aux inefficacités de couverture de 954K€, à comparer avec une charge de 269K€ au 30 juin 2025. Ce montant enregistré au compte de résultat correspond principalement à des écarts latents de valorisations entre les éléments couverts et les instruments de couverture.

La marge nette d'intérêts de 15 610K€ est composée des trois éléments suivants :

- En premier lieu, les revenus liés au portefeuille de crédits qui s'élèvent à 141,5 millions d'euros, après prise en compte des effets de couverture, soit le même niveau qu'au 30 juin 2025. Cette stabilité résulte de deux effets opposés : d'une part ; la poursuite de l'augmentation de l'encours de crédits générateur à prix constant d'une augmentation des revenus d'intérêts. D'autre part, l'Euribor 3 Mois (indice utilisé pour les couvertures) moyen sur le premier semestre 2026 a été inférieur à son équivalent sur le premier semestre 2025 (l'Euribor 3 mois s'est stabilisé autour de 2% à partir de juin 2025, après une baisse quasi continue depuis avril 2024 avant de remonter depuis début mars 2026) engendrant de fait une baisse des intérêts reçus après couverture, à volume constant.
- En second lieu, les revenus de la réserve de liquidité qui s'élèvent à 27,6 millions d'euros, contre 28,7 millions d'euros au 30 juin 2025. 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. En particulier, le taux de rémunération des dépôts en banque centrale a été de 2% sur la quasi-totalité du semestre 2026, contre un niveau compris entre 2% et 3% sur le premier semestre 2025. On notera que l'encours de la réserve de liquidité est de 2 415 millions d'euros au 30 juin 2026, en hausse par rapport au 30 juin 2025 (2 099 millions d'euros) du fait notamment d'une bonne avancée dans le programme d'emprunt 2026.
- Enfin, 153,4 millions d'euros de charges d'intérêts nets des instruments de couverture, sur l'encours de dettes que l'AFL porte au bilan, contre 155 millions d'euros de charges d'intérêts au premier semestre 2025. Comme pour les crédits, cette relative stabilité s'explique là aussi par la baisse d'une période sur l'autre de l'Euribor 3 mois sur lequel est indexée la majeure partie de la dette de l'AFL, combinée à un accroissement du volume en lien avec la croissance de l'activité de crédits.

Le résultat net de la comptabilité de couverture, hors résultat de cession de relation de couverture, qui s'élève à -954K€ au 30 juin 2026, contre -269K€ au 30 juin 2025, représente la somme des écarts de juste valeur des éléments couverts libellés en euros et de leur couverture. Parmi ces écarts de juste-valeur, -547K€ se rapportent à des actifs micro-couverts, -198K€ à des actifs macro-couverts et -209K€ sont liés à des passifs micro-couverts.

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 admettre une asymétrie de valorisation entre les instruments de couverture collatéralisés quotidiennement d'une part, actualisés sur une courbe €STER, et les éléments couverts d'autre part, actualisés sur une courbe Euribor. Cela conduit, conformément aux 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 2026, les charges générales d'exploitation ont représenté 10 452K€, contre 8 527K€ au 30 juin 2025. Cette hausse provient principalement d'une dotation de provision pour autres risques et charges de 510K€ et d'honoraires exceptionnels, pour 929k€, dans le cadre du projet d'acquisition de la société GE SCF. Les charges de personnel représentent 5 038K€ au 30 juin 2026, contre 4 185K€ pour le premier semestre de l'exercice précédent tandis que les charges administratives s'élèvent à 5 414K€, contre 4 342K€ au 30 juin 2025. Retraite des honoraires exceptionnels, l'augmentation des charges administratives est de l'ordre de 3% sur un an et s'explique principalement par une progression des redevances informatiques, liée à l'enrichissement du système d'information de l'AFL.

Le résultat au 30 juin 2026 tient compte des dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles qui s'élèvent à 467K€ contre 536K€ au 30 juin 2025. Cette légère baisse est à relativiser car un certain nombre d'investissements liés notamment au schéma directeur des systèmes d'information sont encore en cours et devraient se traduire par une charge d'amortissements en hausse sur le second semestre.

Après dotations aux amortissements, le résultat brut d'exploitation au 30 juin 2026 s'établit à 4 178K€ contre 6 341K€ pour le premier semestre 2025.

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 234K€ sur le premier semestre 2026 contre 34K€ pour les dépréciations enregistrées au premier semestre 2025. 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. Cette augmentation du coût du risque provient essentiellement de l'augmentation des encours et pour partie d'une dégradation des hypothèses retenues pour la construction des scénarios macro-économiques par classe d'actifs afin de tenir compte d'une évolution défavorable des risques macro-économiques et géostratégiques. Le stock global des dépréciations IFRS 9 s'établit à 1 738K€ au 30 juin 2026 contre 1 504K€ au 31 décembre 2025.

Après l'imputation du coût du risque issu de l'application de la norme IFRS 9, le résultat d'exploitation au 30 juin 2026, s'établit à 3 944K€, à comparer à 6 307K€ au 30 juin 2025.

La charge d'impôt de 1 102K€ au 30 juin 2026 est constitué des 3 éléments suivants :

- Une charge d'impôt sur les sociétés à hauteur de 1 010K€ ;
- Un produit d'impôt différé de +353K€ liés aux retraitements IFRS de consolidation ;
- Une charge d'impôt de 445K€ liée à la reprise d'impôts différés actifs (IDA) se rapportant à l'activation des déficit fiscaux antérieurement constitués. Cette charge diminue l'encours résiduel d'impôts différés actifs qui s'élève à 15K€ au 30 juin 2026.

Après impôt, l'AFL clôture le premier semestre sur un résultat net de 2 842K€ contre 4 655K€ au 30 juin 2025.

Evénements post clôture

Aucun événement majeur susceptible d'avoir une incidence sur les comptes présentés n'est intervenu sur le début du second semestre de l'exercice 2026.

