



AGENCE  
FRANCE  
LOCALE

# RAPPORT ANNUEL 2018

## Agence France Locale

Les comptes sociaux de l'Agence France Locale établis en normes françaises et IFRS au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 présentés dans le présent rapport financier annuel ont donné lieu à la réalisation de procédures d'audit par les Commissaires aux comptes. Les rapports d'audit relatifs à la certification des comptes sont en cours d'émission.

## Table des matières

I.	Activité de la Société .....	5
1.	<b>Contexte de création et rappel de la structure du modèle .....</b>	<b>5</b>
	1.1 Une structuration robuste .....	5
	1.2 Un modèle centré sur la relation client .....	7
	1.3 Notation des obligations émises par l'AFL .....	7
2.	<b>Revue des activités de l'exercice 2018 écoulé .....</b>	<b>7</b>
	2.1 Faits marquants de l'exercice écoulé .....	7
	2.2 Résultats de l'exercice écoulé – Chiffres clés en normes IFRS .....	10
3.	<b>Evènements importants survenus depuis la clôture de l'exercice .....</b>	<b>10</b>
4.	<b>Situation prévisible et perspectives d'avenir .....</b>	<b>10</b>
II.	Les actifs au bilan au 31 décembre 2018 (normes IFRS) .....	11
1.	<b>Les crédits consentis aux collectivités locales .....</b>	<b>11</b>
2.	<b>La réserve de liquidité .....</b>	<b>13</b>
3.	<b>Appels de marge .....</b>	<b>15</b>
4.	<b>Filiales et participations .....</b>	<b>15</b>
	4.1. Activités des filiales de la Société et des sociétés contrôlées par elle .....	15
	4.2. Prises de participation et prises de contrôle .....	15
	4.3 Participations croisées .....	15
5.	<b>Indicateur de rendement des actifs .....</b>	<b>15</b>
III.	Les passifs au bilan et la gestion de l'endettement (normes IFRS) .....	16
1.	<b>La dette financière de l'AFL .....</b>	<b>16</b>
2.	<b>Décomposition des dettes fournisseurs .....</b>	<b>17</b>
IV.	<b>Résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2018 .....</b>	<b>19</b>
1.	<b>Comptes établis selon les normes comptables françaises .....</b>	<b>19</b>
2.	<b>Comptes établis selon les normes IFRS .....</b>	<b>20</b>
	2.1 Faits marquants de l'exercice écoulé .....	20
	2.2 Première application d'IFRS 9 .....	21
3.	<b>Proposition d'affectation du résultat .....</b>	<b>22</b>
4.	<b>Dividendes distribués (article 243 bis du CGI) .....</b>	<b>22</b>
5.	<b>Dépenses non déductibles fiscalement (articles 39.4 du CGI et 39.5 du CGI) .....</b>	<b>22</b>
V.	<b>Gestion des risques .....</b>	<b>23</b>
1.	<b>Description des principaux risques et incertitudes auxquels la Société est confrontée .</b>	<b>23</b>
	1.1 Risque stratégique .....	23
	1.2 Risque de crédit et de contrepartie .....	23
	1.3 Risque de liquidité .....	26
	1.4 Risque de taux d'intérêt et de change .....	27
	1.5 Risque financier lié aux effets du changement climatique .....	28
	1.6 Risques opérationnels .....	28

2.	<b>Ratios prudentiels et fonds propres</b> .....	29
3.	<b>Procédures de contrôle interne et de gestion des risques</b> .....	29
	<b>3.1 La Gouvernance</b> .....	29
	<b>3.2 Systèmes de contrôle interne et de suivi des risques</b> .....	31
VI.	Activité de l'AFL en matière de recherche et de développement .....	35
VII.	Données concernant le capital social et l'action .....	35
1.	<b>Répartition de l'actionnariat et modifications intervenues au cours de l'exercice</b> .....	35
2.	<b>Participation des salariés au capital</b> .....	36
3.	<b>Achat par la Société de ses propres actions</b> .....	36
4.	<b>Opérations sur les titres de l'AFL par les dirigeants</b> .....	36
5.	<b>Situation boursière de l'AFL</b> .....	36
VIII.	Informations sociales, environnementales et sociétales .....	36
	ANNEXE 1 TABLEAU DES RESULTATS DES CINQ EXERCICES ECOULES.....	37
	ANNEXE 2 RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE .....	38
	ANNEXE 3 TEXTE DES RESOLUTIONS SOUMISES A L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE DES ACTIONNAIRES DE L'AGENCE FRANCE LOCALE DU 3 MAI 2019.....	101
	ANNEXE 4 CALENDRIER DE COMMUNICATION FINANCIERE ETABLI AU TITRE DE L'EXERCICE SOCIAL OUVERT DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019 .....	112
	RESPONSABILITE DU PRESENT RAPPORT DE GESTION ETABLI AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2018 .....	113
	COMPTES SOCIAUX ETABLIS EN NORMES FRANÇAISES ET IFRS.....	114

## LEXIQUE

ACI	Apport en Capital Initial
ACC	Apport en Capital Complémentaire
ACPR	Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution
AFL	Agence France Locale
AFL - ST	Agence France Locale – Société Territoriale
ALM	Asset and Liabilities Management
AMF	Autorité des Marchés Financiers
ASW	Asset Swap
BCE	Banque Centrale Européenne
CAR	Comité d'Audit des Risques
CCI	Comité du Contrôle Interne
CET1	Common Equity Tier 1
CGI	Code Général des Impôts
CRG	Comité des Risques Globaux
DVM	Durée de Vie Moyenne
EAPB	European Association of Public Banks – Association européennes des banques publiques
ECP	Euro Commercial Paper
EMTN	Euro Medium Term Notes
EPCI	Etablissement publics de coopération intercommunale
HQLA	High Quality Liquid Assets
IDA	Impôts différés d'actifs
IMR	Initial margin requirement (marge initiale requise)
LCR	Liquidity Coverage Ratio
LGFA	Local government funding agencies - Agences de financement des collectivités locales
MNI	Marge nette d'intérêt
NSFR	Net Stable Funding Ratio
PNB	Produit net bancaire
RBE	Résultat brut d'exploitation
RN	Résultat net
RWA	Risk Weighted Asset
TCI	Taux de Cession Interne
TCN	Titres de créances négociables
VAN	Valeur Actuelle Nette



### 1. Contexte de création et rappel de la structure du modèle

La création de l'Agence France Locale a été autorisée par la loi n°2013-672 du 26 juillet 2013, de séparation et de régulation des activités bancaires, à la suite de quoi l'AFL a été effectivement créée le 22 octobre 2013, date à laquelle a eu lieu la signature de son acte constitutif.

Le Groupe Agence France Locale (Groupe AFL) est organisé autour d'une structure duale composée d'une part de l'Agence France Locale - Société Territoriale (AFL-ST, la maison mère au statut de compagnie financière) et, d'autre part, de l'Agence France Locale (AFL, la filiale, établissement de crédit spécialisé). La combinaison de ces deux sociétés forme le Groupe Agence France Locale, dont la gouvernance à double niveau a pour objectif de séparer la gestion opérationnelle, qui est de la responsabilité de l'établissement de crédit spécialisé (AFL), de la représentation des actionnaires et de la stratégie financière, qui sont du ressort de la Société Territoriale (AFL-ST). Cette séparation des responsabilités permet d'éviter une possible intervention des collectivités membres dans les activités quotidiennes de gestion de l'AFL, de responsabiliser les parties prenantes dans le cadre de leurs missions et enfin de disposer de mécanismes adéquats de contrôle et de surveillance.

A ce titre, le Conseil d'administration de l'AFL-ST a adopté la règle selon laquelle les membres indépendants doivent être majoritaires au Conseil de Surveillance de l'établissement de crédit. Ce faisant, les actionnaires acceptent et reconnaissent l'importance que des professionnels du monde bancaire et financier soient responsables de la surveillance de l'établissement de crédit.

**Les principales missions de l'AFL-ST, maison-mère du groupe, sont les suivantes :**

- La représentation des actionnaires ;
- Le pilotage du mécanisme de garantie ;
- La nomination des membres du Conseil de surveillance de l'établissement de crédit ;
- La fixation des grandes orientations stratégiques et le cadre d'appétit au risque ; et
- La promotion du modèle, conjointement avec l'AFL, auprès des collectivités locales en vue de l'augmentation du nombre de membres actionnaires.

**Les principales missions de l'AFL, établissement de crédit détenu à plus de 99,99 % par l'AFL-ST, sont les suivantes :**

- La gestion opérationnelle quotidienne des activités financières ;
- La levée de fonds sur les marchés de capitaux ; et
- L'octroi de crédits aux collectivités membres actionnaires exclusivement.

#### 1.1 Une structuration robuste

L'AFL est un outil de financement des investissements des collectivités locales, dont ces dernières sont les actionnaires exclusifs à travers la Société Territoriale (AFL-ST), son actionnaire majoritaire à plus de 99,9%. A l'instar des agences de financement des collectivités locales d'Europe du Nord<sup>1</sup>, établies depuis plusieurs décennies, mais également des agences néo-zélandaise ou japonaise, l'AFL a vocation à être un acteur pérenne du financement des investissements locaux. Tout en intégrant les contraintes propres au droit français, le modèle de l'AFL s'inspire fortement de ses homologues nordiques et plus spécifiquement des agences suédoise et finlandaise qui financent les collectivités locales de leurs pays respectifs depuis la fin des années 80. Ce modèle, qui repose sur la mutualisation des besoins des collectivités locales et sur leur qualité de crédit, permet de disposer d'une taille suffisante pour emprunter sur les marchés de capitaux, notamment sous la forme d'émissions obligataires, afin d'octroyer des crédits simples à taux fixe ou à taux variable aux collectivités locales actionnaires.

L'optimisation du coût de financement sur les marchés de capitaux est le résultat de la grande qualité de crédit de l'AFL qui s'appuie sur une situation financière solide, la qualité des actifs portés au bilan et un double mécanisme de garantie à première demande.

<sup>1</sup> Les agences de financement des collectivités territoriales présentes en Europe du Nord sont : Kommunekredit au Danemark créée en 1899, BNG et NWB aux Pays-Bas créées respectivement en 1914 et 1954, KBN en Norvège créée en 1926, Kommuninvest en Suède créée en 1986 et MuniFin en Finlande créée en 1989/1993.

- D'une part, les « Garanties Membres » octroyées par les collectivités locales membres actionnaires de l'AFL-ST au bénéfice de tout créancier financier de l'AFL permettent d'appeler directement en garantie les collectivités locales actionnaires. Le montant de cette garantie a vocation à être égal aux montants des encours des emprunts d'une durée supérieure à 364 jours contractés par chaque collectivité membre auprès de l'AFL. Ainsi, un créancier a la possibilité d'appeler la garantie auprès de plusieurs collectivités. Une collectivité dont la garantie aurait été appelée par un créancier a l'obligation d'en informer l'AFL-ST qui peut, quant à elle, appeler à son tour toutes les autres garanties des membres au prorata du montant de leurs crédits contractés auprès de la Société. Cette garantie est organisée pour créer une solidarité entre les collectivités membres dans le paiement des sommes dues tout en étant limitée pour chacune d'entre elles à son encours de crédit. Afin de disposer d'un niveau de liquidité adéquat, les montants empruntés par l'AFL ont vocation à être supérieurs aux montants qu'elle prête aux membres, en conséquence de quoi, les titres émis par l'AFL ne sont pas couverts totalement par le mécanisme des Garanties Membres :

- Approximativement 70% du montant total des emprunts émis par l'AFL sur les marchés sont utilisés pour consentir des crédits à moyen et long terme aux membres ;
- Approximativement 30% du montant total des emprunts émis par l'AFL sur les marchés sont conservés à la fois pour assurer la liquidité de l'AFL, conformément à ses obligations réglementaires et aux bonnes pratiques de gestion, et pour proposer des crédits de trésorerie aux membres dans les conditions et limites fixées par les politiques financières de l'AFL.

- D'autre part, la « Garantie ST » octroyée par l'AFL-ST au bénéfice de tout créancier financier de l'AFL qui permet d'appeler directement en garantie l'AFL-ST qui est alors l'unique contrepartie du créancier. Le plafond de la « Garantie ST » est fixé par le Conseil d'Administration. Il a été rehaussé de 5 à 10 milliards d'euros par le Conseil d'administration du 28 septembre 2018. Il couvre l'intégralité des engagements de sa filiale, l'AFL, vis-à-vis de ses créanciers financiers.

Ce double mécanisme permet aux bénéficiaires de ces garanties<sup>2</sup> de disposer à la fois de la faculté (i) d'appeler en garantie les collectivités locales membres du groupe, et/ou (ii) de pouvoir actionner la « Garantie ST », voie qui présente l'avantage de la simplicité à travers le guichet unique qu'elle offre.

Il convient également de noter que, conformément à ses dispositions statutaires, la « Garantie ST » peut faire l'objet d'un appel pour le compte des créanciers financiers sur demande de l'AFL dans le cadre d'un protocole conclu entre les deux sociétés. L'objectif de ce mécanisme d'appel par des tiers aux bénéficiaires directs de la « Garantie Membres » est de pouvoir mobiliser les garanties en prévention du non-respect des ratios réglementaires ou de la survenance d'un défaut.

En dehors du risque de crédit sur les collectivités locales, tous les risques financiers de l'AFL (autres risques de crédit, risque de change, risque de taux d'intérêt et risque de liquidité) ont vocation à être limités, voire neutralisés.

S'agissant des exigences prudentielles qui s'imposent à l'AFL au titre de la réglementation bancaire, l'AFL est suivie pour la consommation de fonds propres au niveau consolidé et pour la liquidité au niveau de l'établissement de crédit ainsi qu'au niveau consolidé.

Le Groupe AFL s'est fixé en fonds propres un ratio de solvabilité (Common Equity Tier One au niveau de AFL-ST) à 12,5 % minimum pour une limite réglementaire à 9.878%.

En ce qui concerne les obligations réglementaires relatives au ratio de levier, celles-ci devraient faire l'objet d'un traitement différencié pour les banques de développement dans le cadre de la nouvelle CRR. En effet, cette dernière devrait autoriser les banques de développement comme AFL à exclure de leur exposition levier certains actifs tels que les prêts de développement.

<sup>2</sup> Les modèles de garanties sont accessibles sur le site internet de Groupe AFL : [www.agence-France-locale.fr](http://www.agence-France-locale.fr)

## 1.2 Un modèle centré sur la relation client

Le Groupe AFL a été conçu pour servir au mieux ses clients, à 3 niveaux.

En premier lieu, le statut d'emprunteur actionnaire propre à l'AFL, permet à l'emprunteur de s'assurer que ses intérêts sont au cœur des objectifs du Groupe AFL, par sa position d'actionnaire de la ST. En effet, il revient à la ST d'impulser la stratégie du Groupe, de faire valoir les intérêts de tous les emprunteurs et de mutualiser les intérêts de chacun au profit de toutes les collectivités locales.

En second lieu, depuis sa création, l'AFL met en place des services en ligne qui combinent efficacité, sécurité et rapidité avec pour objectif de mieux répondre aux besoins de ses membres emprunteurs.

Enfin, une équipe dédiée à la relation avec les collectivités locales permet de répondre aux attentes spécifiques de chacune des collectivités membres.

## 1.3 Notation des obligations émises par l'AFL

Après sa création et l'obtention de son agrément bancaire, l'AFL s'était vu attribuer le 29 janvier 2015, la note à long terme de Aa2 par l'agence de notation Moody's, soit un cran en dessous de celle de l'Etat Français, en reconnaissance de la solidité du modèle qu'elle incarne. A la suite de la baisse de la notation de l'Etat par Moody's le 18 septembre 2015, la notation de l'AFL a également été abaissée d'un cran à Aa3 avec une perspective stable. Cette notation est restée depuis inchangée.

Le programme d'émission EMTN de l'AFL est également noté par l'agence de notation Moody's. La notation des obligations AFL se situe au niveau du meilleur échelon de qualité de crédit (« *high grade* »), bénéficiant d'une notation Aa3, assortie d'une perspective stable.



## 2. Revue des activités de l'exercice 2018 écoulé

### 2.1 Faits marquants de l'exercice écoulé

#### ▪ Activité de la Société sur les marchés financiers

##### i. Emissions obligataires dans le cadre du programme EMTN

Le programme d'emprunt à moyen et long terme de l'AFL pour 2018, approuvé par le Conseil de Surveillance le 14 décembre 2017, avait été fixé à un montant de 1,2 milliard d'euros. A ce programme s'ajoutait une autorisation de tirage de 400 millions d'euros pour les émissions de titres de créances dans le cadre du programme ECP. Dans ce contexte et sur la base des autorisations requises, l'AFL a émis au cours de l'année 2018 un montant de 625 millions d'euros d'obligations sous son programme EMTN<sup>3</sup> à une marge stable d'une année sur l'autre, de 25 à 30 points de base, au-dessus de la courbe des Obligations Assimilables du Trésor français (OAT) avec pour conséquence un coût moyen très attractif pour la dette émise en 2018. Le programme d'emprunt 2018 aura été marqué par l'extension significative de la durée des émissions à moyen et long terme puisque la maturité moyenne des émissions réalisées en 2018 s'élève à 10,8 ans contre 6,1 ans pour celles effectuées au cours de l'année 2017. L'AFL a pu profiter d'une

<sup>3</sup> La mise à jour du Prospectus de Base du programme d'émission EMTN d'un montant de 3 milliards d'euros a été soumise à l'Autorité des Marchés Financiers (l'AMF) qui lui a attribué le visa n°18-176 le 15 mai 2018. A cette occasion l'AMF a accédé à la demande formelle émise par l'AFL de ne pas publier sur son site internet des informations financières individuellement sur chacune des collectivités locales garanties. Cette autorisation a été délivrée sur la base de la règle de l'omission d'information concernant les informations requises par l'Annexe 6 du Règlement (CE) 809/2004 sur chaque Collectivité agissant en qualité de garants de l'AFL, conformément à l'article 212-18 alinéa 3 du Règlement Général AMF transposant l'article 8 de la Directive prospectus). L'AFL est ainsi désormais dispensée de publier sur son site internet des informations individuelles sur les garants.