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

Les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2026 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 2026

- 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'ont pas eu d'effet sur les états financiers de l'AFL au 30 juin 2026.

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

L'AFL a décidé de ne pas appliquer par anticipation la norme suivante :

- Norme IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers »

Cette norme remplacera la norme IAS 1 « Présentation des états financiers ». Elle a été publiée par l'IASB le 9 avril 2024 et adoptée par l'Union européenne le 1er février 2026, la norme IFRS 18 sera applicable au 1er janvier 2027 avec un comparatif au 1er janvier 2026.

La norme ne modifie ni la comptabilisation ni l'évaluation des éléments financiers, mais concerne exclusivement leur présentation dans le compte de résultat et les notes annexes, afin d'améliorer la comparabilité et la transparence.

Les principales évolutions sont les suivantes :

- Une nouvelle structure du compte de résultat articulée autour de trois catégories obligatoires : Exploitation, Investissement et Financement.
- La notion d'activité principale spécifiée : pour les entités dont l'activité principale consiste à octroyer des financements ou à investir dans des actifs (cas des établissements de crédit comme l'AFL), la norme permet de classer l'intégralité des produits et charges afférents à ces activités dans la catégorie « Exploitation ».

Sur la base de l'analyse de ses activités, l'AFL considère exercer des activités principales de financement et d'investissement. Il est donc prévu que la plupart des éléments actuellement présentés dans ses agrégats opérationnels demeureront classés en « Exploitation ». Des reclassements limités interviendront néanmoins concernant notamment les intérêts nets sur passifs locatifs (IFRS 16) et les intérêts sur régimes de retraite (IAS 19) , qui seront exclus du résultat d'exploitation.

Enfin, IFRS 18 impose de nouvelles exigences en matière d'agrégation et de désagrégation des informations, ainsi que la communication, dans les notes annexes, des mesures de performance définies par la direction (MPM), accompagnées d'un rapprochement avec les sous-totaux IFRS.

L'AFL poursuit ses travaux de préparation. À ce stade, IFRS 18 n'est pas susceptible d'avoir d'impact significatif sur la présentation des états financiers.

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 2025.

Périmètre de consolidation

Le Groupe AFL est organisé comme suit :

- La société mère du Groupe est l'AFL ST
- L'AFL, l'« 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 - Immobilier, entité sur laquelle l'AFL exerce un contrôle exclusif est consolidée avec la méthode de l'intégration globale
- L'AFL a créé au cours du premier semestre 2025 l'AFL - Participations SAS pour les besoins de l'acquisition de la société GE SCF. Cette nouvelle filiale, détenue à 100%, est consolidée pour la première fois dans le Groupe avec la méthode de l'intégration globale.

V - Notes sur le bilan

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

	30/06/2026		31/12/2025	
(En milliers d'euros)	Actif	Passif	Actif	Passif
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	3 076	2 613	4 577	4 578
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option				
Total Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	3 076	2 613	4 577	4 578

Actifs financiers détenus à des fins de transaction

	30/06/2026		31/12/2025	
(En milliers d'euros)	Actif	Passif	Actif	Passif
Instruments de capitaux propres				
Titres de dettes				
Prêts et avances				
Instruments dérivés	3 076	2 613	4 577	4 578
Total Actifs financiers détenus à des fins de transaction	3 076	2 613	4 577	4 578

	30/06/2026				31/12/2025			
	Notionnel		Juste valeur		Notionnel		Juste valeur	
(En milliers d'euros)	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative
OPÉRATIONS FERMES	145 000	145 000	3 076	2 613	98 000	98 000	4 577	4 578
Marchés organisés	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de taux d'intérêts								
Autres contrats								
Marchés gré à gré	145 000	145 000	3 076	2 613	98 000	98 000	4 577	4 578
Swaps de taux d'intérêts	145 000	145 000	3 076	2 613	98 000	98 000	4 577	4 578
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

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2026		31/12/2025	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Dérivés désignés comme couverture de juste valeur	547 778	486 544	545 488	454 703
Dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie				
Dérivés désignés comme couverture de portefeuilles	105 909	22 346	117 593	20 524
Total Instruments dérivés de couverture	653 687	508 890	663 081	475 227

Dérivés désignés comme couverture de juste valeur

	30/06/2026				31/12/2025			
	Notionnel		Juste valeur		Notionnel		Juste valeur	
	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative
OPÉRATIONS FERMES	12 274 145	7 442 197	547 778	486 544	11 825 948	7 208 318	545 488	454 703
Marchés organisés	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de taux d'intérêts								
Autres contrats								
Marchés gré à gré	12 274 145	7 442 197	547 778	486 544	11 825 948	7 208 318	545 488	454 703
Swaps de taux d'intérêts	10 651 826	7 206 740	491 009	419 932	10 580 632	6 972 002	498 056	379 209
FRA								
Swaps de devises	1 622 319	235 458	56 769	66 612	1 245 315	236 315	47 432	75 494
Autres contrats								
OPÉRATIONS CONDITIONNELLES	-	-	-	-	-	-	-	-
Marchés organisés	-	-	-	-	-	-	-	-
Marchés gré à gré	-	-	-	-	-	-	-	-

Dérivés désignés comme couverture de portefeuille

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2026				31/12/2025			
	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative
OPÉRATIONS FERMES	170 570	1 621 415	105 909	22 346	171 070	1 641 250	117 593	20 524
Marchés organisés	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de taux d'intérêts								
Autres contrats								
Marchés gré à gré	170 570	1 621 415	105 909	22 346	171 070	1 641 250	117 593	20 524
Swaps de taux d'intérêts	170 570	1 621 415	105 909	22 346	171 070	1 641 250	117 593	20 524
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