Le 11 octobre 2018, un supplément au Prospectus de Base de l'AFL a reçu le visa n°18-482 de l'AMF permettant à l'AFL d'intégrer ses résultats semestriels et de rehausser le montant maximum de son Programme EMTN de 3 à 7 milliards d'euros, en lien avec les prévisions du plan d'affaires et les perspectives d'activité de la Société. Le montant maximal garanti au titre de la Garantie ST a en parallèle été rehaussé par le Conseil d'administration de l'AFL-ST de 5 à 10 milliards d'euros.

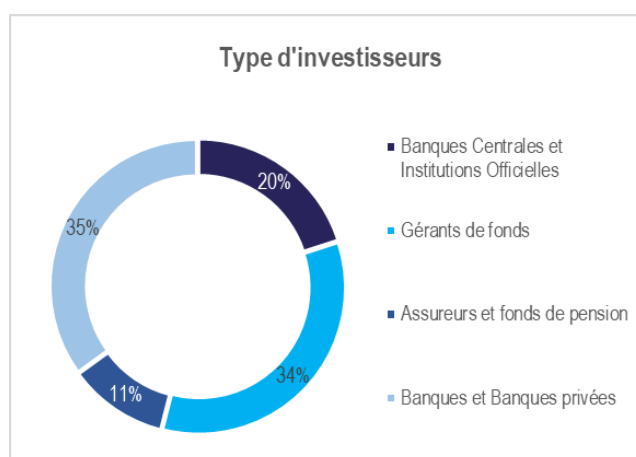
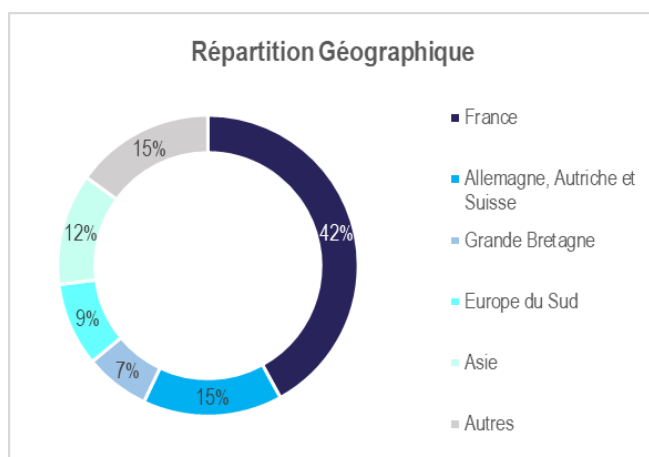
demande des investisseurs sur le long terme pour rallonger la durée de vie moyenne de son passif et ainsi améliorer l'adossement des emplois et des ressources de son bilan tout en maîtrisant son coût de financement.

**Les faits marquants des émissions réalisées au cours de l'année 2018, sont les suivants :**

- La poursuite du développement des émissions sous la forme de placements privés avec deux transactions à 10 ans et 15 ans pour des volumes de respectivement 25 millions et 100 millions d'euros. Il est à noter que l'émission à 15 ans représente la plus longue maturité jamais émise depuis la création de l'AFL. Ces deux transactions ont de surcroît été réalisées à une marge très compétitive de 25 points de base contre la courbe des OATs.
- Le lancement d'une émission de 500 millions d'euros en juin de maturité 10 ans, qui représente l'émission publique la plus longue jamais effectuée à ce jour par

l'AFL. Cette émission a été l'occasion (i) de profiter de bonnes conditions financières, mesurées notamment à travers la marge d'émission de 30 points de base contre OAT, (ii) de diversifier davantage encore la base des investisseurs de l'AFL par une présence accrue du nombre de compagnies d'assurance et de fonds de pension, (iii) d'asseoir la crédibilité de l'AFL en tant qu'émetteur du secteur public ayant accès à la partie longue de la courbe et enfin (iv) de continuer d'inscrire la signature de l'AFL dans le marché de l'Euro avec une émission benchmark effectué chaque année depuis le début ses activités.

**Les graphiques ci-dessous donnent l'état de la distribution de l'émission de 500 millions d'euros à 10 ans sur le plan géographique et par type d'investisseurs :**



ii. Emissions sur le marché monétaire dans le cadre du programme ECP (*Euro Commercial Paper*)

L'AFL n'a fait qu'un usage très limité de son programme d'émission à court terme sur le marché monétaire au cours de l'exercice écoulé, en raison de conditions de marché défavorables en ce qui concerne le swap de base entre l'euro et le dollar.

**▪ Augmentations de capital**

Au cours de l'exercice 2018, l'AFL-ST, poursuivant son objet social, a souscrit au capital de l'AFL à hauteur de 6,2 millions d'euros dans le cadre de quatre augmentations de capital, portant ainsi le capital social de l'AFL de 132.500.000 € en début de l'exercice à 138.700.000 millions d'euros au 31 décembre 2018.

A l'issue de ces opérations d'augmentation de capital, qui ont permis l'adhésion au groupe AFL sur l'exercice 2018 de 69 collectivités nouvelles, se traduisant par une augmentation de 20,44 millions d'euros de capital promis, le nombre total de collectivités membres du Groupe AFL a été porté à 292. Toutes les catégories et toutes les tailles de collectivités locales sont représentées parmi ces 292 collectivités locales membres dont la diversité est à l'image du monde local français. Les données relatives au capital et à l'actionnariat de l'AFL sont détaillées dans la Partie VII du document ci-après et des informations supplémentaires sur les nouvelles adhésions sont communiquées dans le rapport de gestion consolidé de l'AFL-ST.

**▪ Production de crédits**

Après un premier semestre une fois encore caractérisé par une demande très limitée, la production de crédits a été très dynamique sur le reste de l'exercice, se traduisant par une production de crédits à moyen et long terme de 831 millions d'euros et de nouvelles lignes de trésorerie pour 85 millions d'euros. La production nouvelle de crédits à moyen et long terme de l'AFL représente une part de marché estimée à près de 25% des besoins de financement des membres du Groupe AFL en 2018.



Enfin, conformément à son plan d'affaires, l'AFL a réalisé avec différents établissements financiers des opérations de rachats de créances issues de contrats de crédit qui avaient été conclus par ces établissements avec des collectivités membres du Groupe AFL, pour un montant total de 157 millions d'euros.

A la clôture de l'exercice 2018, l'encours de crédits signés par l'AFL s'élève à 2 595,5 millions d'euros et comprend principalement des crédits à moyen et long terme mais aussi, dans une proportion limitée, des lignes de trésorerie, aux collectivités locales membres du Groupe AFL.

## ■ Gouvernance

A la suite du siège laissé vacant par la démission de Monsieur Dominique Schmitt de ses fonctions de membre du Conseil de surveillance de l'AFL le 14 décembre 2017, Madame Carol Sirou a été cooptée en qualité de membre du Conseil de surveillance le 27 septembre 2018, conformément aux dispositions de l'article L.225-78 du Code de commerce. En conséquence, la composition des Comités spécialisés du Conseil a été renouvelée comme suit : Monsieur Nicolas Fourt a quitté le Comité d'audit et des risques et rejoint le Comité stratégique, Madame Carol Sirou a rejoint le Comité d'audit et des risques.

Au 31 décembre 2018, la composition du Conseil de surveillance et de ses Comités est la suivante :

	Indépendance <sup>4</sup>	Comités spécialisés		
		Comité d'audit et risques	Comité des nominations, rémunérations et gouvernement d'entreprise	Comité stratégique
Monsieur Richard Brumm Président du Conseil				
Monsieur Jacques Pélissard Vice-président du Conseil			◇	
Monsieur Lars Andersson	▲			■
Madame Victoire Aubry	▲	◇		
Monsieur François Drouin	▲	■		
Monsieur Nicolas Fourt	▲			◇
Madame Mélanie Lamant				◇
Monsieur Olivier Landel		◇		◇
Monsieur Daniel Lebègue	▲		■	
Monsieur Rollon Mouchel-Blaisot			◇	
Madame Carol Sirou	▲	◇		

■ Président du Comité

◇ Membres du Comité

En ce qui concerne la composition du Directoire de la Société, Monsieur Philippe Rogier a présenté, le 5 décembre 2018, la démission de ses fonctions de membre du Directoire et de Directeur général de la Société avec effet immédiat. Monsieur Philippe Rogier poursuit l'exécution de ses fonctions de Directeur du crédit de l'AFL en vertu du contrat de travail qui le lie à la Société.

L'ensemble des éléments relatifs à la composition, au fonctionnement et à la rémunération des organes sociaux sont présentés au sein du rapport du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise annexé au présent rapport de gestion.

<sup>4</sup> L'indépendance des membres du Conseil de surveillance est établie au regard des critères du Code Afep-Medef, tels que détaillés au sein du

rapport sur le gouvernement d'entreprise annexé au présent rapport de gestion.

## 2.2 Résultats de l'exercice écoulé – Chiffres clés en normes IFRS

Le PNB pour l'exercice 2018 s'élève à 9 705K€ contre 10 682K€ en 2017, année qui avait été caractérisée par des plus-values de cession de titres d'un niveau non récurrent de 4 494K€. Le PNB pour 2018 correspond principalement à une marge d'intérêts de 7 805K€, contre 6 507K€ observée sur l'exercice précédent, à des plus-values nettes de cession de titres de placement de 1 636K€ et à un résultat de réévaluation des relations de couverture négatif de <59K€>.

Les charges générales d'exploitation sur la période ont représenté 9 033K€ contre 8 619K€ pour l'exercice précédent qui avait bénéficié d'une reprise de provision d'un montant de 488K€ affectant favorablement les comptes 2017. Après dotations aux amortissements pour 1 984K€ contre 1 913K€ au 31 décembre 2017, le résultat brut d'exploitation s'inscrit à <1 311K€> contre +149K€ au 31 décembre 2017.

Le coût du risque relatif aux dépréciations ex ante pour pertes attendues sur les actifs financiers au titre d'IFRS 9 s'élève à <191K€> alors que la charge d'impôts différés sur les retraitements de consolidation de la période s'élève à <210K€>. Les déficits fiscaux constatés sur l'exercice n'ont donné lieu à aucune activation d'impôts différés.

L'exercice 2018 se solde par un résultat net de <1 712K€> à comparer à un résultat net de <427K€> lors de l'exercice précédent.

## 3. Evènements importants survenus depuis la clôture de l'exercice

### 3.1 Activités de marché

Au mois de janvier 2019, l'AFL a réalisé une émission sous-programme EMTN d'un montant de 100 millions de dollars à 2 ans, sous un format de placement privé et swappée en euro. Cette émission permet à l'AFL de maintenir sa présence encore modeste sur le marché du dollar et de diversifier ses sources de financement à des conditions attractives.



### 3.2 Augmentation du capital social

Le Groupe AFL a accueilli 10 nouvelles collectivités à l'occasion de sa dix-neuvième augmentation de capital qui s'est clôturée le 27 février 2019. L'AFL-ST compte désormais 302 collectivités actionnaires. Son capital a ainsi été porté à 149,6 millions d'euros. De manière simultanée, le capital de l'AFL a fait l'objet d'une nouvelle augmentation entièrement souscrite par l'AFL-ST, portant ainsi son capital libéré à 142,2 millions d'euros.

Cette augmentation de capital, qui est la 19<sup>ème</sup> depuis la création du Groupe AFL, traduit la poursuite de l'implantation rapide de l'AFL sur le territoire métropolitain ainsi que sur l'outre-mer avec une bonne diversification dans la typologie des collectivités adhérentes, démontrant ainsi la pertinence de son modèle économique, quelle que soit la catégorie à laquelle appartiennent les collectivités locales<sup>5</sup>.

## 4. Situation prévisible et perspectives d'avenir

En ligne avec le plan stratégique 2017-2021, l'AFL poursuit sa croissance avec pour effet une augmentation de la taille du bilan consécutive au développement de ses activités de crédit avec les collectivités membres et la programmation de nouvelles augmentations de capital afin de permettre l'arrivée d'un nombre croissant de nouvelles collectivités locales adhérentes. Cette croissance attendue du bilan aura pour conséquence un recours accru au refinancement de l'AFL sur les marchés de capitaux.

<sup>5</sup> Davantage de détails sont communiqués dans le rapport de gestion de l'AFL-ST.



## Les actifs au bilan au 31 décembre 2018 (normes IFRS)

Au 31 décembre 2018, les actifs de l'AFL étaient constitués pour une part en constante progression de prêts aux collectivités locales membres, mais également d'actifs, principalement sous forme de titres, détenus dans la réserve de liquidité de la Société.

### Extraits des principaux postes de l'actif (normes IFRS)

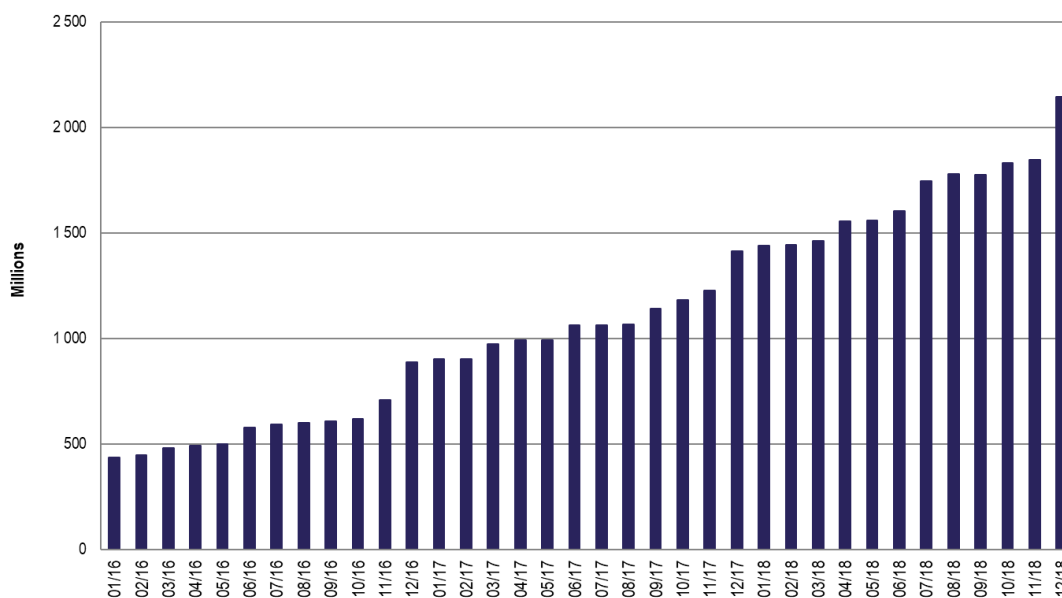
en milliers d'euros	31 déc 2018	31 déc 2017	31 déc 2016	31 déc 2015	31 déc 2014
<b>Prêts et opérations avec la clientèle</b>	2 229 857	1 430 829	892 227	383 527	-
<b>Titres financiers à la juste valeur par capitaux propres</b>	502 487	358 964	354 081	456 497	-
<b>Actifs détenus au coût amorti</b>	175 152	-	-	-	30 755
<b>Prêts et créances sur les établissements de crédits</b>	57 101	211 233	23 412	45 982	5 919
<b>Appels de marge</b>	52 841	68 376	20 682	12 985	-
<b>Caisses, banques centrales</b>	121 650	420 351	57 929	-	-
<b>Instruments dérivés de couverture</b>	44 661	15 629	16 777	-	-

### 1. Les crédits consentis aux collectivités locales

Le portefeuille de crédit inscrit à l'actif du bilan de l'AFL représente un encours de 2 229,9 millions d'euros au 31 décembre 2018 contre 1 430,8 millions d'euros au 31 décembre 2017, après prise en compte dans son coût amorti, du fait de la comptabilité de couverture, des conséquences de la variation des taux d'intérêts. Ce portefeuille doit être complété des crédits signés mais non décaissés et qui figurent au hors bilan, pour disposer d'une vue globale sur l'encours de crédit de l'AFL. Au 31 décembre 2018, le montant des engagements de financement inscrit au hors bilan s'élève à 365,6 millions d'euros contre 238,8 millions d'euros au 31 décembre 2017. Ainsi, au 31 décembre 2018, la totalité des engagements de crédit aux collectivités locales portés par l'AFL s'élève à 2 595,6 millions d'euros contre 1 669,6 millions d'euros au 31 décembre 2017 et 1 026, millions d'euros au 31 décembre 2016, soit une progression de 59% par an sur la période.

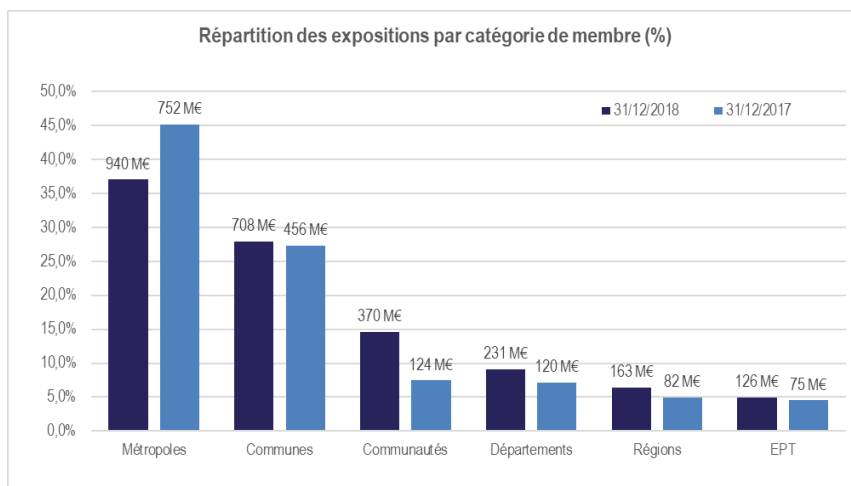
L'évolution mensuelle de l'encours du portefeuille de crédit à moyen et long terme et exprimée sur la base du capital restant dû, est présentée dans le graphique ci-dessous.

Evolution de l'encours de crédit - Capital restant dû en millions d'euros



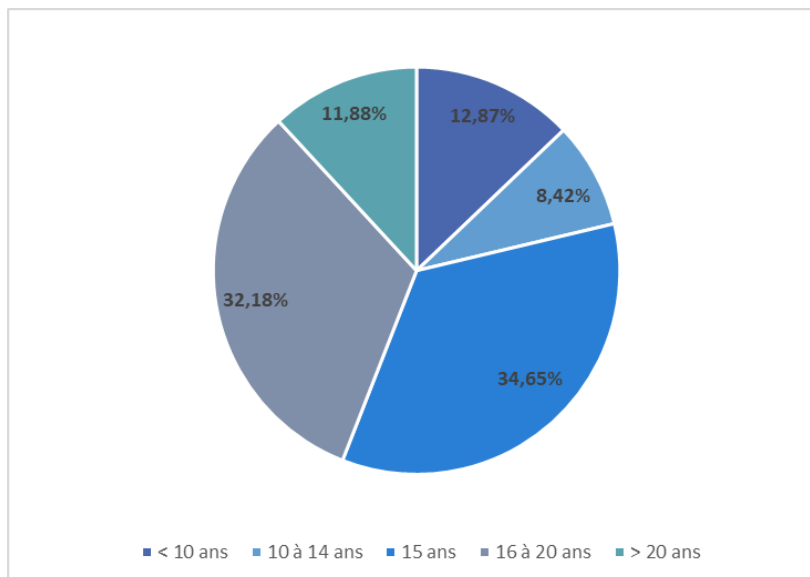
L'AFL prête exclusivement aux collectivités locales françaises qui sont actionnaires de la Société Territoriale. Le portefeuille de prêts est constitué à 79,5% d'expositions sur l'ensemble du bloc communal contre 83,4% au 31 décembre 2017, dont 37% d'expositions directes sur les métropoles contre 46,3% à la fin de l'exercice précédent. En revanche, l'exposition sur les départements progresse de 6,6% à 9,1% sur la période et celle sur les régions de 5,4% à 6,4%. Celle sur les EPT progresse dans une moindre mesure de 4,6% à 5%. Le graphique ci-dessous montre une augmentation de la diversification des expositions par catégorie de collectivités locales entre 2017 et 2018.

### Répartition des expositions par type de collectivités locales



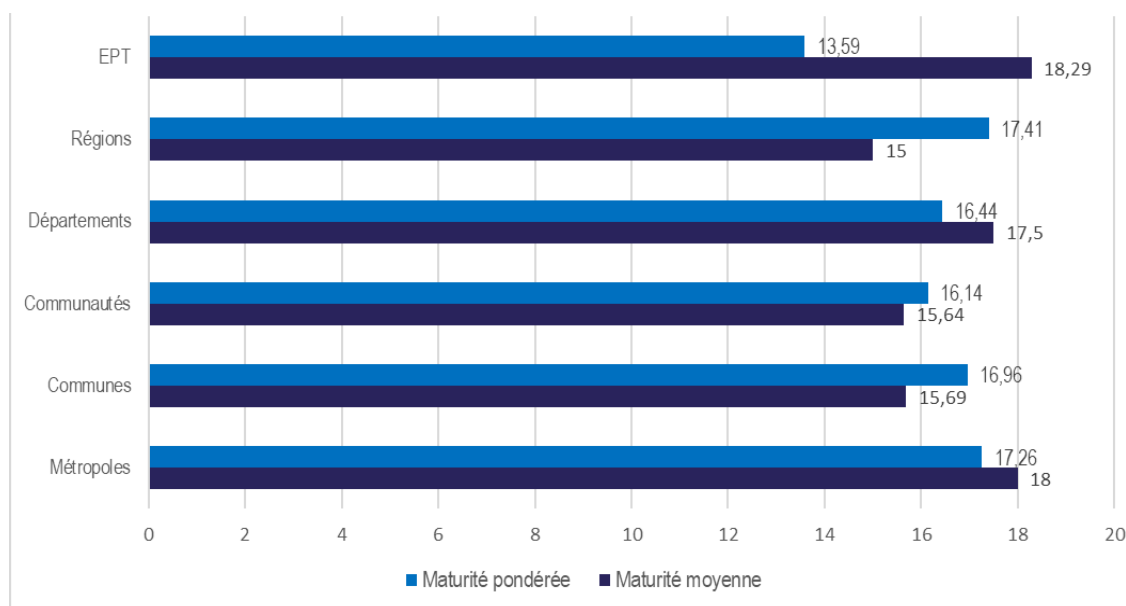
Comme l'indique le graphique ci-dessous, 67% des crédits qui ont été effectués par l'AFL en 2018 ont une maturité qui se situe entre 15 et 20 ans, 8% entre 10 et 15 ans, 13% en deçà de 10 ans et 12% au-dessus de 20 ans.

### Répartition de la production de crédit aux collectivités locales par maturité en 2018



Le graphique ci-dessous montre, au 31 décembre 2018, par catégorie de collectivités, les maturités moyennes et les maturités moyennes pondérées par le volume, en ce qui concerne la production de crédit de l'AFL effectuée en 2018. On observe une grande homogénéité d'une catégorie à l'autre, la maturité moyenne, qu'elle soit ou non pondérée, se situant entre 15 et 20 ans.

## Maturité moyenne<sup>6</sup> de la production de crédits réalisée en 2018 par segment de collectivités locales, au 31 décembre 2018



## 2. La réserve de liquidité

Les autres actifs du bilan sont principalement constitués de la réserve de liquidité qui correspond à la partie des ressources non encore distribuées sous forme de crédits et conservées dans un objectif de liquidité de l'établissement de crédit, conformément aux obligations réglementaires, aux directives issues de la politique de liquidité de l'AFL et aux bonnes pratiques de gestion.

La réserve de liquidité de l'AFL vise principalement à assurer les besoins en flux de trésorerie de l'établissement avec, comme premier objectif, la fourniture de la liquidité requise pour les activités de crédits, pour le service de la dette, mais également pour les appels de marge auxquels l'AFL peut avoir à faire face, en raison de l'utilisation importante d'instruments de couverture du risque de taux d'intérêts et de change, conformément à ses politiques financières et à ses objectifs de gestion. Cette liquidité doit être disponible quelles que soient les circonstances de marché, étant précisé que les seules ressources mobilisables par l'AFL sont des ressources levées sur les marchés de capitaux.

Au 31 décembre 2018, les actifs composant la réserve de liquidité s'élevaient à 856,4 millions d'euros. Cette réserve de liquidité se divise en 2 segments principaux :

- un segment investi sur des instruments à très court terme et principalement constitué de dépôts sur les comptes nostro, au Trésor et à la Banque de France

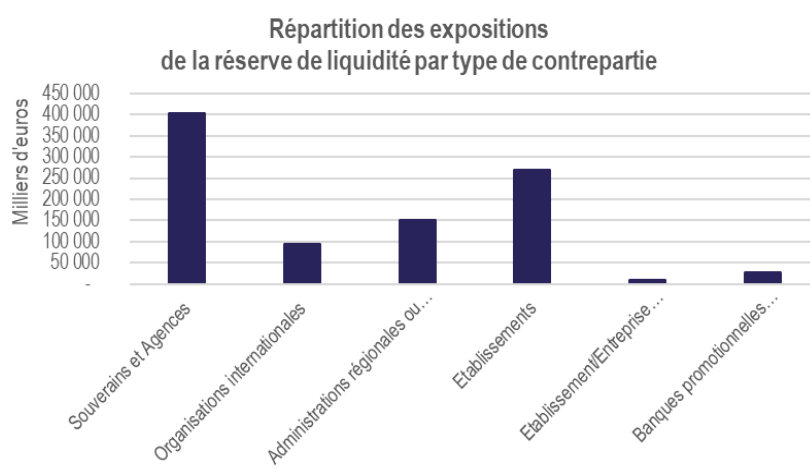
- un segment constitué principalement mais pas exclusivement de titres bénéficiant du label HQLA, en raison de leur qualité de notation et de leur degré élevé de liquidité.

Du fait des investissements réalisés dans le cadre de la réserve de liquidité, l'AFL supporte un risque de crédit sur les émetteurs des actifs qu'elle acquiert ou des expositions qu'elle prend. Ce risque de crédit est toutefois limité eu égard à la qualité des contreparties bénéficiant toutes des meilleurs niveaux de notation par les grandes agences de notation. Au 31 décembre 2018, 79% de la réserve de liquidité était constituée d'actifs dits « HQLA » avec une dominante sur les émetteurs souverains et agences publiques comme le montre le graphique ci-dessous. Les 21% restants représentaient principalement les comptes nostro ainsi que quelques expositions en titres sur le secteur bancaire. En effet, les titres acquis dans le cadre de la réserve de liquidité sont émis ou garantis par l'Etat français, ou des Etats de l'espace économique européen, ou encore de pays tiers bénéficiant d'une notation très élevée, ou encore d'institutions supranationales bénéficiant des plus hautes notations, ainsi que des titres émis par des établissements financiers, et ce dans une moindre proportion, dont certains garantis par des Etats européens.

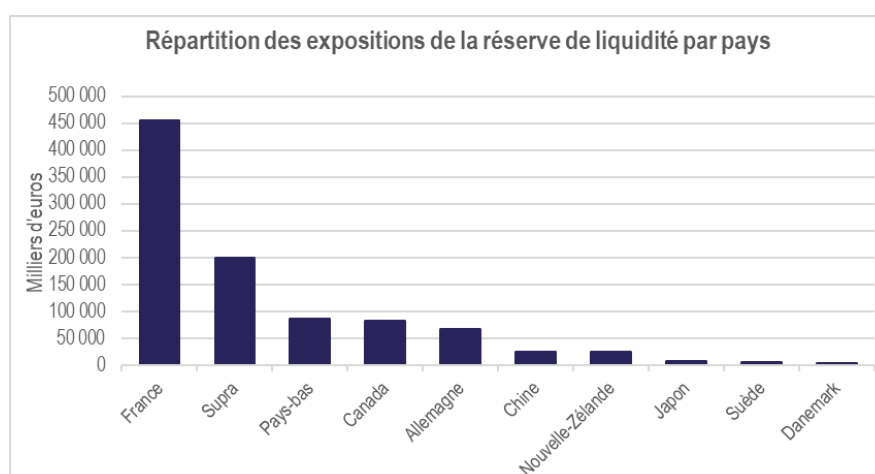
Les graphiques ci-dessous montrent la répartition des expositions de la réserve de liquidité par type de contrepartie, par pays, par notation et par classe de risque.

<sup>6</sup> Maturité moyenne pondérée par le volume de production

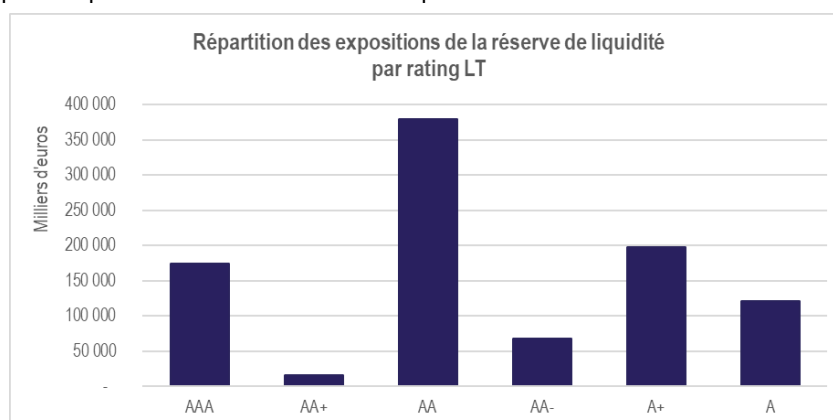
## Répartition des expositions de la réserve de liquidité par type de contrepartie<sup>7</sup>



Comme le montre le graphique ci-dessous, les actifs composant la réserve de liquidité portent pour une part importante sur des émetteurs français mais aussi européens et internationaux, contribuant ainsi à la bonne résilience du portefeuille dans une situation de volatilité importante des marchés financiers.



La notation des expositions portées par l'AFL dans sa réserve de liquidité est très élevée.



<sup>7</sup> Les banques « promotionnelles » ou banques publiques de développement (définies par l'Acte Délégué sur le ratio de couverture de liquidité LCR, de la Commission Européenne du 10 octobre 2014), représentent une catégorie d'établissements financiers éligibles à la norme HQLA au regard de ses particularités.

### 3. Appels de marge

Hors crédits aux collectivités locales et actifs de la réserve de liquidité, l'essentiel du solde des actifs financiers au bilan de l'AFL est constitué des appels de marge relatifs aux activités de couverture de taux d'intérêt et de change qui sont payés, d'une part et principalement, à la chambre de compensation LCH Clearnet, sachant que l'AFL compense la quasi-totalité de sa production de dérivés de taux d'intérêt, et d'autre part de manière limitée, aux banques contreparties de l'AFL (desquels il convient de retrancher les appels de marge reçus). Ces appels de marge qui comprennent également les dépôts de garantie (IMR<sup>8</sup>) auprès de la chambre de compensation s'élèvent à 52,84 millions d'euros au 31 décembre 2018. Ce montant est faible lorsqu'on le rapporte au stock total des swaps de couverture que porte l'AFL. De surcroît, ce montant est en baisse de 15,47 millions d'euros

sur l'exercice en dépit des appels de marge payés par l'AFL dans le cadre de la couverture des crédits qui ont été achetées en secondaire au cours de l'exercice et qui portent des intérêts élevés au regard des niveaux observés au cours de l'année 2018, conduisant de ce fait au paiement d'une soule lors de leur mise en place. Cette baisse du montant des appels de marge de 68,3 millions d'euros au 31 décembre 2017 à 52,8 millions d'euros au 31 décembre 2018, est le résultat de l'évolution de la valeur des couvertures de taux d'intérêts et de change et notamment la conséquence de la baisse des taux entre le 31 décembre 2017 et le 31 décembre 2018. Ceci s'explique par une position du bilan de l'AFL structurellement receveuse du taux fixe quoique dans une proportion limitée.



AGENCE  
FRANCE  
LOCALE

### 4. Filiales et participations

#### 4.1. Activités des filiales de la Société et des sociétés contrôlées par elle

L'AFL n'a pas de filiale ni de participations dans d'autres sociétés.

#### 4.2. Prises de participation et prises de contrôle

L'AFL n'a pris aucune participation dans une société ayant son siège social en France ou à l'étranger au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

L'AFL ne contrôle par ailleurs aucune société, au 31 décembre 2018, au sens de l'article L.233-3 du Code de Commerce. Il n'existe donc aucune action d'autocontrôle détenue par une société contrôlée.

#### 4.3 Participations croisées

L'AFL n'a pas eu à procéder à des aliénations d'actions en vue de mettre fin aux participations croisées prohibées par les articles L.233-29 et L.233-30 du Code de Commerce.

### 5. Indicateur de rendement des actifs

Le résultat net de l'AFL au 31 décembre 2018 étant négatif en normes françaises comme en normes IFRS, le rendement des actifs est en conséquence négatif. En dépit de la progression des activités bancaires de l'AFL, l'encours des crédits aux collectivités locales, en augmentation sensible d'un exercice sur l'autre, ne représente pas encore une taille suffisante pour générer des revenus permettant de couvrir la totalité des charges d'exploitation de l'AFL.

<sup>8</sup> Initial margin requirement



## Les passifs au bilan et la gestion de l'endettement (normes IFRS)

Le passif de l'AFL est principalement composé des dettes contractées dans le cadre des émissions obligataires qui ont été effectuées depuis le début des activités de l'AFL et qui ne sont pas encore arrivées à maturité. Au terme de l'exercice clos le 31 décembre 2018, l'encours de dette s'élève à 2 997 millions d'euros contre 2 336 millions d'euros au 31 décembre 2017, après prise en compte dans son coût amorti, du fait de la comptabilité de couverture, des conséquences de la variation des taux d'intérêts depuis les dates d'émission des instruments de dette.

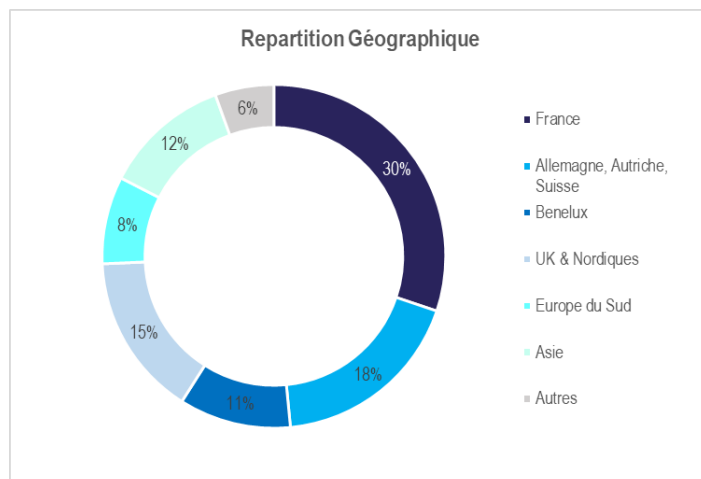
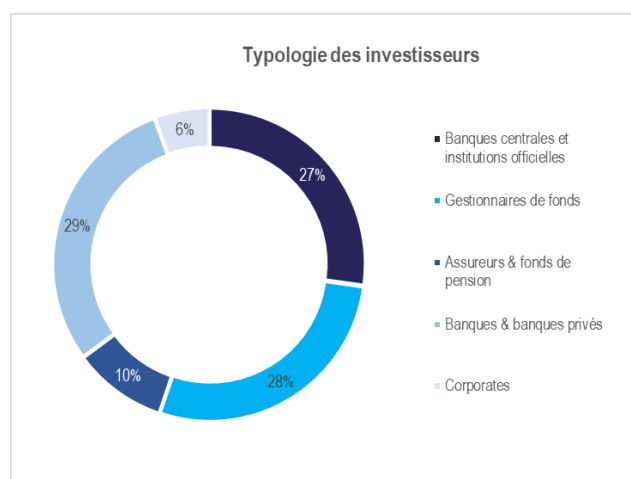
En ce qui concerne les fonds propres de l'AFL, après quatre augmentations de capital effectuées au cours de l'année 2018, le capital souscrit a atteint 138,7 millions d'euros au 31 décembre 2018 contre 132,5 millions d'euros au 31 décembre 2017 et le montant des fonds propres en normes IFRS 117,3 millions d'euros contre 114,9 millions d'euros au 31 décembre 2017.