En milliers d'euros	30/06/2026						
	(a)	(b)	(c) = (a) - (b)	(d)		(e)	(f) = (c) - (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	Valeur nette
				Instruments financiers	Collatéral reçu		
Instruments financiers en valeur de marché par résultat	656 763	-	656 763	444 891	212 179	-	(308)
Dont instruments financiers dérivés (incluant les dérivés de couverture)	656 763	-	656 763	444 891	212 179	-	(308)
Prêts et créances sur établissement de crédit et sur la clientèle	9 938 553	-	9 938 553	-	-	-	9 938 553
Dont prises en pension	-	-	-	-	-	-	
Comptes de régularisation et autres actifs	2 720	-	2 720	-	-	-	2 720
Dont dépôts de garantie donnés		-	-	-	-	-	
Autres actifs non compensés	2 237 499	-	2 237 499	-	-	-	2 237 499
TOTAL ACTIF	12 835 535	-	12 835 535	444 891	212 179	-	12 178 464

En milliers d'euros	31/12/2025						
	(a)	(b)	(c) = (a) - (b)	(d)		(e)	(f) = (c) - (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	Valeur nette
				Instruments financiers	Collatéral reçu		
Instruments financiers en valeur de marché par résultat	667 659	-	667 659	404 311	256 397	-	6 951
Dont instruments financiers dérivés (incluant les dérivés de couverture)	667 659	-	667 659	404 311	256 397	-	6 951
Prêts et créances sur établissement de crédit et sur la clientèle	9 722 045	-	9 722 045	-	-	-	9 722 045
Dont prises en pension	-	-	-	-	-	-	
Comptes de régularisation et autres actifs	2 868	-	2 868	-	-	-	2 868
Dont dépôts de garantie donnés		-	-	-	-	-	
Autres actifs non compensés	2 015 018	-	2 015 018	-	-	-	2 015 018
TOTAL ACTIF	12 407 589	-	12 407 589	404 311	256 397	-	11 746 881

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

En milliers d'euros	30/06/2026						
	(a)	(b)	(c) = (a) - (b)	(d)		(e)	(f) = (c) - (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	Valeur nette
				Instruments financiers	Collatéral versé		
Instruments financiers en valeur de marché par résultat	511 504	-	511 504	444 891	67 286	73 499	(74 173)
Dont instruments financiers dérivés (incluant les dérivés de couverture)	511 504	-	511 504	444 891	67 286	73 499	(74 173)
Dettes envers les établissements de crédits et assimilés	212 186	-	212 186	-	-	-	212 186
Dont mise en pension	-	-	-	-	-	-	-
Autres dettes non compensés	11 761 915	-	11 761 915	-	-	-	11 761 915
TOTAL PASSIF	12 485 605	-	12 485 605	444 891	67 286	73 499	11 899 929

En milliers d'euros	31/12/2025						
	(a)	(b)	(c) = (a) - (b)	(d)		(e)	(f) = (c) - (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	Valeur nette
				Instruments financiers	Collatéral versé		
Instruments financiers en valeur de marché par résultat	479 805	-	479 805	404 311	66 352	69 024	(59 882)
Dont instruments financiers dérivés (incluant les dérivés de couverture)	479 805	-	479 805	404 311	66 352	69 024	(59 882)
Dettes envers les établissements de crédits et assimilés	256 411	-	256 411	-	-	-	256 411
Dont mise en pension	-	-	-	-	-	-	-
Autres dettes non compensés	11 336 042	-	11 336 042	-	-	-	11 336 042
TOTAL PASSIF	12 072 258	-	12 072 258	404 311	66 352	69 024	11 532 570

PORTEFEUILLE

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

Titres à revenu fixe par nature

(En milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Effets publics et titres assimilés	656 866	566 468
Obligations	277 861	155 030
Autres titres à revenu fixe		
VALEURS NETTES AU BILAN	934 727	721 498
Dont dépréciations pour pertes de crédit attendues	(513)	(402)
Dont gains et pertes latents	(23 524)	(25 406)

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 2025	(402)	-	-	-
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	(112)	-	-	-
Sur acquisitions	(150)			
Réévaluation des paramètres	(21)			
Passage en pertes				
Sur cessions	59			
Pertes attendues au 30 juin 2026	(513)	-	-	-

Titres à revenu fixe par contrepartie

(En milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Administrations publiques	588 365	511 457
Etablissements de crédit et autres entreprises financières	322 358	209 054
Entreprises non financières	24 004	988
VALEURS NETTES AU BILAN	934 727	721 498

Les expositions sur les Etablissements de crédit, les autres entreprises financières et les entreprises non financières comptent 66 467k€ de titres garantis par des Etats de l'Espace Economique Européen.

Mouvements sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres

(En milliers d'euros)	Montant au	Acquisit.	Rembst. ou cessions	Autres mouvements	Variation de juste valeur enregistrée en capitaux propres	Variation des Intérêts courus	Amort. Primes/ Décotes	Total
	31/12/2025							30/06/2026
Effets publics et titres assimilés	566 468	334 117	(243 716)	(93)	1 935	(2 120)	275	656 866
Obligations	155 030	250 224	(129 047)	-	164	(125)	1 614	277 861
Autres titres à revenu fixe	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	721 498	584 341	(372 763)	(93)	2 099	(2 245)	1 888	934 727

Note 4 - TITRES AU COUT AMORTI

Titres à revenu fixe par nature

(En milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Effets publics et titres assimilés	517 565	505 439
Obligations	45 472	28 390
Autres titres à revenu fixe		
VALEURS NETTES AU BILAN	563 038	533 829
Dont dépréciations pour pertes de crédit attendues	(568)	(516)

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 2025	(516)	-	-	-
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	(52)	-	-	-
Sur acquisitions	(21)			
Réestimation des paramètres	(35)			
Passage en pertes				
Sur titres arrivés à échéance	4			
Pertes attendues au 30 juin 2026	(568)	-	-	-

Titres à revenu fixe par contrepartie

(En milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Administrations publiques	227 151	226 816
Etablissements de crédit et autres entreprises financières	305 119	276 655
Entreprises non financières	30 768	30 358
VALEURS NETTES AU BILAN	563 038	533 829

Les expositions sur les Etablissements de crédit, les autres entreprises financières et les entreprises non financières comptent 290 414k€ de titres garantis par des Etats de l'Espace Economique Européen.