### Extraits des principaux postes du passif (normes IFRS)

En milliers d'euros	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
<b>Dettes représentées par un titre</b>	2 996 909	2 335 802	1 259 073	840 536	-
<b>Capitaux propres</b>	117 309	114 856	93 529	62 046	29 316

### 1. La dette financière de l'AFL

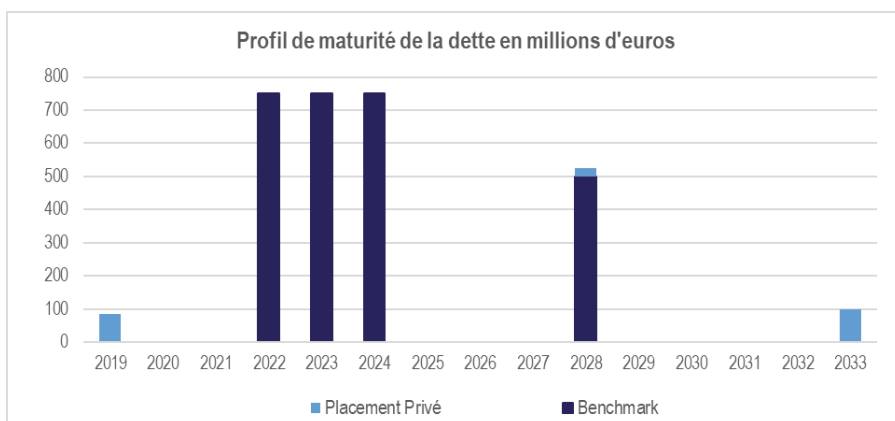
Le portefeuille de dettes inscrit au passif du bilan de l'AFL représente un encours de 2 996,9 millions d'euros au 31 décembre 2018 contre 2 335,8 millions d'euros au 31 décembre 2017. Au 31 décembre 2018, ce portefeuille est uniquement constitué d'obligations émises par l'AFL pour financer ses activités de crédit et sa réserve de liquidité. 7 emprunts obligataires composent ce portefeuille dont 4 emprunts de taille *benchmark* libellés en euros, et 3 placements privés dont 2 libellés en euro et 1 en dollar US. Ce mix traduit la stratégie d'émission de l'AFL qui consiste à privilégier les émissions publiques de taille *benchmark* et libellées en euro afin d'asseoir la signature de l'AFL sur les marchés et de pouvoir ainsi disposer de manière durable de ressources nécessaires à son développement. Ce mix consiste également à effectuer de manière plus opportuniste, des émissions sous forme de placement privé pour un seul investisseur, les ressources ainsi levées apportant un complément très utile par une diversification supplémentaire du placement de la dette de l'AFL et à des conditions généralement optimisées. Ce portefeuille de dettes est placé auprès d'investisseurs institutionnels domestiques et internationaux dont la distribution est représentée dans les graphiques ci-dessous<sup>9</sup> :



Au 31 décembre 2018, la durée de vie moyenne de la dette de l'AFL s'élève à 6,72 ans contre 6,59 ans au 31 décembre 2017. Le profil de maturité de la dette est présenté dans le graphique ci-dessous :

<sup>9</sup> Les graphiques représentent la distribution agrégée des seules émissions *benchmark* telle qu'elle résulte au moment du placement de l'émission





## 2. Décomposition des dettes fournisseurs

Les chiffres présentés ci-dessous se rapportent à la décomposition à la clôture de l'exercice clos au 31 décembre 2018 du solde des dettes à l'égard des fournisseurs de l'AFL, conformément aux articles L.444-6-1 et D.441-4 du Code de Commerce. Cette dette fournisseur se caractérise par un délai de règlement inférieur à 30 jours.

Il convient de noter qu'en égard à la nature des activités de l'AFL, les chiffres présentés dans le tableau ne représentent que les dettes fournisseurs, les créances sur la clientèle détenues par l'AFL découlant exclusivement des contrats de prêts décrits au paragraphe II.1 ci-dessus. A cet égard, aucun impayé n'était à constater au 31 décembre 2018.

### Décomposition des dettes fournisseurs de l'AFL (montants TTC)

<b>Montant total des dettes fournisseurs (TTC en euros)</b>				
31 déc 2018	31 déc 2017	31 déc 2016	31 déc 2015	31 déc 2014
490 869€	449 140€	747 054€	707 874€	609 810€

Le tableau ci-dessous indique le nombre et le montant hors taxes des factures des fournisseurs reçues et non réglées à la date de clôture de l'exercice. Une information sur les retards de paiement est donnée sous forme ventilée par tranches de retard et rapporté en pourcentage au montant total des achats de l'exercice et du chiffre d'affaires. Les délais de paiement de référence utilisés pour l'établissement du présent tableau sont les délais contractuels de paiement.

<b>Factures reçues non réglées au 31 décembre 2018 dont le terme est échu (hors taxes en euros)</b>						
	Article D.441-4 I, 1° : Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu					
	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total des factures (1 jour et plus)
<b>(A) Tranches de retard de paiement</b>						
Nombre de factures concernées	41	5	-	-	-	<b>5</b>
Montant total des factures concernées H.T.	193 381	22 759	-	-	-	<b>22 759</b>

Pourcentage du montant total des achats H.T. de l'exercice	4,66%	0,55%	-	-	-	<b>0,55%</b>
Pourcentage du chiffre d'affaires H.T de l'exercice	2,03%	0,24%	-	-	-	<b>0,24%</b>
<b>(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes litigieuses ou non comptabilisées</b>						
Nombre de factures exclues	-	-	-	-	-	-
Montant total des factures exclues	-	-	-	-	-	-
<b>(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal – article L.441-6 ou article L.443-1 du Code de commerce)</b>						
Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement	Contractuel					

Le tableau ci-dessous indique le nombre et le montant hors taxes des factures relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées.

<b>Factures ayant connu un retard de paiement au cours de l'exercice</b>						
	<b>Article D.441-4 II : Factures <u>reçues</u> ayant connu un retard de paiement au cours de l'exercice</b>					
	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)
<b>(A) Tranches de retard de paiement</b>						
Nombre de factures concernées	714	23	11	1	12	47
Montant total des factures concernées H.T	3 928 230€	163 487€	24 332€	267€	37 569€	225 655€
Pourcentage du montant total des achats H.T de l'exercice	94,57%	3,94%	0,59%	0,01%	0,90%	5,43%
Pourcentage du chiffre d'affaires H.T de l'exercice	41,17%	1,71%	0,26%	0%	0,39%	2,36%
<b>(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes litigieuses ou non comptabilisées</b>						
Nombre des factures exclues	-	-	-	-	-	-
Montant total des factures exclues	-	-	-	-	-	-
<b>(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal – article L.441-6 ou article L.443-1 du Code de commerce)</b>						
Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement	Contractuel					

# IV.

## Résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2018

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluations comptables sont conformes à la réglementation en vigueur.

Les comptes annuels ont été établis en normes françaises, sans changement par rapport à l'exercice précédent et en conformité avec les dispositions du plan comptable général des établissements de crédit. Des explications complémentaires sont fournies dans l'annexe des comptes. L'AFL a également établi à titre volontaire des comptes en normes comptables IFRS au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 qui font l'objet de commentaires dans le présent rapport.

Des explications complémentaires sont fournies dans l'annexe aux comptes annuels.

L'exercice 2018 est le quatrième exercice de l'AFL, il clôture quatre années d'activités opérationnelles pour l'AFL principalement centrées sur la production de crédit aux collectivités locales.

### 1. Comptes établis selon les normes comptables françaises

L'année 2018 marque une nouvelle progression importante des résultats liés à l'activité de crédits, qui s'inscrit dans la trajectoire de développement de la Société conformément à son plan stratégique 2017-2021. Cette progression des résultats traduit la bonne dynamique de génération de revenus provenant de l'activité de crédits depuis l'exercice 2015, année de démarrage des activités de l'AFL et qui se mesure notamment par l'accroissement de l'encours du portefeuille de crédits octroyés aux collectivités locales membres. A ces revenus s'ajoutent des plus-values de cession de titres provenant de la gestion de la réserve de liquidité.

A la clôture de l'exercice 2018, le PNB généré par l'activité s'établit à 9 542K€ contre 11 102K€ au 31 décembre 2017, année qui avait été caractérisée par des plus-values de cession de titres d'un niveau non récurrent de 4 494K€.

Le PNB pour 2018 correspond principalement à une marge d'intérêts de 7 828K€, en augmentation de 21% par rapport à celle de 6 485K€ réalisée sur l'exercice précédent, à des plus-values nettes de cession de titres de placement de 1 636K€ et à des dépréciations sur les titres de placement de <191K€>.

La marge d'intérêt de 7 828K€ trouve son origine dans trois éléments :

- En premier lieu, les revenus liés au portefeuille de crédits à hauteur de 7 667K€, une fois retraités de leurs couvertures, en progression de 22% par rapport à des revenus de 6 295K€ au 31 décembre 2017 ;
- En second lieu, les revenus liés à la gestion de la réserve de liquidité, de <3 357K€> contre <2 763K€> au 31 décembre 2017, en raison des taux d'intérêts ancrés profondément en territoire négatif ;
- Enfin, la charge des intérêts de la dette et du coût du collatéral, qui pour les raisons indiquées précédemment représentent une source de revenus,

dont le montant s'élève à 3 518K€, une fois pris en compte les revenus de sa couverture contre 2 953K€ au 31 décembre 2017.

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2018, les charges générales d'exploitation ont représenté 9 032K€ contre 8 618K€ pour l'exercice précédent. Ces charges comptent pour 4 558K€ de charges de personnel contre 4 592K€ en 2017. Les charges générales d'exploitation comprennent également les charges administratives, qui s'élèvent à 4 474K€ contre 4 026K€ au 31 décembre 2017, après transfert de charges en immobilisations ou à répartir. Il convient de noter que les charges administratives pour l'année 2017 tenaient compte d'une reprise de provision pour risques et charges de 488K€. Si on exclut cet élément exceptionnel, les charges administratives sont stables d'une année sur l'autre.

A la clôture de l'exercice, les dotations aux amortissements s'élèvent à 2 388K€ contre 2 338K€ au 31 décembre 2017, soit une progression de 2,1% correspondant à la poursuite par l'AFL de dépenses d'investissement dans l'infrastructure de son système d'information.

L'exercice clos le 31 décembre 2018 se traduit par un résultat brut d'exploitation et un résultat net de <1 878K€>, contre un bénéfice net de 146K€ au 31 décembre 2017, année qui avait été caractérisée par des plus-values de cession de titres d'un niveau non récurrent de 4 494K€.

Conformément aux pratiques de présentation des résultats des établissements financiers, la formation du résultat de l'exercice est présentée dans le paragraphe ci-dessous selon le référentiel IFRS. La différence entre les deux référentiels français et IFRS porte principalement sur les actifs d'impôts différés non reconnus en normes françaises ainsi que sur l'amortissement sur 5 ans des frais d'établissement permis en revanche par ces dernières.

## Tableau de passage des comptes aux normes françaises vers les normes IFRS

Passage French GAAP – IFRS	31-déc.-18
<b>Résultat net – normes françaises</b>	<b>-1 878</b>
<b>Retraitements IFRS</b>	
Dot. aux amort. des frais d'établissement (pris en totalité sur 2014 en IFRS)	404
Annulation des dépréciations sociales titres disponibles à la vente	190
Ré-évaluation des prêts ayant fait l'objet d'une cessation de couverture	-
Impact du nouveau taux d'intérêt effectif sur prêts ayant fait l'objet d'une cessation de couverture	-
Inefficacité de micro couverture	265
Résultat de Macro-couverture des prêts	-269
Passage au TIE du compte au Trésor	-23
Dépréciations IFRS 9	-191
Impôts différés	-210
<b>Résultat net normes IFRS</b>	<b>-1 712</b>

## 2. Comptes établis selon les normes IFRS

### 2.1 Faits marquants de l'exercice écoulé

L'année 2018 marque une nouvelle progression importante du produit net bancaire lié à l'activité de crédits, qui s'inscrit dans la trajectoire de développement de la Société conformément au plan stratégique 2017-2021, avec de surcroît un résultat brut d'exploitation pour 2018 meilleur que la prévision d'un montant de <2,9> millions d'euros, publiée dans le Prospectus du programme EMTN en date du 15 mai 2018.

Cette progression du produit net bancaire traduit la bonne dynamique de génération de revenus provenant de l'activité de crédits depuis l'exercice 2015, année de démarrage des activités de l'AFL et qui se mesure notamment par l'accroissement de l'encours du portefeuille de crédits octroyés aux collectivités locales membres. A ces revenus s'ajoutent des plus-values de cession de titres provenant de la gestion de la réserve de liquidité.

A la clôture de l'exercice 2018, le PNB généré par l'activité s'établit à 9 705K€ contre 10 682K€ au 31 décembre 2017, année qui avait été caractérisée par des plus-values de cession de titres d'un niveau non récurrent de 4 494K€.

Le PNB pour 2018 correspond principalement à une marge d'intérêts de 7 805K€, en augmentation de 20% par rapport à celle de 6 507K€ réalisée sur l'exercice précédent, à des plus-values nettes de cession de titres de placement de 1 636K€ et à un résultat de réévaluation des relations de couverture de <4K€>.

La marge d'intérêt de 7 805K€ trouve son origine dans trois éléments :

- En premier lieu, les revenus liés au portefeuille de crédits à hauteur de 7 644K€, une fois retraités de leurs couvertures, en progression de 21% par

rapport à des revenus de 6 295K€ au 31 décembre 2017 ;

- En second lieu, les revenus liés à la gestion de la réserve de liquidité de <3 380K€> contre <2 741K€> au 31 décembre 2017, en raison des taux d'intérêts ancrés profondément en territoire négatif ; et
- Enfin, la charge des intérêts de la dette et du coût du collatéral, qui pour les raisons indiquées précédemment représentent une source de revenus, dont le montant s'élève à 3 518K€, une fois pris en compte les revenus de sa couverture contre 2 953K€ au 31 décembre 2017.

Les plus-values de cessions, pour 863K€, se rapportent à la gestion de portefeuille de la réserve de liquidité sur la période. Ces cessions ont entraîné concurremment l'annulation des couvertures de taux d'intérêts pour 773K€ dégageant des plus-values globales nettes de 1 636K€ pour la période.

Le résultat net de la comptabilité de couverture s'élève à <4K€>. Il représente la somme des écarts de juste valeur des éléments couverts et de leur couverture. Parmi ces écarts, <269K€> se rapportent à des charges de différentiel de valorisation sur des instruments classés en macro-couverture et 265K€ se rapportent à des produits provenant des valorisations d'instruments classés en micro-couverture. En effet, il subsiste des écarts latents de valorisations entre les éléments couverts et les instruments de couverture dont l'une des composantes provient d'une pratique de place conduisant à admettre une asymétrie de valorisation entre les instruments de couverture collatéralisés quotidiennement d'une part, actualisés sur une courbe Eonia, et les éléments couverts d'autre part, actualisés sur une courbe Euribor. Cela conduit, selon les normes IFRS, à constater une inefficacité de couverture qui est enregistrée au compte de résultat. Il est à noter qu'il s'agit cependant d'un résultat latent.

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2018, les charges générales d'exploitation ont représenté 9 033K€ contre 8 619K€ pour l'exercice précédent. Ces charges comptent pour 4 558K€ de charges de personnel contre 4 592K€ en 2017. Les charges générales d'exploitation comprennent également les charges administratives, qui s'élèvent à 4 475K€ contre 4 027K€ au 31 décembre 2017, après transfert de charges en immobilisations. A noter toutefois, que les charges administratives pour l'année 2017 tenaient compte d'une reprise de provision pour risques et charges de 488K€. Si on exclut cet élément exceptionnel, les charges administratives sont en conséquence stables d'une année sur l'autre.

A la clôture de l'exercice, les dotations aux amortissements s'élèvent à 1 984K€ contre 1 913K€ au 31 décembre 2017, soit une progression de 3,7% correspondant à la poursuite par l'AFL de dépenses d'investissement dans l'infrastructure du système d'information.

L'exercice clos le 31 décembre 2018 se traduit par un résultat brut d'exploitation de <1 311>K€ contre +149K€ au 31 décembre 2017, année qui comme indiquée ci-dessus avait été caractérisée par des plus-values de cession de titres d'un niveau non récurrent de 4 494K€.

La première application d'IFRS 9 et son nouveau modèle de provisionnement a conduit à la comptabilisation de <191K€> de coût du risque sur l'exercice, provenant quasi-exclusivement de l'accroissement du portefeuille-titre sans qu'aucun risque de crédit ne soit avéré sur la période.

Les déficits fiscaux constatés sur la période n'ont donné lieu à aucune activation d'impôts différé.

Après prise en comptes d'une charge d'impôts différés de 210K€, l'exercice clos le 31 décembre 2018 se solde par un résultat net de <1 712K€>, à comparer à <427K€> lors de l'exercice précédent.

## 2.2 Première application d'IFRS 9

La nouvelle norme IFRS 9 « Instruments financiers » a été adoptée par la Commission européenne le 22 novembre 2016 et est applicable de façon rétrospective à compter du 1er janvier 2018.

La norme IFRS 9 remplace IAS 39 et définit les nouvelles règles de classement et d'évaluation des actifs et des passifs financiers, la nouvelle méthodologie de dépréciation pour risque de crédit des actifs financiers ainsi que le traitement des opérations de couverture, à l'exception des opérations de macro-couverture.

La première application d'IFRS 9 n'a entraîné aucun reclassement parmi l'ensemble des prêts et créances qui étaient au coût amorti sous l'ancien référentiel.

### ■ Classement et évaluation

Les titres de dettes appartenant à la réserve de liquidité, sont gérés au sein de l'AFL dans le cadre de deux modèles de gestion différents : un modèle de collecte des flux de trésorerie et un modèle de collecte des flux de trésorerie et de vente. Ces deux types de gestion étaient jusqu'alors transparent dans les états financiers puisque l'ensemble du portefeuille qui est couvert contre le risque de taux était classé

sous IAS 39 dans la catégorie Actifs financiers disponibles à la vente. Le Groupe a reclassé au 1er janvier 2018 49,3 millions d'euros de titres de dettes de la catégorie Actifs financiers disponibles à la vente vers la catégorie IFRS 9 Titres au coût amorti. Ce portefeuille est évalué au coût amorti sur la base du taux d'intérêt effectif et ses revenus courus ou acquis sont enregistrés en résultat dans la rubrique Intérêts et produits assimilés. Les variations de juste valeur de ces titres ne sont plus enregistrées en capitaux propres recyclables.

La première application de la norme IFRS 9 sur ce portefeuille de titres au coût amorti a eu un impact de plus 40K€ sur les capitaux propres recyclables de par l'annulation des moins-values latentes qui étaient attachées à ces titres au 31 décembre 2017.

Pour les autres instruments de dettes de la réserve de liquidité qui étaient enregistrés dans la catégorie des Actifs financiers disponibles à la vente et désormais comptabilisés en Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres, c'est à dire 309,7 millions d'euros, les principes de comptabilisation demeurent sans changement par rapport à la norme IAS 39 avec un recyclage des plus ou moins-values latentes des capitaux propres vers le compte de résultat en cas de cession.

La comptabilisation des passifs financiers reste inchangée sous le référentiel IFRS 9 et sans impact sur les comptes de l'AFL.

### ■ Dépréciation

IFRS 9 modifie le modèle de dépréciation du risque de crédit en passant d'un provisionnement de pertes de crédit avérées à un provisionnement de pertes de crédit attendues (ECL). Cette nouvelle approche vise à anticiper au plus tôt la comptabilisation des pertes de crédit attendues sans attendre un événement objectif de perte avérée.

La norme IFRS 9 impose dorénavant aux entités de reconnaître les dépréciations à un stade plus précoce que sous IAS 39, c'est à dire dès la date de première comptabilisation de l'instrument financier. Ainsi, l'application de ce nouveau modèle de provisionnement conduit pour la première fois l'AFL à la comptabilisation de dépréciations sur les prêts comptabilisés au bilan au coût amorti, sur les titres de dettes à la juste valeur par capitaux propres recyclables et sur les engagements de financement donnés.

L'impact de la première application de la norme IFRS 9 sur les capitaux propres d'ouverture lié à la mise en place du nouveau modèle de dépréciation est de <96K€> avant impôts (<69K€> après impôts) venant en déduction des fonds propres.

### ■ Comptabilité de couverture

L'AFL adopte IFRS 9 pour la comptabilité de couverture de juste valeur et demeure sous le référentiel IAS 39 "Carve-out", tel qu'adopté par l'Union européenne pour la comptabilisation de la macro-couverture. Cette adoption est sans effet sur les comptes annuels présentés.

### **3. Proposition d'affectation du résultat**

La totalité de la perte nette de l'exercice clos au 31 décembre 2018 (comptes annuels établis selon les normes françaises) qui s'élève à 1 878 316 euros est proposée à être affectée dans le report à nouveau.

### **4. Dividendes distribués (article 243 bis du CGI)**

Aucun dividende n'est distribué au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2018 ni n'a été distribué au cours des trois exercices précédents.

### **5. Dépenses non déductibles fiscalement (articles 39.4 du CGI et 39.5 du CGI)**

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, l'AFL n'a engagé aucune dépense au sens des articles 39-4 et 39-5 du Code Général des Impôts.



### 1. Description des principaux risques et incertitudes auxquels la Société est confrontée

#### 1.1 Risque stratégique

Le risque stratégique lié à l'activité recouvre le risque que l'AFL génère des pertes, dans l'hypothèse où ses charges seraient durablement supérieures à ses produits. Le plan d'affaires de l'AFL prévoit actuellement que ses charges devraient cesser d'être supérieures à ses produits à un horizon de moyen terme et ce sur la base des prévisions privilégiées. Bien que ces scénarii aient été construits avec la plus grande attention par l'AFL sur la base de projections et d'hypothèses qui lui apparaissent réalistes, on ne peut exclure que celles-ci ne se réalisent pas.

##### ▪ Les risques liés au modèle économique

En application de l'article L. 1611-3-2 du CGCT, l'AFL exerce ses activités au bénéfice exclusif des membres, excluant toute perspective de diversification. L'AFL est donc dépendante de la demande existante sur le marché du financement du secteur public local et, dans la mesure où cette demande serait plus faible qu'anticipée dans le plan d'affaires ou se reporterait sur d'autres acteurs ou d'autres produits, l'AFL pourrait rencontrer des difficultés à atteindre ses objectifs en termes de profitabilité.

##### ▪ Les risques liés aux adhésions

Bien que la création de l'AFL procède de la loi et réponde à une volonté forte et constamment exprimée ces dernières années par un nombre significatif de collectivités, le démarrage et le développement de son activité est exposé à plusieurs variables, notamment à l'intérêt qu'il suscitera auprès des collectivités locales. Ces variables pourraient retarder l'acquisition des fonds propres de l'AFL alimentés par les apports en capital initial que celles-ci versent à l'entrée dans l'AFL-ST et donc du volume d'activité envisagé par l'AFL.

##### ▪ Les risques politiques, macro-économiques ou liés aux circonstances financières spécifiques de l'Etat où l'AFL exerce ses activités

L'AFL étant un établissement financier, ses métiers sont très sensibles à l'évolution des marchés et à l'environnement économique en France, en Europe et dans le reste du monde. Son exposition au secteur public local français soumet l'AFL à des risques de pertes provenant d'éventuelles évolutions défavorables des conjonctures politiques, économiques et légales françaises ou européennes, notamment l'instabilité sociale, les changements de politiques publiques – locales ou nationales – ou celles des banques centrales. De surcroît, une détérioration de la confiance des marchés sur la France pourrait conduire, par suite d'un écartement des marges, à des moins-values latentes dans le portefeuille de liquidité qui porte des expositions importantes sur le risque souverain français. Enfin une détérioration de la situation de la France

ne serait pas sans conséquence sur les conditions d'accès de l'AFL aux marchés de capitaux.

##### ▪ Les risques liés à la concurrence

La concurrence existante et/ou croissante sur le marché du financement du secteur public local, aussi bien en France qu'en Europe, pourrait conduire à ce que l'activité de l'AFL ne rencontre pas le succès envisagé, à ce que les marges soient réduites sur les engagements à venir réduisant le Produit Net Bancaire généré par l'AFL, à ce que la production des nouveaux actifs pour l'AFL soit limitée, ou à affecter négativement d'une quelconque manière l'activité, les conditions financières, les flux de trésorerie et les résultats des opérations.

##### ▪ Les risques liés aux évolutions réglementaires

L'AFL bénéficie d'un agrément par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (l'ACPR) depuis le 12 janvier 2015 en qualité d'établissement de crédit spécialisé. Cet agrément est indispensable à l'exercice de l'activité de l'AFL. Cet agrément soumet l'AFL à un certain nombre d'exigences réglementaires parmi lesquelles l'obligation de respecter des dispositions textuelles spécifiques et des ratios prudentiels. Ce cadre réglementaire est en évolution permanente. Les évolutions du cadre réglementaire sont susceptibles de perturber les prévisions effectuées par l'AFL dans le cadre de son plan d'affaires, de renforcer certaines de ses obligations et d'impacter corrélativement ses résultats.

#### 1.2 Risque de crédit et de contrepartie

##### ▪ Nature des risques

Le risque de crédit recouvre le risque encouru en cas de défaillance d'une contrepartie ou de contreparties considérées comme un groupe de clients liés. Il est dû à l'incapacité des contreparties auxquelles l'AFL a octroyé un crédit et des autres débiteurs de l'AFL à faire face à leurs obligations financières.

Le risque de concentration est le risque découlant de l'exposition à un groupe homogène de contreparties, y compris des contreparties centrales, à des contreparties opérant dans le même secteur économique ou la même zone géographique ou de l'octroi de crédits portant sur la même activité.

*i. Le risque de crédit et de concentration lié aux emprunteurs*

L'AFL exerce ses activités au bénéfice exclusif des

collectivités territoriales<sup>10</sup>, des établissements publics de coopération intercommunale à fiscalité propre et des établissements publics territoriaux, actionnaires de la société-mère de l'AFL. Si la défaillance d'une collectivité n'est pas à exclure, ces contreparties sont considérées comme ayant un profil de risque limité ; en conséquence les opérations de crédit accomplies bénéficient de ce même profil.

Dans la mesure où l'AFL ne peut octroyer des crédits qu'aux membres, cela implique une concentration forte de son risque de crédit sur une typologie d'acteurs. L'AFL est donc exposée à la détérioration éventuelle d'une collectivité ou de la situation de ce secteur.

*ii. Le risque de contrepartie et de concentration lié aux contrats de couverture et aux investissements de la trésorerie*

Du fait de ses investissements de trésorerie, l'AFL supporte un risque de crédit sur les émetteurs des titres qu'elle détient dans son portefeuille de trésorerie. L'AFL est exposée à l'incapacité des émetteurs de titres dans lesquels elle a investi à honorer leurs obligations financières.

En outre, afin de limiter son exposition aux risques de taux d'intérêt et de change décrits ci-après, l'AFL couvre la quasi-totalité de son bilan à taux variable et couvre ses positions en devises en concluant des contrats de couverture de change. L'AFL compense en chambre de façon significative mais non exclusive ces dérivés. L'AFL est exposée au risque que ses contreparties dans le cadre des contrats de couverture – établissements bancaires ou chambres de compensation – ne fassent pas face à leurs obligations financières.

#### ▪ Qualité du portefeuille

La qualité des actifs de l'AFL peut être appréciée par la pondération en RWA (risk weighted assets) de ceux-ci, mesure utilisée dans le calcul du ratio de solvabilité.

Au 31 décembre 2018, la répartition des expositions crédit de l'AFL pondérées par les risques fait apparaître un portefeuille de très bonne qualité, de pondération moyenne de 16,9%.

#### ▪ Portefeuille de crédits aux collectivités locales

Afin d'évaluer et de gérer au mieux le risque de crédit sur les collectivités locales, l'AFL a établi un système de notation interne des collectivités locales qui a comme objectif à la fois :

- D'évaluer à l'adhésion au Groupe AFL, la situation financière des collectivités locales, des établissements publics de coopération intercommunale et des établissements publics territoriaux, par l'établissement d'une notation dite « quantitative » ou « financière ». Sur une échelle allant de 1 à 7 (1 étant la meilleure note et 7 la plus mauvaise) seules les collectivités locales notées entre 1 et 5,99 ont la possibilité d'adhérer au Groupe AFL. Ce système de notation est automatisé et est alimenté par les données économiques et financières publiées une fois par an par la Direction Générale des Finances Publiques (Ministère des Finances) ; et
- D'évaluer la situation financière des collectivités locales membres qui sollicitent un crédit auprès de l'AFL grâce, outre la notation « quantitative » susmentionnée, à une notation dite « socio-économique » éventuellement complétée par une notation dite « qualitative ». En dernier lieu, le Comité de Crédit de l'AFL statue sur la note définitive octroyée à la collectivité concernée.

La décomposition par notation de son portefeuille de prêts aux collectivités locales fait apparaître un portefeuille déjà granulaire et de bonne qualité. Au 31 décembre 2018, ce portefeuille était à plus de 30% exposé sur des collectivités locales de notes comprises entre 1 et 2,99. Les cinq plus grandes expositions représentaient 20,4% de l'actif. La première exposition représentait 4,2% de l'actif et la cinquième 4%. Au 31 décembre 2018, la note moyenne des prêts effectués par l'AFL à ses membres, pondérée par les encours, s'élève à 3,77<sup>11</sup>. Cette note est stable sur un an.

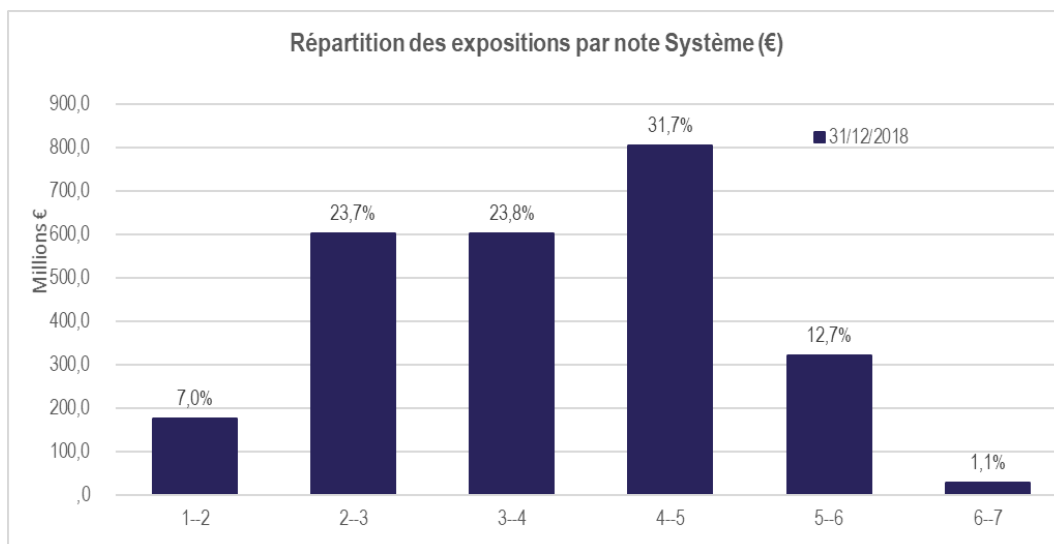
Répartition par classes d'actifs des expositions au risque de crédit (€)	31/12/2018		31/12/2017	
	Agence France Locale Social - French gaap		Agence France Locale Social - French gaap	
Administrations centrales ou banques centrales	298 270 824	9%	566 904 931	21%
Administrations régionales ou locales	2 668 029 645	77%	1 747 571 543	64%
Entités du secteur public	7 446 282	0%	-	0%
Banques multilatérales de développement	105 780 198	3%	32 387 111	1%
Organisations internationales	95 498 683	3%	-	0%
Établissements	295 407 170	8%	386 273 853	14%
Expositions en défaut	-	0%	-	0%
Obligations garanties				
Créances sur des établissements et des entreprises faisant l'objet d'une évaluation de crédit à court terme	10 011 041	0%		
Autres éléments	772 544	0%	717 317	0%
Positions de titrisation SA				
<b>Total des expositions au risque de crédit et de contrepartie</b>	<b>3 481 216 387</b>	<b>100%</b>	<b>2 733 854 754</b>	<b>100%</b>

<sup>10</sup> Incluant les collectivités d'outre-mer et les collectivités à statut particulier telles que spécifiées dans l'article 72 de la Constitution

<sup>11</sup> Note calculée sur la base des données comptables des collectivités locales membres pour l'année 2016



## Répartition par note<sup>12</sup> du portefeuille de crédits des collectivités locales au 31 décembre 2018



### ▪ Risque de crédit lié aux autres expositions

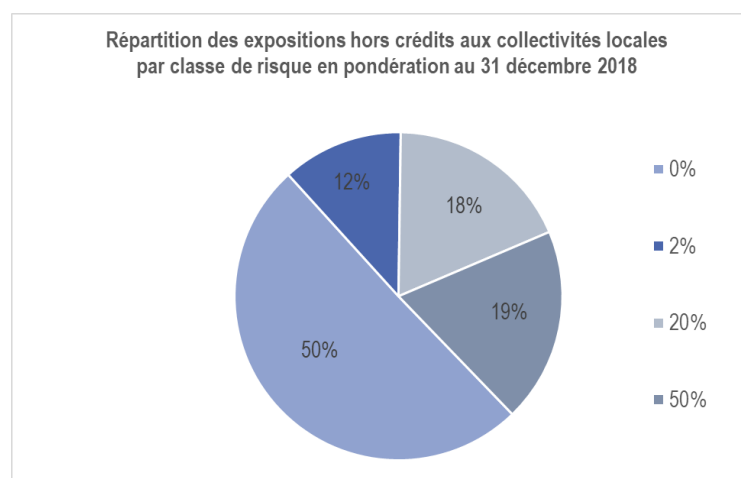
L'AFL détient trois autres types d'expositions :

- Des titres acquis dans le cadre de la gestion de sa réserve de liquidité conformément à une politique d'investissement prudente. Ceux-ci sont principalement émis ou garantis par des Etats membres de l'Union Européenne ou des institutions supranationales ;
- Le solde de ses comptes bancaires en euros ouverts auprès de banques françaises ou de la Banque de France ;
- Des expositions en dérivés, conclus dans le cadre de la couverture du risque de taux et de change

auprès d'établissements bancaires ou de chambres de compensation.

Les notations de ces expositions sont de très bonne qualité, avec plus de 60% d'expositions dont les notations sont égales ou supérieures à Aa2 dans l'échelle de Moody's. La pondération moyenne en risques pondérés de ce portefeuille s'élève à 10,8%. Le graphique ci-dessous souligne la forte concentration des expositions de la réserve de liquidité de l'AFL sur des classes de risque très faibles, 50% du portefeuille étant investi sur des classes de risque pondérées à 0%, 12% sur des classes de risque pondérée à 2% et 18% sur des classes de risque pondérées à 20%. Les expositions sur des classes de risque pondérée à 50% correspondent pour une part importante aux comptes nostro.

### Répartition des expositions hors crédits aux collectivités locales par classe de risque<sup>13</sup>



<sup>12</sup> Notes basées sur le millésime de notation 2016

<sup>13</sup> Le graphique sur la répartition par classe d'actifs comprend les expositions liées aux swaps de couverture sur la chambre de compensation, qui est pondérée à 2%

Afin d'optimiser la gestion du risque de contrepartie et du collatéral associé à une utilisation importante d'instruments de couverture, l'AFL a décidé de négocier ses instruments de couverture en chambre de compensation ou Central Counterparty (CCP) dans le cadre de la réglementation EMIR (European Market Infrastructure Regulation) sans exclure toutefois de détenir des expositions sous un format bilatéral avec plusieurs établissements bancaires de la place. La compensation des opérations OTC (over-the-counter) en chambre de compensation CCP (Central Counterparty) associée à l'échange de collatéral permet de réduire substantiellement le risque de contrepartie lié à l'opération.

Au 31 décembre 2018, les swaps de taux d'intérêt étaient traités pour environ de 99% en chambre de compensation et pour 1%<sup>14</sup> en bilatéral, avec pour l'ensemble des instruments une collatéralisation quotidienne et au premier euro. Les swaps de couverture de change restent traités en bilatéral.

#### ▪ Créances douteuses, créances litigieuses, provisions

Au 31 décembre 2018, l'encours de créances douteuses ou litigieuses est nul. En normes comptables françaises aucune provision collective et aucune provision spécifique n'a été enregistrée au 31 décembre 2018 sur les crédits accordés aux collectivités locales ou sur les autres actifs.