Mouvements sur actifs financiers au coût amorti

(En milliers d'euros)	Montant au 31/12/2025	Acquisit.	Rembst. ou cessions	Autres mouvements	Réévaluation en taux	Variation des Intérêts courus	Amort. Primes/ Décotes	Variation pertes attendues	Total
									30/06/2026
Effets publics et titres assimilés	505 439	9 909	(4 436)	5 274	(309)	(368)	2 098	(42)	517 565
Obligations	28 390	16 878	-	(38)	(126)	(1)	379	(10)	45 472
Autres titres à revenu fixe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	533 829	26 787	(4 436)	5 235	(436)	(369)	2 478	(52)	563 038

Note 5 - CREANCES SUR ETABLISSEMENTS DE CREDIT

Dépôts auprès des Banques centrales

(En milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Dépôts à vue	721 032	741 897
Autres avoirs		
Total Caisse, Banques centrales	721 032	741 897
Dépréciations	(44)	(42)
VALEURS NETTES AU BILAN	720 988	741 855

Prêts et creances sur établissements de crédit

(En milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Comptes et prêts		
- à vue	115 380	110 039
- à terme	80 403	60 334
Appels de marge et autres dépôts de garantie versés	67 286	66 352
Titres reçus en pension livrée		
TOTAL	263 069	236 724
Dépréciations pour pertes de crédit attendues	(25)	(20)
VALEURS NETTES AU BILAN	263 044	236 705

Note 6 - PRETS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE

(En milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Crédits de trésorerie	206 470	198 685
Autres crédits	9 469 615	9 287 169
Opérations avec la clientèle avant dépréciation	9 676 085	9 485 853
Dépréciations pour pertes de crédit attendues	(575)	(513)
VALEURS NETTES AU BILAN	9 675 509	9 485 341
Dont dépréciations individuelles	(575)	(513)
Dont dépréciation collective		

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 2025	(446)	(128)	-	-
Transfert de 12 mois à maturité	(0,2)	0,2		
Transfert de maturité à 12 mois	1	(1)		
Transfert de pertes attendues à avérées				
Total des mouvements de transfert	1	(1)	-	-
Variation attribuable aux instruments financiers comptabilisés sur la période	(70)	(0,2)	-	-
Sur nouvelle production ou acquisition	(58)	(1)		
Réévaluation des paramètres	(35)	(2)		
Passage en pertes				
Amortissement de Prêts	23	2		
Pertes attendues au 30 juin 2026	(515)	(129)	-	-

SYNTHESE DES DEPRECIATIONS SUR ACTIFS FINANCIERS

(En milliers d'euros)	31/12/2025	Dotations	Reprises disponibles	Dot/Reprises nettes	Reprises utilisées	30/06/2026
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres						
Dépréciations sur encours sains	402	170	(59)	112		513
Dépréciations sur encours dégradés	-					-
Dépréciations sur encours douteux	-					-
Total	402	170	(59)	112		513

Actifs financiers au coût amorti						
Dépréciations sur encours sains	962	149	(28)	121		1 083
Dépréciations sur encours dégradés	129	3	(2)	1		129
Dépréciations sur encours douteux	-					-
Total	1 091	151	(30)	122		1 212

CLASSEMENT DES ACTIFS FINANCIERS PAR NIVEAU DE RISQUE

(En milliers d'euros)	Montant Brut			Dépréciations			Montant Net
	Etape 1	Etape 2	Etape 3	Etape 1	Etape 2	Etape 3	
Dépôts auprès des Banques centrales	721 032			(44)			720 988
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	935 240			(513)			934 727
Titres au cout amorti	563 605			(568)			563 038
Prêts et créances sur les établissements de crédit au coût amorti	263 069			(25)			263 044
Prêts et créances sur la clientèle au coût amorti	9 507 721	168 173	191	(448)	(128)	(0,002)	9 675 509

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>	30/06/2026	31/12/2025
Solde net d'impôt différé au 1er janvier	1 456	2 745
<i>Dont actifs d'impôts différés</i>	1 501	4 366
<i>Dont passifs d'impôts différés</i>	45	1 620
Enregistré au compte de résultat	(92)	(1 053)
(Charge)/produit d'impôt différés au compte de résultat	(92)	(1 053)
Enregistré en capitaux propres	(511)	(236)
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	(426)	(1 254)
Couverture de flux de trésorerie	(84)	1 018
Autres variations		
Solde net d'impôt différé au	853	1 456
<i>Dont actifs d'impôts différés</i>	888	1 501
<i>Dont passifs d'impôts différés</i>	35	45

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

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2026	31/12/2025
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	565	991
Couverture de flux de trésorerie		50
Déficits fiscaux reportables	15	460
Autres différences temporaires	308	
TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIFS	888	1 501

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2026	31/12/2025
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres		
Couverture de flux de trésorerie	35	
Autres différences temporaires		45
TOTAL IMPOTS DIFFERES PASSIFS	35	45

Note 8 - AUTRES ACTIFS ET COMPTES DE REGULARISATION

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2026	31/12/2025
Autres Actifs		
Dépôts et cautionnement	860	1 402
Autres débiteurs divers	537	184
Dépréciation des autres actifs		
TOTAL	1 397	1 586
Comptes de régularisation		
Charges constatées d'avance	1 173	1 156
Autres produits à recevoir	1	1
Comptes d'encaissement	0,4	1
Autres comptes de régularisation	148	124
TOTAL	1 323	1 282
TOTAL AUTRES ACTIFS ET COMPTES DE REGULARISATION	2 720	2 868

Note 9 - DETAIL DES IMMOBILISATIONS

(En milliers d'euros)