En normes IFRS, la norme IFRS 9 est entrée en application au 1 janvier 2018 : celle-ci prévoit le calcul et la comptabilisation de dépréciations pour risque de crédit ex ante dès l'engagement. Une dépréciation est calculée pour les expositions en défaut, comme pour les expositions dont le risque s'est dégradé ou ne s'est pas dégradé significativement depuis l'origine. La première application de la norme IFRS 9 sur les capitaux propres d'ouverture liée à la mise en place du nouveau modèle de dépréciation est de <96K€> avant impôts et <69K€> après impôts. Au 31 décembre 2018, la provision s'élève à <191K€>.

### 1.3 Risque de liquidité

#### ▪ Nature des risques

Les besoins de liquidité de l'AFL sont de plusieurs ordres : le financement de ses activités de crédit aux collectivités membres, le service de la dette, le financement des besoins en liquidité liés à sa réserve de liquidité et le financement des appels de marge des dérivés de couverture qu'elle conclut pour couvrir les risques de taux et de change qu'elle porte naturellement au bilan.

Aussi, l'AFL est exposée à trois dimensions de risque de liquidité :

- Le risque d'illiquidité : il s'agit du risque de rupture de la trésorerie à court terme, c'est-à-dire en particulier du risque pour la banque d'être dans l'impossibilité

de céder aisément et à un coût raisonnable sur un marché un actif ;

- Le risque de financement : il s'agit du risque pour la banque d'être dans l'incapacité de lever la liquidité nécessaire pour faire face à ses engagements et aux besoins de financement liés à son développement ;
- Le risque de transformation en liquidité - également dénommé risque de prix de la liquidité : il s'agit du risque de perte en Produit Net Bancaire généré par une hausse des spreads de refinancement conjuguée à une position de transformation trop importante, c'est-à-dire une non-congruence actif-passif se matérialisant le plus généralement par des actifs plus longs que les passifs.

#### ▪ Stratégies mises en œuvre

L'AFL s'est dotée d'une politique de liquidité très stricte ayant pour objectif principal, à terme, d'assurer qu'elle disposera d'une réserve de liquidité suffisante pour maintenir ses activités opérationnelles, et en particulier ses activités de prêts, pendant une période de douze mois.

La politique de liquidité de l'AFL vise à détenir en permanence un montant significatif d'actifs très liquides susceptibles d'être mobilisés à tout instant pour faire face à ses engagements contractuels mais aussi réglementaires ; elle prévoit aussi une stratégie de financement diversifiée et une limitation de la transformation.

Dans le cadre de sa politique de liquidité, l'AFL a mis en place un dispositif qui s'articule autour de trois objectifs :

- La construction d'une réserve de liquidité constituée d'actifs liquides et mobilisables pour le ratio réglementaire LCR (Liquidity Coverage Ratio) ;
- Une stratégie de financement favorisant la diversité des instruments de dette (comprenant des émissions libellées en euro et cotées sur un marché réglementé, potentiellement des émissions publiques en devises, et des placements privés) mais aussi la diversité de la base d'investisseurs, tant par type que par zone géographique ;
- Dans le but de réduire son risque de transformation en liquidité, l'AFL assure un strict suivi des écarts de maturité. Elle a vocation à borner à une année l'écart de durée de vie moyenne entre son actif et son passif et à respecter le ratio réglementaire NSFR (Net Stable Funding Ratio).

Au 31 décembre 2018, le ratio réglementaire de liquidité à 30 jours LCR s'élève à 622% et la réserve de liquidité de l'AFL permet de faire face à un peu plus de 12 mois de ses besoins en flux de trésorerie<sup>15</sup>.

Au 31 décembre 2018, l'écart de DVM entre les actifs et les passifs était de 1,08 année et le ratio NSFR s'élevait à 165%.

<sup>14</sup> Calcul réalisé sur la base des EAD réglementaires en méthode STD.

<sup>15</sup> Estimé par l'AFL sur la base du scénario central du plan d'affaires de l'AFL.

## 1.4 Risque de taux d'intérêt et de change

Le risque de taux d'intérêt recouvre le risque pour l'AFL de subir des pertes provoquées par une évolution défavorable des taux d'intérêt du fait de l'ensemble de ses opérations de bilan et de hors bilan, notamment en cas de déséquilibre entre les taux d'intérêt générés par ses actifs et ceux dus au titre de son passif. Le risque de taux d'intérêt comprend le risque de refinancement d'un actif à un taux d'intérêt supérieur à celui initialement contracté, ou le risque de remplacement d'un actif à un taux inférieur à celui initialement contracté. Dans les deux cas, en cas d'évolution des taux, il peut y avoir un impact négatif sur la marge nette d'intérêt qui réduit d'autant les revenus de l'AFL.

Dans le but de maintenir sa base financière consacrée au développement de ses activités de crédits, l'AFL a mis en place une politique de couverture du risque de taux d'intérêt en vue de limiter l'exposition de son bilan et la volatilité de ses revenus à des mouvements de marché non souhaités.

La politique de couverture du risque de taux d'intérêt de l'AFL consiste en :

- Une micro-couverture systématique des dettes à taux fixe pour les transformer en dettes à taux variable principalement indexées sur la référence Euribor 3 mois à l'aide de swaps de taux d'intérêt ;
- Une micro-couverture des prêts contractés à taux fixe ou à taux variable Euribor 6 mois ou 12 mois pour les transformer en prêts à taux variable indexés sur la référence Euribor 3 mois excepté pour des prêts à taux fixe correspondant à une part limitée du bilan au maximum égale au réemploi des fonds propres prudentiels. L'exposition au risque de taux qui en résulte est encadrée par la sensibilité aux taux de la valeur actuelle nette de l'AFL, qui mesure l'impact d'un choc de taux d'ampleur prédéfinie sur

la variation des flux actualisés de tous les actifs et passifs du bilan de l'AFL ; et

- Une macro-couverture des prêts à taux fixe de petite taille ou dont le profil d'amortissement n'est pas linéaire.

La stratégie de couverture du risque de taux d'intérêt se traduit par un encours notionnel de swaps de 7,2 milliards d'euros au 31 décembre 2018.

Au 31 décembre 2018, la sensibilité de la valeur actuelle nette des fonds propres de l'AFL s'élevait à -3,8% sous hypothèse d'une translation parallèle de plus 100 points de base et -7,1% sous hypothèse d'une translation de plus 200 points de base de la courbe des taux.

Tout au long de l'année 2018, la sensibilité de la valeur actuelle nette de l'AFL à une variation de plus ou moins 200bps est restée inférieure à 15% des fonds propres. Le tableau ci-dessous présente l'état de la sensibilité de la VAN au 31 décembre 2016, au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2018

Le risque de change recouvre le risque pour l'AFL de générer des pertes au titre de capitaux empruntés ou prêtés dans des devises autres que l'euro. La politique de l'AFL vise à couvrir ce risque de façon systématique par la mise en place de swaps de micro-couverture de change, ou encore appelés *cross currency swaps*. Ainsi, les actifs et les passifs libellés dans des devises autres que l'euro sont systématiquement swappés en euros dès leur entrée au bilan et jusqu'à leur échéance finale.

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	Limite
<b>Sc. +100bp</b>	-3,8%	-3,7%	-7,9%	±15%
<b>Sc. -100bp</b>	4,6%	4,4%	9,0%	±15%
<b>Sc. -100bp (floor)</b>	2,4%	2,3%	2,2%	±15%
<b>Sc. +200bp</b>	-7,1%	-6,7%	-11,8%	±15%
<b>Sc. -200bp</b>	10,0%	9,7%	15,7%	/
<b>Sc. -200bp (floor)</b>	2,6%	2,5%	2,2%	±15%

## 1.5 Risque financier lié aux effets du changement climatique

Depuis 1988, le Groupe intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC) évalue l'état des connaissances sur l'évolution du climat mondial, ses impacts et les moyens de les atténuer et de s'y adapter. Le GIEC a publié son 5<sup>ème</sup> rapport en 2014. Il montre que le changement climatique est engagé. Le GIEC évalue également comment le changement climatique se traduira à moyen et long terme. Il prévoit des phénomènes climatiques aggravés, un bouleversement de nombreux écosystèmes, des crises liées aux ressources alimentaires, des dangers sanitaires, l'acidification des eaux menaçant l'équilibre de nombreux écosystèmes, des déplacements de population. Les impacts du changement climatique devraient être très différents d'une région à une autre, mais ils concerneront toute la planète. Par construction, le secteur financier est particulièrement exposé aux risques liés aux effets du changement climatique dans la mesure où sa fonction principale est d'alimenter l'économie en capitaux. Parce que la sécurité des territoires et des infrastructures pourrait être touchée et que toute la planète pourrait être concernée, l'AFL dont le mandat est de financer les collectivités locales françaises pourrait être affectée par les conséquences du changement climatique.

## 1.6 Risques opérationnels

### ▪ Nature des risques

Le risque opérationnel recouvre réglementairement les risques de perte découlant d'une inadéquation ou d'une défaillance des processus, du personnel (y compris la fraude interne) et des systèmes internes ou d'événements extérieurs accidentels ou non (y compris la fraude externe, les événements naturels, les attaques terroristes). Il est principalement constitué des risques liés à des événements de faible probabilité d'occurrence mais à fort impact. L'AFL intègre à ce périmètre le risque juridique et le risque de non-conformité.

#### *i. Les risques liés aux processus*

Ce risque est constitué d'une défaillance d'un processus pouvant entraîner une perte. L'ensemble des activités de l'AFL est soumis à ce risque.

#### *ii. Les risques liés aux ressources humaines*

Du fait de son modèle et dans un contexte qualifié encore de démarrage de ses activités, l'AFL s'appuie sur un nombre limité de personnes pour assurer son exploitation opérationnelle. La perte d'une ou plusieurs personnes essentielles à son activité, que ce soit dans le cadre de débauchage ou d'indisponibilité temporaire ou permanente (accident, maladie) est donc susceptible d'avoir un impact sur son activité.

#### *iii. Les risques liés aux systèmes d'information*

Les systèmes d'information constituent des éléments essentiels à l'activité et au fonctionnement de l'AFL. Ces éléments font largement appel à l'externalisation. L'AFL est exposée au risque lié aux éventuelles atteintes à la

disponibilité et à l'intégrité de ses systèmes et données informatiques qui pourraient, en particulier, résulter d'une défaillance de ses prestataires externes.

#### *iv. Le risque juridique*

Le risque juridique est le risque de tout litige avec une contrepartie résultant d'une imprécision, lacune, ou insuffisance susceptible d'être imputable à l'AFL. L'AFL dispose d'une offre de produits simples en particulier de prêts à taux fixe et taux révisable, aux caractéristiques simples et compréhensibles. Néanmoins, l'AFL ne peut exclure un litige issu d'une distorsion de compréhension avec une contrepartie.

#### *v. Le risque de non-conformité*

Le risque de non-conformité recouvre le risque de sanction judiciaire, administrative ou disciplinaire, de perte financière significative ou d'atteinte à la réputation qui résulte du non-respect de dispositions régissant les activités bancaires et financières, de nature législative ou réglementaire, nationales ou européennes ou qu'ils s'agissent de normes professionnelles et déontologiques ou d'instructions de dirigeants effectifs prises notamment en application des orientations du Conseil de surveillance de l'AFL. L'AFL est tenue de se conformer à ces normes, et s'expose donc au risque de sanction afférente à leur non-respect.

### ▪ Dispositif mis en place

Afin de prévenir au mieux la matérialisation de ces risques et les conséquences de leur éventuelle occurrence, tous deux élevés au démarrage de l'activité, l'AFL dispose d'un dispositif de contrôle interne et de gestion des risques. Le dispositif vise à assurer l'identification, la mesure et le traitement précoce des risques opérationnels.

Ce dispositif, construit en respect des meilleures pratiques de marché, implique une estimation régulière des risques, et de l'efficacité des contrôles minorant ces risques, et la mise en œuvre d'un plan d'action d'amélioration / remédiation lorsque nécessaire. Le dispositif repose sur les quatre lignes de défense du contrôle interne (lignes métiers – fonction de suivi du risque opérationnel – contrôle permanent de second niveau – contrôle périodique). En complément, et comme mentionné précédemment, l'AFL met en place une politique de sécurité des systèmes d'information et de suivi des prestations essentielles externalisées.

Les principaux outils mis en place sont la cartographie des risques et le dispositif de remontée des incidents.

- L'objectif de la démarche de cartographie des risques est d'identifier et évaluer de manière cohérente les principales zones de risque pour l'ensemble de l'AFL. Elle se focalise sur les risques principaux, avec comme critères l'importance de l'impact potentiel et la fréquence de survenance. L'exercice permet ainsi de hiérarchiser les risques sur base objective et d'assurer la cohérence de l'évaluation entre les différentes Directions et fonctions impliquées.
- La mesure du risque opérationnel repose sur la collecte et l'analyse des incidents, qui permet de

mesurer l'impact et la fréquence d'occurrence des risques identifiés. Le dispositif nécessite d'assurer la déclaration systématique des incidents au sein de l'AFL au-delà de seuils prédéfinis.

## Analyse du risque

En 2018, aucune perte opérationnelle d'un montant significatif n'a été subie. En termes de risque juridique, l'AFL n'a fait l'objet d'aucun litige sur l'exercice 2018.

Le montant des exigences de fonds propres au titre du risque opérationnel s'élève à 1,5 million d'euros au 31 décembre 2018<sup>16</sup>.

## 2. Ratios prudentiels et fonds propres

Les apports en fonds propres résultant des augmentations de capital régulières permettent à l'AFL de développer l'ensemble de ses activités opérationnelles et financières.

Depuis octobre 2017, l'AFL reporte ses fonds propres réglementaires à l'ACPR uniquement sur une base consolidée, selon les normes comptables IFRS, au titre de sa société mère, l'AFL-ST.

Au 31 décembre 2018, les fonds propres prudentiels s'élèvent à 115,6 millions d'euros, selon les normes comptables IFRS, pour la Société Territoriale. Compte tenu de la qualité de crédit des actifs portés par l'AFL, le ratio de solvabilité atteint 18,89% sur base consolidée. Par ailleurs, le ratio de levier s'élève à la même date à 3,28%.

Le tableau ci-dessous fournit un état des ratios prudentiels et de fonds propres<sup>17</sup> par semestre, pour l'année 2018.

### Solvabilité

	31/12/2018	30/06/2018	31/12/2017
CET 1 (K€)	115 642	115 716	114 232
Ratio de solvabilité	18,89%	22,85%	24,00%

### Levier

	31/12/2018	30/06/2018	31/12/2017
Ratio de levier	3,28%	3,39%	4,17%

Dans l'hypothèse où la déduction des prêts de développement de l'actif serait retenue dans la nouvelle CRR, le ratio de levier pour la Société Territoriale (normes IFRS) s'élèverait à 11,69% au 31 décembre 2018.

## 3. Procédures de contrôle interne et de gestion des risques

Conformément aux dispositions de l'article L. 1611-3-2 du Code général des collectivités territoriales (le CGCT), l'activité principale de l'AFL consiste en l'octroi de prêts et de crédits aux collectivités membres du Groupe AFL, pour leur permettre d'assurer le financement d'une partie de leurs budgets d'investissement.

Dans le cadre de cette activité, l'AFL définit et poursuit un certain nombre d'objectifs stratégiques et opérationnels. Afin de prévenir l'impact négatif de certains risques internes ou externes sur l'atteinte de ces objectifs, l'AFL a mis en place un dispositif ayant vocation à permettre de piloter et de maîtriser les risques de toute nature pesant sur ses activités.

Le contrôle interne s'inscrit dans un cadre réglementaire strict ; il est en particulier encadré par le Code monétaire et financier (en particulier les articles L. 511-55 et L. 511-56) et l'arrêté en date du 3 novembre 2014 (l'Arrêté) relatif au contrôle interne des entreprises du secteur de la banque, des services de paiement et des services d'investissement soumises au contrôle de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (l'ACPR).

A titre liminaire, il convient de rappeler que, même si l'AFL mène ses activités dans le cadre de politiques de risque conservatrices, la prise de risque est inhérente à l'activité, traduisant la volonté de développement dans un environnement intrinsèquement soumis à aléas. Ainsi, l'AFL est nécessairement conduite à prendre des risques dans le cadre de ses activités. Les systèmes de contrôle interne et de gestion des risques visent à ce que les risques soient correctement appréhendés.

### 3.1 La Gouvernance

#### ▪ Conseil de surveillance et Directoire

La gouvernance du dispositif de contrôle interne et de gestion des risques est partagée entre le Directoire et le Conseil de Surveillance.

Le Directoire est en charge de la cohérence et l'efficacité du dispositif global de contrôle interne et de gestion des risques, il valide les politiques d'encadrement des risques proposées, veille à la mise en œuvre de moyens suffisants pour l'exercice et la promotion de la fonction et examine les mesures prises pour apprécier l'efficacité des dispositifs en place.

Le Conseil de Surveillance est responsable de la conformité du dispositif global de contrôle interne et de gestion des risques avec les réglementations et lois en vigueur et s'appuie dans ses travaux sur un Comité d'audit et des risques sous sa responsabilité.

Deux comités, placés sous la responsabilité du Conseil de Surveillance, participent au dispositif :

#### ▪ Le Comité d'audit et des risques assure une supervision globale du dispositif mis en place et est notamment en charge de :

- Porter une appréciation sur la qualité du contrôle interne, notamment la cohérence des systèmes de mesure, de surveillance et de maîtrise des risques, le suivi des conclusions des missions de contrôle périodique et des autorités de tutelle, le suivi des risques opérationnels et le suivi des risques liés aux activités métiers (nouveaux produits, nouvelles

<sup>16</sup> Au 31 décembre 2017 l'exigence en fonds propres était de 1 M€

<sup>17</sup> Il est rappelé que l'AFL est suivie pour la consommation de fonds propres au niveau consolidé et pour la liquidité au niveau de l'établissement de crédit.

activités...) et proposer, en tant que de besoin, des actions complémentaires ; et

- Vérifier la clarté des informations fournies et porter une appréciation sur la pertinence des méthodes comptables adoptées pour l'établissement des comptes individuels et, le cas échéant, consolidés.