Incorporelles	31/12/2025	Acquisit.	Cessions	Transferts	Dotations aux Amort. et provisions	Autres variations	30/06/2026
Frais de développement	14 221	419				417	15 058
Autres immobilisations incorporelles	163						163
Immobilisations incorporelles en cours	1 346	520				(417)	1 449
Valeur brute des immobilisations incorporelles	15 730	939	-	-	-	-	16 670
Amortissement et Dépréciation des imm. incorporelles	(12 658)				(388)		(13 046)
Valeur nette des immobilisations incorporelles	3 072	939	-	-	(388)	-	3 624

Corporelles	31/12/2025	Acquisit.	Cessions	Dotations aux Amort. et provisions	Autres variations	30/06/2026
Baux commerciaux	191					191
Autres immobilisations corporelles	14 053	1 053				15 106
Valeur brute des immobilisations corporelles	14 244	1 053	-		-	15 298
Amortissement et Dépréciation des imm. corporelles	(984)			(79)		(1 063)
Valeur nette des immobilisations corporelles	13 261	1 053	-	(79)	-	14 235

Note 10 - DETTES REPRESENTEES PAR UN TITRE

(En milliers d'euros)

	30/06/2026	31/12/2025
Titres de créances négociables	301 947	100 906
Emprunts obligataires	11 356 751	11 124 597
Autres dettes représentées par un titre		
TOTAL	11 658 698	11 225 502

Note 11 - DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDITS ET ASSIMILÉS

(En milliers d'euros)

	30/06/2026	31/12/2025
Comptes et prêts		
- à vue	6	14
- à terme		
Appels de marge et autres dépôts de garantie reçus	212 179	256 397
Titres donnés en pension livrée		
TOTAL	212 186	256 411

Note 12 - AUTRES PASSIFS et COMPTES DE REGULARISATION

(En milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Autres Passifs		
Autres créiteurs divers	3 006	2 506
Total	3 006	2 506
Comptes de régularisation		
Comptes d'encaissement		
Autres charges à payer	1 706	2 122
Produits constatés d'avance		
Autres comptes de régularisation	20	22
Total	1 726	2 143
TOTAL AUTRES PASSIFS et COMPTES DE REGULARISATION	4 732	4 649

Note 13 - PROVISIONS

(En milliers d'euros)	Solde au 31/12/2025	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres mouvements	Solde au 30/06/2026
Provisions pour risques et charges						
Provisions pour risques de contrepartie	12	13		(12)		12
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		510				510
TOTAL	164	523	-	(12)	-	675

Note 14 - INSTRUMENTS FINANCIERS À DURÉE INDÉTERMINÉE

(En milliers d'euros)	Date d'émission	Taux d'intérêt	Montant émis	Devise	30/06/2026	31/12/2025
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 :

(En milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Titres super-subordonnés à durée indéterminée		
Rémunération versée comptabilisée en réserves		(3 500)
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		
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

(En milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Engagements donnés	838 232	855 438
Engagements de financement	764 733	786 414
En faveur d'établissements de crédit		
En faveur de la clientèle	764 733	786 414
Engagements de garantie	73 499	69 024
Engagements d'ordre d'établissements de crédit		
Engagements d'ordre de la clientèle	73 499	69 024
Engagements sur titres		
Titres à livrer à l'émission		
Autres titres à livrer		
Engagements reçus	1 484	1 554
Engagements de financement		
Engagements reçus d'établissements de crédit		
Engagements de garantie	1 484	1 554
Engagements reçus d'établissements de crédit		
Engagements reçus de la clientèle	1 484	1 554
Engagements sur titres		
Titres à recevoir		

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 2025	12	-	-	-
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	0,4			
Dotations	13			
Reprises utilisées				
Reprises non utilisées	(12)			
Pertes attendues au 30 juin 2026	12	-	-	-

VI - Notes sur le compte de résultat

Note 15 - PRODUITS ET CHARGES D'INTÉRÊTS

(En milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Interêts et produits assimilés	188 515	189 642	367 638
Opérations avec les établissements de crédit	10 516	10 070	20 815
Opérations avec la clientèle	139 317	135 700	263 969
Obligations et autres titres à revenu fixe	19 269	21 284	40 309
<i>sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</i>	<i>11 828</i>	<i>13 509</i>	<i>25 096</i>
<i>sur actifs financiers au coût amorti</i>	<i>7 442</i>	<i>7 775</i>	<i>15 212</i>
Opérations de Macrocouverture	18 334	20 045	37 087
Autres intérêts	1 078	2 543	5 458
Interêts et charges assimilées	(172 905)	(174 460)	(337 999)
Opérations avec les établissements de crédit	(2 192)	(2 630)	(4 665)
Dettes représentées par un titre	(153 440)	(155 021)	(298 684)
Opérations de Macrocouverture	(16 198)	(14 268)	(29 206)
Autres intérêts	(1 075)	(2 541)	(5 444)
Marge d'intérêts	15 610	15 182	29 639

Note 16 - PRODUITS NETS DES COMMISSIONS

(En milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Produits de commissions sur :	282	177	527
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	282	177	527
Autres commissions			
Charges de commissions sur :	(98)	(107)	(227)
Opérations avec les établissements de crédit	(20)	(15)	(27)
Opérations sur titres	4	(11)	(23)
Opérations sur instruments financiers à terme	(83)	(82)	(177)
Opérations de change			
Engagements de financement et de garantie			
Autres commissions			
Produits nets des commissions	184	70	300

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

(En milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Résultat net des opérations sur portefeuille de transaction	(2)	11	(0,02)
Résultat net de comptabilité de couverture	(544)	(714)	1 877
Résultat net des opérations de change	3	13	13
TOTAL	(543)	(690)	1 890

Analyse du résultat net de la comptabilité de couverture

(En milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Couvertures de juste valeur			
Changement de juste valeur de l'élément couvert attribuable au risque couvert	39 288	(4 765)	38 332
Changement de juste valeur des dérivés de couverture	(40 044)	4 355	(38 052)
Résultat de cessation de relation de couverture	411	(445)	1 524
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	8 184	(19 687)	(48 599)
Changement de juste valeur des dérivés de couverture	(8 383)	19 828	48 672
Résultat net de comptabilité de couverture	(544)	(714)	1 877

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

(En milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Plus values de cession des titres à revenu fixe	264	844	1 152
Moins values de cession des titres à revenu fixe	(418)	(1)	(2 156)
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	(153)	843	(1 005)

Note 19 - CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

(En milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Frais de Personnel			
Rémunération du personnel	3 378	2 679	5 282
Charges de retraites et assimilées	279	291	557
Autres charges sociales	1 381	1 215	2 343
Total des Charges de Personnel	5 038	4 185	8 182
Frais administratifs			
Impôts et taxes	329	277	549
Services extérieurs	5 086	4 065	8 273
Total des Charges administratives	5 414	4 342	8 822
Refacturation et transferts de charges administratives			
Total des Charges générales d'exploitation	10 452	8 527	17 004

Note 20 - COUT DU RISQUE

(En milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Dotations nettes pour dépréciation	(233)	(33)	41
sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	(112)	(48)	129
sur actifs financiers au coût amorti	(122)	15	(88)
Dotations nettes aux provisions	(0,4)	(1)	(2)
sur engagements de financement	(0,4)	(1)	(2)
sur engagements de garantie			
Pertes non couvertes sur créances irrécouvrables			
Récupérations sur créances irrécouvrables			
Total du Coût du risque	(234)	(34)	39

Note 21 - IMPOTS SUR LES BENEFICES

(En milliers d'euros)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Charges et produits d'impôt exigible	(1 010)	(682)	(1 448)
Charges et produits d'impôt différé	(92)	(971)	(1 053)
Ajustements au titre des exercices antérieurs			
Total Impôts sur les bénéfices	(1 102)	(1 653)	(2 501)

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

Au 30 juin 2026

(En milliers d'euros)	Base	Taux d'impôt	Impôt
Résultat avant impôt	3 944	25,83%	(1 019)
Effet des différences permanentes		0,10%	(4)
Effet des pertes, reports déficitaires et différences temporaires		0,73%	(29)
Effet des autres éléments		1,29%	(51)
Taux et charge effectifs d'impôt		27,94%	(1 102)

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 2026.

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 31 décembre 2025

(En milliers d'euros)	Base	Taux d'impôt	Impôt
Résultat avant impôt	13 317	25,83%	(3 439)
Effet des différences permanentes		(6,92)%	922
Effet des pertes, reports déficitaires et différences temporaires		(0,25)%	33
Effet des autres éléments		0,13%	(17)
Taux et charge effectifs d'impôt		18,78%	(2 501)

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 2025.

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)	30/06/2026			
	Total	Basées sur des données de		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers				
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	3 076	-	3 076	-
Instruments dérivés de couverture	653 687	-	653 687	-
Effets publics et valeurs assimilées	656 866	499 652	-	157 215
Obligations et titres assimilés	277 861	133 989	-	143 871
Autres titres à revenu fixe	-	-	-	-
Total Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	934 727	633 641	-	301 086
Total Actifs financiers	1 591 490	633 641	656 763	301 086

Passifs financiers				
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	2 613	-	2 613	-
Instruments dérivés de couverture	508 890	-	508 890	-
Total Passifs financiers	511 504	-	511 504	-

Juste valeur des instruments comptabilisés au coût amorti

(En milliers d'euros)	30/06/2026				
	Valeur comptable	Juste valeur	Basées sur des données de		
			Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers					
Caisse, banques centrales et instituts d'émission	720 988	720 988	-	-	720 988
Effets publics et valeurs assimilées	517 565	515 973	348 922	-	167 051
Obligations et titres assimilés	45 472	45 333	45 333	-	-
Autres titres à revenu fixe	-	-	-	-	-
Total Actifs financiers au coût amorti	563 038	561 306	394 255	-	167 051
Prêts et créances sur les établissements de crédit	263 044	263 044	-	-	263 044
Prêts et créances sur la clientèle (*)	9 578 030	9 578 030	-	-	9 578 030
Total Actifs financiers	11 125 099	11 123 367	394 255	-	10 729 112

Passifs financiers					
Dettes représentées par un titre	11 658 698	11 554 785	9 638 143	1 614 695	301 947
Total Passifs financiers	11 658 698	11 554 785	9 638 143	1 614 695	301 947

(*) 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 2026 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
				30/06/2026
Caisse, banques centrales	721 032		(44)	720 988
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	3 076			3 076
Instruments dérivés de couverture	653 687			653 687
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	934 727			934 727
Titres au coût amorti	563 605		(568)	563 038
Prêts et créances sur les établissements de crédit	263 069		(25)	263 044
Prêts et créances sur la clientèle	9 676 085		(575)	9 675 509
Écarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux				-
Actifs d'impôts courants				-
Autres actifs	1 397			1 397
Sous-total Actifs	12 816 678	-	(1 212)	12 815 466
Engagements de financements donnés	764 733			764 733
TOTAL des expositions soumises au risque de crédit	13 581 411	-	(1 212)	13 580 199

Analyse de l'exposition par catégorie de contrepartie

<i>(En milliers d'euros)</i>	Total
	30/06/2026
Banques centrales	720 988
Etats et Administrations publiques	11 256 727
Etablissements de crédit garantis par des Etats de l'E.E.E.	302 109
Etablissements de crédit	1 245 175
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.	54 772
Entreprises non-financières	428
Exposition totale par catégorie de contrepartie	13 580 199

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
	30/06/2026
France	12 528 101
Supranationaux	331 203
Canada	222 639
Allemagne	153 366
Suisse	116 536
Pays-Bas	73 574
Nouvelle-Zélande	41 136
Finlande	34 127
Belgique	24 759
Pologne	13 768
Danemark	12 475
République de Corée	12 091
Australie	10 005
Suède	6 420
Exposition totale par zone géographique	13 580 199

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 trésoreie 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

Ce tableau présente la ventilation des actifs et passifs du bilan selon leur échéance contractuelle résiduelle. Conformément aux principes de gestion du risque de liquidité, certains postes non financiers ainsi que les capitaux propres ne sont pas inclus dans cette ventilation par échéance, dans la mesure où ils ne génèrent pas de flux de trésorerie contractuels de liquidité.