- **Le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise se réunit autant que de besoin et a notamment comme objectif de veiller au respect des règles de gouvernance et de valider annuellement la politique de rémunération.**

- **La Direction des Risques, de la conformité et du contrôle**

Opérationnellement, le dispositif de contrôle interne est placé sous la responsabilité du Directeur des Risques, de la conformité et du contrôle, membre du Directoire, rattaché directement au Président du Directoire. Au sens de l'Arrêté, celui-ci est en charge du contrôle permanent, du contrôle périodique, du contrôle de la conformité et de la gestion des risques. Il s'appuie dans la réalisation de ses missions sur différents responsables qui lui sont rattachés hiérarchiquement.

Conformément à l'Arrêté :

- En tant que responsable du contrôle périodique, le Directeur des Risques, de la conformité et du contrôle rend compte des conclusions de ses missions au Directoire et au Conseil de surveillance ; par ailleurs, il peut informer directement et de sa propre initiative le Conseil de surveillance et, le cas échéant, le Comité d'audit et des risques de l'absence d'exécution des mesures correctrices prises suite à des recommandations du contrôle périodique.
- En tant que responsable de la fonction de gestion des risques, en cas d'évolution des risques, le Directeur des Risques, de la conformité et du contrôle peut rendre directement compte au Conseil de surveillance et au Comité d'audit et des risques sans en référer au Directoire.

Cette organisation permet de garantir, conformément à la réglementation, la distinction entre les fonctions opérationnelles et les fonctions de support et de contrôle.

- **Les directions opérationnelles**

L'ensemble des directions opérationnelles de l'AFL concourt au dispositif de contrôle interne et de gestion des risques, tant les directions opérationnelles, responsables notamment de la prise de risque et de la bonne réalisation des contrôles permanents de premier niveau que la direction de l'organisation et des systèmes d'information en charge du pilotage opérationnel de l'organisation et des systèmes d'information ou le service juridique, qui veille à la sécurité et

à la régularité juridique des opérations.

- **Les comités**

Présidés par le Président du Directoire, deux comités ont été mis en place afin de piloter le dispositif de contrôle interne et de suivi des risques :

- Le Comité des risques globaux, qui se tient trimestriellement, a pour mission de surveiller l'exposition de l'AFL aux risques de toutes natures. Il valide sur une base annuelle les politiques de risque, les indicateurs de mesure et l'encadrement de ces risques. Il pilote également le dispositif de maîtrise des risques et décide des plans d'action afférents ; et
- Le Comité du contrôle interne, qui se tient semestriellement, a pour mission de piloter de manière transverse les dispositifs de contrôle interne et de conformité de l'AFL.

Plusieurs comités opérationnels, présidés par le Président du Directoire et comprenant les membres du Directoire impliqués, participent également au dispositif global de contrôle interne :

- Le Comité de crédit, qui se tient *a minima* mensuellement afin de décider de l'octroi d'un crédit à un client membre et d'en approuver la classe de risque - ce comité est aussi appelé à se prononcer sur l'entrée en relation avec une contrepartie de marché, sur la nature des opérations que l'AFL peut réaliser avec cette contrepartie ainsi que sur les contreparties sur lesquelles elle prend des expositions dans le cadre de la gestion de sa réserve de liquidité ;
- Le Comité ALM, qui se tient *a minima* mensuellement et a notamment pour mission de piloter la gestion ALM de l'AFL, suivre les indicateurs de performance des activités et notamment s'assurer de la mise en œuvre et de la bonne exécution de la politique de placement, de couverture et de la politique de liquidité y compris l'exécution de la stratégie de financement ;
- Le Comité nouveaux produits, qui se réunit autant que de besoin et a notamment pour objectif de statuer sur la mise en place d'un nouveau produit ou d'une nouvelle activité ou sur la/les modification(s) significative(s) opérées sur des produits ou des activités existants ; et
- Le Comité organisation et procédures, qui se réunit autant que de besoin et a notamment pour objectif de valider les processus et les procédures décrivant les activités de l'AFL. Ces comités sont régis par des règlements intérieurs. Au sein des deux premiers comités opérationnels, le Directeur des Risques, de la conformité et du contrôle dispose d'un droit de veto. Au cas où celui-ci l'exerce, la décision est soit ajournée à un Comité ultérieur, soit fait l'objet d'une décision de Directoire lors d'un vote pour lequel le Président du Directoire, en cas d'égalité, dispose d'une voix prépondérante.

### 3.2 Systèmes de contrôle interne et de suivi des risques

#### ▪ Définition et objectifs du contrôle interne

Le dispositif de contrôle interne et de gestion des risques est le processus mis en œuvre par le Conseil de Surveillance, le Directoire et le personnel de l'AFL, destiné à permettre de maîtriser les différents risques auxquels l'exposent ses activités, et de garantir ainsi :

- La qualité et la conformité des opérations financières réalisées ;
- La fiabilité des informations financières et comptables ; et
- La conformité des activités aux lois et aux réglementations en vigueur.

Doté de moyens adaptés à la taille et à la nature des activités de l'AFL, le dispositif de contrôle interne et de gestion des risques est organisé en conformité avec les exigences légales et réglementaires et se construit notamment autour :

- De politiques financières et d'indicateurs de suivi des risques définies au regard des objectifs de l'établissement, précisant et encadrant les risques encourus ;
- D'une organisation structurée et encadrée par un corpus documentaire (procédures, modes opératoires...) permettant de définir clairement les rôles et responsabilités de chacun ;
- D'une surveillance méthodique, permanente, adaptée des risques et une révision régulière du dispositif global ; et
- De la mise en œuvre d'un dispositif de contrôle proportionné au regard des enjeux propres à chaque processus et à leur niveau de risque estimé ; et
- En ce qu'il contribue à prévenir et parce qu'il a pour objectif de maîtriser le risque de ne pas atteindre les objectifs que s'est fixés l'AFL en matière de développement, le dispositif de contrôle interne et de gestion des risques joue un rôle clé dans la conduite et le pilotage des différentes activités de l'AFL. Toutefois, il ne peut et n'a pas pour objet de fournir la garantie que les objectifs de l'AFL seront atteints.

#### ▪ Fonctions, périmètre et moyens associés

Le dispositif de contrôle interne et de gestion des risques se base sur des informations d'ordre financier, opérationnel, réglementaire nécessaires à la maîtrise globale des risques et à la prise de décision. Afin de parvenir à l'accomplissement de ses différentes missions, il s'organise autour de trois grandes fonctions :

- La gestion des risques s'assure de la mise en œuvre des systèmes de mesure des risques et du dispositif de surveillance et de maîtrise des risques ;
- Le contrôle des opérations repose sur un suivi continu et pérenne de la maîtrise des risques au sein de l'AFL (contrôle permanent), ainsi que sur des audits internes ayant pour mission de s'assurer de la

maîtrise des risques et de l'efficacité des processus de conformité et de contrôle permanent (contrôle périodique) ;

- La conformité s'assure que toutes les activités menées par l'AFL respectent les normes et réglementations en vigueur.

#### ▪ La fonction Risques

La fonction Risques s'assure de la mise en œuvre des systèmes d'identification, mesure et surveillance des risques de l'AFL. Elle assure notamment l'orientation, la supervision et le suivi général de ces dispositifs et s'appuie sur les autres fonctions du contrôle interne et les directions opérationnelles pour identifier, analyser et surveiller au quotidien les risques qu'elle supervise de manière consolidée.

Elle opère en toute indépendance des équipes opérationnelles.

Au sens de l'Arrêté, et compte tenu de la nature des activités de l'AFL, la fonction Risques a porté depuis le démarrage de l'activité opérationnelle de l'AFL une attention particulière à l'identification, l'analyse et la surveillance des risques majeurs pesant sur son activité. Cette analyse est affinée de façon récurrente. Elle prend en compte les risques avérés comme les risques nouveaux, par exemple liés à de nouveaux instruments financiers ou à de nouvelles procédures.

La fonction Risques s'appuie sur différents moyens et outils qui lui permettent de superviser la gestion des risques de l'AFL de manière permanente :

- Les politiques financières et de gestion des risques élaborées par les métiers et la Direction des Risques, de la conformité et du contrôle, fixant l'appétence au risque et les règles et limites adaptées aux activités ; ces politiques sont revues annuellement en Comité des risques globaux, soumises au Comité d'audit et des risques et validées par le Conseil de surveillance ;
- Des indicateurs de risque donnant lieu à un *reporting* régulier permettant au Directoire d'avoir une vision fiable des risques encourus ;
- Un organigramme de la gestion des risques opérationnels identifiant les responsabilités des directions opérationnelles relatives à la gestion de ces risques et prenant en compte les exigences de séparation des responsabilités quand nécessaire ; et
- Un dispositif de maîtrise de ses risques suivi en Comité des risques globaux. Il est fondé sur une synthèse des risques pris par l'AFL et permet au Directoire d'avoir une vision agrégée, fiable, actualisée et prospective des risques encourus. Ce dispositif prend appui sur une cartographie des risques qui recense et qualifie les risques encourus

par l'AFL sur l'ensemble de son activité (impact, occurrence, degré de maîtrise).

Le dispositif de maîtrise des risques s'appuie aussi sur les analyses et le résultat des contrôles de la fonction Contrôle permanent et de la fonction Contrôle périodique sur les activités et sur le suivi global des plans d'action qui en découlent.

En 2018, l'AFL a revu et amendé les politiques financières s'appliquant à ses activités. Des adaptations quant à l'importance relative des différents risques ont été réalisées dans le cadre des CRG trimestriels. Les responsabilités ont été confirmées. Les principaux indicateurs de mesure des risques et les *reportings* mis en place ont évolué pour suivre le développement de l'AFL. Le Comité des risques globaux s'est tenu à quatre reprises.

## ▪ La fonction Contrôle

Conformément à l'Article 11 de l'Arrêté, le système de contrôle des opérations et des procédures internes de l'AFL a pour objet de :

- Vérifier que les opérations réalisées par l'AFL ainsi que l'organisation et les procédures internes sont conformes aux dispositions légales et réglementaires applicables, aux normes professionnelles et déontologiques et aux meilleures pratiques de marché, aux instructions des dirigeants prises notamment en application des politiques de risque et des orientations de l'organe de surveillance ;
- Vérifier que les procédures de décision quelle que soit leur nature, les normes de gestion, en particulier les limites sont strictement respectées ;
- Vérifier la qualité de l'information comptable et financière ;
- Vérifier les conditions d'évaluation et d'enregistrement, de conservation et de disponibilité de l'information ;
- Vérifier l'exécution dans des délais raisonnables de mesures correctrices décidées au sein de l'AFL ; et
- Vérifier le respect des dispositions relatives aux politiques et pratiques de rémunération.

Les fonctions de Contrôle sont divisées entre contrôle permanent et contrôle périodique pour assurer une évaluation indépendante et objective des risques, conformément aux obligations réglementaires.

### *i. Le contrôle permanent*

La fonction Contrôle permanent assure un suivi continu du dispositif de maîtrise des risques au sein de l'AFL. Elle définit et met en œuvre les éléments de contrôles nécessaires au bon fonctionnement des différentes activités de l'AFL.

Les activités de contrôle s'exercent à tous les niveaux hiérarchiques et fonctionnels de la structure, selon une organisation et des procédures préalablement formalisées. Le management s'assure que chaque collaborateur connaît les

politiques, les procédures et les responsabilités afférentes à sa fonction, dispose des informations et formations nécessaires à la réalisation de ses tâches et connaît l'importance de ses responsabilités en matière de contrôle.

Le dispositif de contrôle permanent de l'AFL est organisé en deux niveaux afin de garantir une couverture complète des risques et être en conformité avec les exigences de l'Arrêté :

Les **contrôles permanents de premier niveau**, sont réalisés par les services opérationnels. Ils s'effectuent principalement sous forme d'autocontrôles par les services opérationnels et de contrôles hiérarchiques par leurs responsables. Les contrôles de premier niveau sont décrits dans les procédures de l'AFL, qui font l'objet d'un processus adapté de formalisation, mise à jour et validation.

En 2018, le corpus documentaire encadrant les activités de l'AFL (politiques, procédures, modes opératoires) a été complété. Sur cette base a été complété le dispositif de contrôles de premier niveau et les outils permettant de suivre leur réalisation. Le principe est que chaque contrôle doit faire l'objet d'une documentation uniformisée dans le cadre d'une matrice des contrôles, assurant une réalisation et une piste d'audit homogènes.

Les **contrôles permanents de second niveau** sont regroupés sous la responsabilité du Directeur des Risques, de la Conformité et du Contrôle. Leur objet est notamment la supervision du dispositif de contrôle de premier niveau réalisé par les opérationnels, la réalisation des contrôles spécifiques, le suivi des incidents remontés par les Directions métier et plus particulièrement des incidents significatifs au sens de l'Arrêté, le suivi des prestations essentielles externalisées (PSEE) et le suivi de la sécurité des systèmes d'information. Plus particulièrement, le contrôle permanent de second niveau a vocation à s'appuyer sur :

- La définition d'un plan annuel de contrôle permanent qui couvre les zones de risques les plus significatives et s'appuie notamment sur les résultats des contrôles de premier et second niveau, les enseignements tirés de l'exploitation de la cartographie des risques et du dispositif de maîtrise des risques ;
- Les *reportings* d'incidents opérationnels et informatiques et de dysfonctionnements de conformité, émanant des Directions et centralisés dans la base « incidents » ;
- La restitution de ces analyses sous formes de *reportings* réguliers, de préconisations permettant de renforcer le dispositif de contrôle et donc de maîtrise des risques ;
- La mise en place d'un plan d'urgence et de poursuite de l'activité mis à jour et testé sur une base régulière au regard de l'évolution des risques encourus ;
- La vérification de la qualité des systèmes d'information et de communication, aussi bien internes qu'externes ;
- La garantie, la fiabilité, l'intégrité et la disponibilité des informations financières au travers de contrôles réalisés sur le dispositif comptable.

Le Comité du contrôle interne s'est réuni deux fois en 2018.



## ii. Le contrôle périodique

Le contrôle périodique a pour objectif de vérifier le niveau de maîtrise des risques et d'évaluer la qualité et la fiabilité du dispositif de contrôle interne.

Conformément à l'Arrêté du 3 novembre 2014 relatif au contrôle interne des entreprises du secteur de la banque soumises au contrôle de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR), le contrôle périodique est placé sous la responsabilité du Directeur des Risques, de la conformité et du contrôle, membre du Directoire.

Afin de garantir son indépendance vis-à-vis des contrôles de premier et second niveaux assurés par le contrôle permanent, l'AFL a externalisé l'exécution du contrôle périodique à un prestataire depuis 2014.

Le contrôle périodique a nécessité en 2018 un nombre de 53 jours/hommes par an, incluant les responsabilités internes et la réalisation des travaux externalisés.

L'année 2018 a constitué la première année du cycle pluriannuel d'audit de 3 ans débuté en 2018. Un appel d'offre avait été lancé en novembre 2017 pour sélectionner le prestataire qui accompagne l'AFL sur les années 2018-2019-2020 suite auquel le cabinet PwC a été sélectionné.

Les missions d'audit interne sont réalisées sur pièce et sur place et visent à s'assurer du respect des obligations réglementaires, des règles internes et de la maîtrise des risques et portent notamment sur l'évaluation du dispositif de contrôle permanent.

Pour chaque mission d'audit interne, une notation globale reflétant le niveau de maîtrise des risques a été affectée selon la méthodologie suivante :

- « Dispositif de maîtrise des risques robuste » avec des améliorations demandées concernant des faiblesses marginales ou ponctuelles ;
- « Dispositif de maîtrise des risques à renforcer » avec plusieurs composantes devant être développées ou renforcées afin d'assurer la maîtrise des risques significatifs du processus ou de l'activité ;
- « Dispositif de maîtrise des risques à mettre en place » avec des évolutions demandées indispensables pour rehausser, de façon significative, le niveau de maîtrise des risques.

Afin de pallier les zones de risques identifiées, le Contrôle périodique émet des recommandations hiérarchisées selon 3 niveaux de risque et assure à une fréquence biannuelle, le suivi de leur mise en œuvre par les responsables auxquels les recommandations sont adressées.

Le Directeur des Risques, de la conformité et du contrôle rend compte chaque semestre au Comité d'audit et des risques des missions réalisées dans le cadre du plan d'audit annuel et de manière semestrielle de la mise en œuvre des recommandations formulées.

### ■ La fonction Conformité

Le contrôle de la conformité est un des piliers majeurs du dispositif de contrôle interne de l'AFL. Elle a pour objet d'assurer la maîtrise du risque de non-conformité, c'est-à-dire d'assurer que les activités de l'établissement, actuelles et futures, sont conformes à l'ensemble des obligations s'imposant à l'AFL. Ces obligations reposent sur un corpus composé :

- Des textes de référence externes (dispositions légales, réglementaires, normes, avis des autorités) ; et
- Des textes de référence internes (orientations des instances, politiques, procédures, schémas comptables...)

La fonction conformité, rattachée au Directeur des Risques de la conformité et du contrôle, exerce ces activités de manière autonome vis-à-vis de l'ensemble des fonctions opérationnelles.

Les prérogatives de la fonction Conformité concernent toutes les activités courantes de l'AFL, ainsi que les évolutions à venir des produits et services. De manière détaillée, la fonction Conformité a vocation à assurer :

- Le processus d'autorisation des nouveaux produits ou des nouvelles activités ;
- La mise en œuvre des dispositifs de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme et de respect des embargos ;
- La mise en œuvre du dispositif de protection des données personnelles ;
- Le suivi des dispositifs de déontologie ;
- La veille réglementaire, pour l'établissement et joue le rôle d'informateur des différents changements / communication réglementaires importantes.

En 2018, la fonction Conformité a poursuivi la consolidation du dispositif de maîtrise du risque de non-conformité de l'AFL. Ont ainsi été effectués la mise à jour des dispositifs développés préalablement, en particulier les dispositifs relatifs à la Sécurité financière et à la protection des données à caractère personnel du fait de l'entrée en vigueur du règlement RGPD.

En parallèle, les principaux dispositifs développés ont fait l'objet d'un maintien en conformité et d'une mise en œuvre opérationnelle, en particulier :

- Le dispositif d'agrément des nouveaux produits et nouvelles activités ;
- Le dispositif de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme et de respect des embargos ;
- Le dispositif déontologie
- Le dispositif Abus de marché
  - Le dispositif de veille réglementaire, basé sur une participation aux organismes de place et

permettant une communication mensuelle spécifique aux différents métiers et fonctions. Enfin, l'exercice 2018 a été marqué par la mise en œuvre opérationnelle de l'évolution réglementaire IFRS 9.