	≤3 mois	>3 mois	>1 an	> 5 ans	Total en principal	Créances/ Dettes rattachées	Eléments de réévaluation	Total
		≤ 1an	≤ 5 ans					30/06/2026
Caisse, banques centrales	720 988				720 988			720 988
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat			1 477	1 764	3 241	(165)		3 076
Instruments dérivés de couverture	93	1 942	57 509	555 400	614 945	38 742		653 687
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres								
Effets publics et valeurs assimilées	23 009	18 023	374 783	258 389	674 204	4 209	(21 547)	656 866
Obligations et autres titres à revenu fixe		148 792	120 940	9 122	278 854	984	(1 977)	277 861
Total Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	23 009	166 815	495 723	267 511	953 058	5 192	(23 524)	934 727
Titres au coût amorti								
Effets publics et valeurs assimilées		47 424	262 344	215 615	525 383	3 100	(10 918)	517 565
Obligations et autres titres à revenu fixe			6 259	39 004	45 263	90	119	45 472
Total Titres au coût amorti	-	47 424	268 603	254 619	570 647	3 190	(10 799)	563 038
Prêts et créances sur les établissements de crédit	182 337	40 000	40 000		262 337	707		263 044
Prêts et créances sur la clientèle	214 036	1 040 547	2 833 164	5 963 430	10 051 177	31 597	(407 264)	9 675 509
Écarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux								-
Actifs d'impôts courants					-			-
Autres actifs	1 397				1 397			1 397
TOTAL ACTIFS	1 141 861	1 296 728	3 696 477	7 042 723	13 177 790	79 263	(441 587)	12 815 466
Banques centrales								-
Passifs financiers à la juste valeur par résultat			1 480	1 765	3 245	(632)		2 613
Instruments dérivés de couverture	166	1 826	286 415	234 409	522 816	(13 926)		508 890
Dettes représentées par un titre	301 765	21 878	5 409 473	6 187 454	11 920 569	95 818	(357 690)	11 658 698
Dettes envers les établissements de crédits et assimilés	212 186				212 186			212 186
Écarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux							97 480	97 480
Autres passifs					-			-
TOTAL PASSIFS	514 116	23 704	5 697 369	6 423 627	12 658 816	81 261	(260 210)	12 479 867

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 2026 sont décrites dans le rapport financier de l'AFL au 30 juin 2026.



KPMG S.A.
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex

CAILLIAU DEDOUT *et Associés*

CAILLIAU DEDOUT ET
ASSOCIES S.A.
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 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026



CAILLIAU DEDOUIT *et Associés*

KPMG S.A.
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex

CAILLIAU DEDOUIT ET
ASSOCIES S.A.
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 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026

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 S.A., établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026, 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 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 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 2026, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

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.



CAILLIAU DEDOUT *et Associés*

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 22 septembre 2026
KPMG S.A.

Paris, le 22 septembre 2026
CAILLIAU DEDOUT ET ASSOCIES

Signé par :
Sophie Meddouri
9A79B510E3DB4F0...

DocuSigned by:
Laurent Brun
1CF58AA24A8045D...

Sophie MEDDOURI
Associée

Laurent BRUN
Associé

Agence France Locale – Société Territoriale

Pilier 3 au 30 juin 2026

1. DISPOSITIONS GENERALES

Les informations contenues dans ce document concernent l'Agence France Locale – Société Territoriale (« **AFL-ST** ») (LEI : 9695002K2HDLD20JU790) au niveau consolidé en date du 30 juin 2026. Aussi quand l'AFL-ST sera mentionné dans la suite du rapport, il conviendra de comprendre le Groupe AFL en consolidé.

Le périmètre de consolidation est constitué de l'Agence France Locale (« **AFL** ») (LEI : 969500NMI4UP00IO8G47) détenue à 99,9999% par l'AFL-ST et de l'Agence France Locale - Foncière, une filiale détenue et consolidée à 100 % par l'AFL, dédiée à l'acquisition d'un immeuble en réhabilitation de haute qualité environnementale, qui accueillera le siège de l'AFL fin 2026.

Les données sont présentées en Euro et en norme comptable IFRS.

Les informations présentées sont conformes au Règlement d'exécution (UE) 2024/3172 de la Commission du 29 novembre 2024 définissant des normes techniques d'exécution en ce qui concerne la publication, par les établissements, des informations visées aux titres II et III de la huitième partie du règlement (UE) no 575/2013 du Parlement européen et du Conseil, dit « Pilier 3 ».

Conformément à l'article 25, paragraphe 4 du Règlement précité, les valeurs numériques sont présentées comme suit :

- Les données monétaires quantitatives sont publiées avec une précision correspondante aux unités ;
- Les données quantitatives publiées en « Pourcentage » sont exprimées avec une précision minimale de quatre décimales.

2. DISPOSITIONS PARTICULIERES

Modèle EU KM1 — Modèle pour les indicateurs clés

		a	b	c	d	e
		T	T-1	T-2	T-3	T-4
	Fonds propres disponibles (montants)					
1	Fonds propres de base de catégorie 1 (CET1)	292 576 476	282 288 349	270 820 231	269 733 209	270 002 256
2	Fonds propres de catégorie 1	301 492 178	291 212 827	279 391 904	269 733 209	270 002 256
3	Fonds propres totaux	301 492 178	291 212 827	279 391 904	269 733 209	270 002 256
0	Montants d'exposition pondérés					
4	Montant total d'exposition au risque	525 520 156	512 287 179	455 524 557	476 680 777	477 737 691
4a	Montant total d'exposition au risque avant application du floor	525 520 156	512 287 179	455 524 557	476 680 777	477 737 691
	Ratios de fonds propres (en pourcentage du montant d'exposition pondéré)					
5	Ratio de fonds propres de base de catégorie 1 (%)	0,5567	0,5510	0,5945	0,5659	0,5652
5a	Sans objet					
5b	Ratio de fonds propres de base de catégorie 1 (CET1) en considérant les actifs pondérés non plafonnés (TREA) (%)	0,5567	0,5510	0,5945	0,5659	0,5652
6	Ratio de fonds propres de catégorie 1 (%)	0,5737	0,5685	0,6133	0,5659	0,5652
6a	Sans objet					
6b	Ratio de fonds propres de catégorie 1 en considérant les actifs pondérés non plafonnés (TREA) (%)	0,5737	0,5685	0,6133	0,5659	0,5652
7	Ratio de fonds propres totaux (%)	0,5737	0,5685	0,6133	0,5659	0,5652
7a	Sans objet					
7b	Ratio de fonds propres totaux en considérant les actifs pondérés non plafonnés (TREA) (%)	0,5737	0,5685	0,6133	0,5659	0,5652
	Exigences de fonds propres supplémentaires pour faire face aux risques autres que le risque de levier excessif (en pourcentage du montant d'exposition pondéré)					
EU 7d	Exigences de fonds propres supplémentaires pour faire face aux risques autres que le risque de levier excessif (%)	-	-	-	-	-
EU 7e	dont: à satisfaire avec des fonds propres CET1 (%)	-	-	-	-	-
EU 7f	dont: à satisfaire avec des fonds propres de catégorie 1 (%)	-	-	-	-	-
EU 7g	Exigences totales de fonds propres SREP (%)	0,0800	0,0800	0,0800	0,0800	0,0800
	Exigence globale de coussin et exigence globale de fonds propres (en pourcentage du montant d'exposition pondéré)					
8	Coussin de conservation des fonds propres (%)	0,0250	0,0250	0,0250	0,0250	0,0250
EU 8a	Coussin de conservation découlant du risque macroprudentiel ou systémique constaté au niveau d'un État membre (%)					
9	Coussin de fonds propres contracyclique spécifique à l'établissement (%)	0,0098	0,0098	0,0097	0,0081	0,0076
EU 9a	Coussin pour le risque systémique (%)					
10	Coussin pour les établissements d'importance systémique mondiale (%)					
EU 10a	Coussin pour les autres établissements d'importance systémique (%)					
11	Exigence globale de coussin (%)	0,0348	0,0348	0,0347	0,0331	0,0326
EU 11a	Exigences globales de fonds propres (%)	0,1148	0,1148	0,1147	0,1131	0,1126
12	Fonds propres CET1 disponibles après le respect des exigences totales de fonds propres SREP (%)	0,4937	0,4885	0,5333	0,4859	0,4852
	Ratio de levier					
13	Mesure de l'exposition totale	2 651 592 933	2 607 771 366	2 498 739 439	2 738 707 530	2 234 533 023
14	Ratio de levier (%)	0,1137	0,1117	0,1118	0,0985	0,1208
	Exigences de fonds propres supplémentaires pour faire face au risque de levier excessif (en pourcentage de la mesure de l'exposition totale)					
EU 14a	Exigences de fonds propres supplémentaires pour faire face au risque de levier excessif (%)	-	-	-	-	-
EU 14b	dont: à satisfaire avec des fonds propres CET1 (points de pourcentage)	-	-	-	-	-
EU 14c	Exigences de ratio de levier SREP totales (%)	0,0300	0,0300	0,0300	0,0300	0,0300
	Exigence de coussin lié au ratio de levier et exigence de ratio de levier globale (en pourcentage de la mesure de l'exposition totale)					
EU 14d	Exigence de coussin lié au ratio de levier (%)	-	-	-	-	-
EU 14e	Exigence de ratio de levier globale (%)	0,0300	0,0300	0,0300	0,0300	0,0300
	Ratio de couverture des besoins de liquidité					
15	Actifs liquides de qualité élevée (HQLA) totaux (valeur pondérée - moyenne)	1 334 711 729	1 139 596 633	1 321 019 731	1 656 197 433	1 182 120 718
EU 16a	Sorties de trésorerie — Valeur pondérée totale	596 374 363	550 500 985	341 537 863	376 477 003	381 774 930
EU 16b	Entrées de trésorerie — Valeur pondérée totale	65 892 924	140 223 682	70 459 835	60 846 859	154 000 891
16	Sorties de trésorerie nettes totales (valeur ajustée)	530 481 439	410 277 303	271 078 028	315 630 144	227 774 038
17	Ratio de couverture des besoins de liquidité (%)	2,5160	2,7776	4,8732	5,2473	5,1899
	Ratio de financement stable net					
18	Financement stable disponible total	11 557 804 347	10 431 788 610	10 665 032 858	10 841 688 146	10 104 758 744
19	Financement stable requis total	7 065 010 388	7 122 104 634	6 830 798 163	6 551 746 492	4 999 896 924
20	Ratio NSFR (%)	1,6359	1,4647	1,5613	1,6548	2,0210

3. DECLARATION SUR L'ADEQUATION DES DISPOSITIFS DU GROUPE AFL EN MATIERE DE GESTION DES RISQUES

Nous attestons de l'adéquation du dispositif du Groupe AFL en matière de gestion des risques et assurons que les systèmes de gestion des risques mis en place depuis la création de l'AFL sont appropriés, eu égard au profil de risque du Groupe AFL et à sa stratégie.

Le 22 Septembre 2026

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Y. Millardet', with a long horizontal stroke extending to the left.

Yves MILLARDET

Directeur général délégué de l'Agence France Locale – Société Territoriale
Président du Directoire de l'Agence France Locale