- **Organisation du dispositif comptable et procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable financière**

*i. Organisation du dispositif comptable*

La Direction Comptable dépend de la Direction Financière. En 2018, elle comprend 3 ETP répartis sur 4 personnes. Le Responsable de la comptabilité, un cadre comptable en charge de la comptabilité générale, 2 apprentis, un en charge de l'enregistrement des factures fournisseurs et l'autre en renforcement du dispositif de contrôle comptable.

*ii. Le contrôle permanent comptable (niveaux 1 et 2)*

Le dispositif de contrôle permanent comptable est organisé autour de deux niveaux de contrôles, qui visent à permettre de garantir la régularité, la sécurité et la conformité de la traduction comptable des opérations réalisées ainsi que la surveillance des risques sur les processus associés.

Le premier **niveau de contrôle comptable** est assuré par les équipes opérationnelles de back-office et de comptabilité. Il est constitué des autocontrôles effectués par les collaborateurs en charge des différents travaux comptables, complétés des contrôles hiérarchiques afférents. **Les différents types de contrôles réalisés sont les suivants :**

**Fréquence journalière :**

- Contrôles opérationnels de la correcte comptabilisation des opérations, via des dispositifs de contrôle des flux (par exemple : le déversement d'événements émanant des applicatifs de gestion – chaîne crédits, trésorerie, opérations de marché–) dans le logiciel comptable fait l'objet de contrôles quotidiens ;
- Les montants faisant l'objet d'un règlement en trésorerie sont recalculés et vérifiés (Vérifications IBAN, paiements de coupon, achats et ventes de titres, tombées de swap, etc.) ;
- Les flux bancaires des activités de marché sont également vérifiés chaque jour avec les teneurs de compte ; des rapprochements bancaires sont

formalisés quotidiennement.

**Fréquence mensuelle :**

- Les contrôles des stocks sont réalisés mensuellement : exhaustivité des encours des haïnes de crédit, rapprochement avec le dépositaire pour les stocks de titres et les encours de swap ;
- Les rapprochements bancaires des comptes mouvementés pour les frais généraux sont effectués à périodicité bi-hebdomadaire.

Les contrôles **comptables de deuxième niveau** ont pour objectif de s'assurer de l'exécution du dispositif de contrôles mis en place au niveau des équipes comptables et de back-office en amont, de la régularité des opérations, de la conformité de leur enregistrement au regard des référentiels existants (Plan de compte, schémas comptables,) et du respect des procédures. Ce sont des contrôles de cohérence comptable (exemple revues analytiques comptables), des contrôles de recoupement (rapprochement résultat comptable/résultat analytique). Ce niveau de contrôle est assuré par les membres du service comptable et ont une fréquence trimestrielle.

**Dans le détail, il s'agit de :**

- Rapprochement comptable en opposition de fonction avec les positions tenues par le Back-office et le Middle-office ;
- Elaboration des justificatifs de comptes ;
- Etablissement d'un dossier de clôture analysant et justifiant les soldes de la balance générale (Contrôle sur pièces, contrôle de variation et de vraisemblance) ;
- Elaboration de rapprochements comptabilité-états de gestion (rapprochement des encours de crédit, des encours de swap, de la performance des portefeuilles).

D'autres contrôles sont réalisés en interne avec une fréquence périodique, notamment les suivants :

- La vérification des bases de tiers payeurs (Siret, nom, adresse et IBAN particulièrement) ;
- La validation et le contrôle des habilitations aux systèmes comptables ;
- La revue des schémas comptables ;
- Un contrôle de troisième niveau effectué par le Directeur financier avec la revue analytique des comptes et la revue des comptes sociaux et consolidés trimestriels.

# VI.

## Activité de l'AFL en matière de recherche et de développement

Compte tenu de son objet social, l'AFL n'a pas vocation à entreprendre d'opérations dans le domaine de la recherche et du développement. Toutefois, au titre des dépenses de développement, l'AFL a souhaité ouvrir son Système d'Information aux données publiques disponibles en Open Data. Ainsi, deux projets ont été menés en 2018 pour industrialiser l'interfaçage du SI avec les données de la DGFIP et de l'INSEE accessibles depuis les serveurs Data.gouv. Ces projets ont porté sur les référentiels des collectivités locales et l'ensemble des budgets (principaux et annexes) des collectivités locales. Au travers de ces projets, l'AFL a validé son architecture Big Data lui permettant de traiter plusieurs millions d'informations pour ses besoins métiers.

# VII.

## Données concernant le capital social et l'action

### 1. Répartition de l'actionariat et modifications intervenues au cours de l'exercice

Au 31 décembre 2018, le capital social de l'AFL s'élève à 138.700.000 euros, divisé en 1.387.000 actions d'une valeur nominal de 100 euros chacune, de même catégorie, entièrement souscrites et libérées. Le capital social de l'AFL est intégralement composé d'actions nominatives. Chaque action détenue confère une voix à son détenteur dans le cadre des assemblées générales. L'AFL n'a émis ni autorisé l'émission d'aucune action de préférence au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Le tableau figurant à la page suivante présente la répartition du capital de l'AFL et les modifications intervenues au cours de l'exercice écoulé.

La quasi-intégralité (99,99 %) du capital social et des droits de vote de l'AFL est détenue par l'AFL-ST. Le solde, soit une action, est détenu par la Métropole de Lyon, sur le territoire de laquelle le siège social de l'AFL est établi, aux fins de satisfaire aux exigences de l'article L.225-1 du Code de commerce.

L'AFL-ST détient ainsi le contrôle exclusif de l'AFL, et a seule souscrit aux opérations d'augmentation de capital social de l'AFL au cours de l'exercice 2018, poursuivant l'accomplissement de son objet social qui consiste notamment à être actionnaire de l'AFL.

L'Assemblée générale annuelle des actionnaires de l'AFL sera appelée à cet égard à renouveler la délégation de compétence conférée au Directoire de la Société à l'effet de réaliser, dans la limite globale de 150 millions d'euros, des opérations d'augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au bénéfice de l'AFL-ST.

	31 décembre 2017			31 décembre 2018		
	Montant du capital souscrit (en euros)	Nombre de droits de vote / d'actions détenus	%	Montant du capital souscrit (en euros)	Nombre de droits de vote / d'actions détenus	%
AFL – ST	132.499.900	1.324.999	99,99 %	138.699.900	1.386.999	99,99 %
Métropole de Lyon	100	1	0,001 %	100	1	0,01 %
<b>Total</b>	<b>132.500.000</b>	<b>1.325.000</b>	<b>100 %</b>	<b>138.700.000</b>	<b>1.387.000</b>	<b>100 %</b>

## 2. Participation des salariés au capital

Aucune action des sociétés composant le Groupe AFL n'est détenue par ses salariés, la structure capitalistique imposée par le législateur ne permettant pas aux salariés de détenir des actions du capital de l'AFL-ST, ni de l'AFL.

En conséquence :

- Aucune opération n'a été réalisée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018 au titre d'options d'achat ou de souscriptions d'actions de la Société réservées au personnel ;
- Aucune opération n'a été réalisée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018 au titre d'options d'achat ou de souscriptions d'actions des sociétés du Groupe réservées au personnel telles que prévues aux articles L. 225-177 à L. 225-186 et L. 225-197-1 à L. 225-197-3 du Code de Commerce.

Aucune action tendant à faire entrer au capital de l'AFL des salariés de la Société n'est prévue dans les exercices à venir.

## 3. Achat par la Société de ses propres actions

L'AFL n'a réalisé, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, aucune opération sur ses propres actions. Il est par ailleurs précisé que la Société n'en détient aucune d'entre elles au 31 décembre 2018.

## 4. Opérations sur les titres de l'AFL par les dirigeants

L'AFL n'a eu communication d'aucune opération d'acquisition, de cession, de souscription ou d'échanges d'actions de l'AFL, réalisées par les mandataires sociaux ou par des personnes ayant des liens personnels étroits avec l'un d'eux, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

## 5. Situation boursière de l'AFL

Au 31 décembre 2018, les 1.387.000 actions d'une valeur nominale de 100 euros chacune ne sont pas négociables sur un marché réglementé.

# VIII.

## Informations sociales, environnementales et sociétales

Le Groupe AFL fait le choix de présenter dans le rapport de gestion consolidé de la société-mère du Groupe, l'AFL-ST, des éléments de performance extra-financière consolidés.

Le 2 avril 2018,



Le Directoire de l'Agence France Locale,  
Représenté par M. Yves Millardet, Président

**ANNEXE 1**  
**TABLEAU DES RESULTATS DES CINQ EXERCICES ECOULES**

(ARTICLE R. 225-102 DU CODE DE COMMERCE)

**Comptes sociaux au 31 décembre :**

NATURE DES INDICATIONS	2018	2017	2016	2015	2014
<b>I. - Situation financière en fin d'exercice :</b>					
a) Capital social en milliers d'euros	138 700	132 500	111 000	74 300	35 800
b) Nombre d'actions émises.	1 387 000	1 325 000	1 110 000	743 000	358 000
c) Nombre d'obligations convertibles en actions.					
<b>II. - Résultat global des opérations effectives (en milliers d'euro) :</b>					
a) Chiffre d'affaires hors taxe.	9 542	11 102	9 127	371	311
b) Bénéfices avant impôt, amortissements et provisions.	699	1 856	258	(10 345)	(7 486)
c) Impôts sur les bénéfices.					
d) Bénéfices après impôts, amortissements et provisions.	(1 878)	146	(2 642)	(12 082)	(8 046)
e) Montant des bénéfices distribués					
<b>III. - Résultat des opérations réduit à une seule action:</b>					
a) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements et provisions.	0,50	1,40	0,23	(13,92)	(20,91)
b) Bénéfice après impôt, amortissements et provisions.	(1,35)	0,11	(2,38)	(16,26)	(22,47)
c) Dividende versé à chaque action.					
<b>IV. - Personnel :</b>					
a) Nombre de salariés.	27	25	25	22	18
b) Montant de la masse salariale (en milliers d'euros).	2 970	2 980	2 730	2 580	1 359
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres, etc.) (en milliers d'euros).	1 588	1 612	1 508	1 217	628

## ANNEXE 2

### RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

---

Chers actionnaires,

Conformément aux dispositions combinées des articles L.225-68, alinéa 6, L.225-37-3 à L.225-37-5, L.225-82-2 du Code de commerce et de l'article L.511-100 du Code monétaire et financier, ainsi qu'en conformité avec les dispositions du Code de gouvernement d'entreprise AFEP-MEDEF auquel l'Agence France Locale (AFL) se soumet volontairement, j'ai l'honneur, en ma qualité de Président du Conseil de surveillance, de vous présenter au nom et pour le compte du Conseil de surveillance, le présent rapport sur le gouvernement d'entreprise au titre de l'exercice 2018 dont les termes ont été approuvés par le Conseil de surveillance lors de sa séance en date du 2 avril 2019.

A titre liminaire, il est rappelé que l'AFL (la **Société**) a la forme d'une société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance. Cette forme juridique permet une séparation entre les fonctions de direction de la Société assurée par le Directoire et les fonctions de contrôle de l'exercice de la gestion de la Société exercées par le Conseil de surveillance.

Ce rapport comprend notamment :

- des informations relatives au gouvernement d'entreprise, principalement quant à la composition ainsi qu'au fonctionnement du Conseil de surveillance et du Directoire de l'AFL, et plus spécifiquement aux conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil de surveillance et de ses comités ;
- des éléments relatifs au capital social de l'AFL et à la structure de son actionnariat ;
- des observations, le cas échéant, émises par le Conseil de surveillance à l'égard des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018 et du rapport de gestion établi par le Directoire au titre de ce même exercice.

Le présent rapport a été préparé avec l'appui du Directoire et de la Direction juridique de l'AFL, et a fait l'objet d'un examen favorable du Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise (le **CNRGE**) de la Société le 22 novembre 2018 et qui a également examiné le 21 février 2019, les éléments de rémunérations versés aux mandataires sociaux au titre de l'exercice écoulé.

Pour les besoins du présent rapport, il est rappelé que la Société, avec son actionnaire de référence, l'Agence France Locale – Société Territoriale (la **Société Territoriale**), forme un groupe dénommé **Groupe Agence France Locale (Groupe AFL)**.

## Table des matières

<b>1. Déclaration de conformité au Code de gouvernement d'entreprise .....</b>	<b>40</b>
<b>2. Composition et fonctionnement des organes sociaux .....</b>	<b>40</b>
2.1. Le Conseil de surveillance.....	40
2.1.1. <i>Composition</i> .....	40
2.1.2. <i>Règles applicables à la nomination des membres du Conseil de surveillance</i> .....	54
2.1.4. <i>Indépendance des membres du Conseil de surveillance</i> .....	56
2.1.5. <i>Equilibre de la composition du Conseil et des Comités et des objectifs poursuivis</i> .....	59
2.1.6. <i>Conditions de préparation et organisation des travaux du Conseil</i> .....	59
2.2. Les comités spécialisés du Conseil de surveillance .....	59
2.2.1. <i>Le Comité d'audit et des risques</i> .....	63
2.2.2. <i>Le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise (le CNRGE)</i> .....	65
2.2.3. <i>Le Comité stratégique</i> .....	66
2.2.4. <i>Assiduité des membres aux réunions du Conseil de surveillance et des Comités spécialisés</i> .....	67
2.3. Le Directoire .....	68
<b>3. Rémunération des membres des organes sociaux .....</b>	<b>68</b>
3.1. Membres du Conseil de surveillance et des Comités spécialisés.....	69
3.2. Directoire .....	72
3.3. Résolutions ayant vocation à être soumises à l'Assemblée générale concernant la rémunération des mandataires sociaux.....	85
<b>4. Assemblée générale des actionnaires .....</b>	<b>88</b>
4.1. Modalités de la participation des actionnaires à l'assemblée générale .....	88
4.2. Règles relatives aux modifications statutaires .....	88
<b>5. Conventions réglementées .....</b>	<b>88</b>
<b>6. Capital, actionariat et contrôle de la Société .....</b>	<b>89</b>
6.1. Structure du capital de la société.....	89
6.2. Restrictions à l'exercice des droits de vote et aux transferts d'actions .....	90
6.3. Titres comportant des droits de contrôle spéciaux .....	91
6.4. Actionariat salarié .....	91
6.5. Tableau récapitulatif de l'utilisation des délégations accordées pour la réalisation des opérations d'augmentation de capital.....	92
<b>7. Observations du Conseil de surveillance sur le rapport de gestion émis par le Directoire au titre de l'exercice 2018 et sur les comptes sociaux établis au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018.....</b>	<b>94</b>

## **1. Déclaration de conformité au Code de gouvernement d'entreprise**

Conformément aux dispositions des articles L.225-37-4, 8° du Code de commerce et 27.1 du Code de gouvernement d'entreprise AFEP MEDEF (le **Code AFEP-MEDEF**), la Société déclare adhérer, appliquer et adopter les recommandations émises par l'Association Française des Entreprises Privées et le Mouvement des Entreprises de France au sein du code éponyme de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées, tel que révisé en juin 2018, comme cadre de référence en matière de gouvernement d'entreprise.

Le Règlement intérieur du Conseil de surveillance de la Société, adopté par ses soins, reprend les principales dispositions dudit Code.

Le Code AFEP-MEDEF ainsi que le règlement intérieur du Conseil de surveillance sont consultables au siège social de la Société.

Néanmoins, et afin de tenir compte de ses spécificités propres, la Société a fait les choix suivants de gouvernance :

- Détenion d'actions par les mandataires sociaux et les membres du Conseil de surveillance (articles 19 et 22 du Code AFEP-MEDEF)

L'AFL a décidé d'écarter les dispositions des article 19 et 22 du Code AFEP-MEDEF. En conséquence, les mandataires sociaux et les membres du Conseil de surveillance de la Société ne détiennent aucune action de l'AFL ou de la Société Territoriale. Ce principe découle de la structure du Groupe AFL : l'actionnariat des deux sociétés a vocation à être composé uniquement, directement ou indirectement, des entités visées par les dispositions de l'article 1611-3-2 du Code général des collectivités territoriales.

La structure actionnariale de la Société est détaillée au point 6 ci-après.

- Représentation des salariés de la Société au sein du Conseil de surveillance (article 7.1 du Code AFEP-MEDEF)

L'AFL a fait le choix d'écarter les dispositions de l'article 7.1 du Code AFEP-MEDEF. Ses Statuts ne prévoient pas, au regard de son modèle économique léger qui se traduit notamment par un effectif limité, 27 salariés permanents en ce compris 3 membres du Directoire, la possibilité de désigner au sein du Conseil de surveillance des représentants des salariés. La Société n'entre par ailleurs pas dans le champ d'application des dispositions de l'article L.225-27-1 du Code de commerce.

## **2. Composition et fonctionnement des organes sociaux**

Le Directoire exerce la gestion de la Société sous le contrôle permanent du Conseil de surveillance, lui-même assisté dans l'exercice de ses missions par trois comités spécialisés : le Comité d'audit et des risques (le **CAR**), le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise (le **CNRGE**) et le Comité stratégique.

### **2.1. Le Conseil de surveillance**

#### **2.1.1. Composition**

Conformément aux Statuts de la Société, le Conseil de surveillance est composé au minimum de huit membres et de dix-huit membres au plus. Le Conseil de surveillance comprend au minimum :

- (a) le président du Conseil d'Administration de la Société Territoriale ;
- (b) le vice-président du Conseil d'Administration de la Société Territoriale ;
- (c) le directeur général de la Société Territoriale ;
- (d) un expert disposant d'une connaissance approfondie des problématiques relatives aux finances des Collectivités ; ainsi que
- (e) au minimum quatre (4) membres reconnus pour leurs compétences professionnelles en matière financière, comptable, de gestion, de contrôle ou de risque ayant des fonctions dans des instances indépendantes publiques ou privées.



Les membres mentionnés au paragraphe (e) ci-dessus sont considérés comme indépendants et doivent avoir les qualités requises en matière financière, comptable, de gestion, de contrôle ou de risque. Il revient au Conseil d'administration de la Société Territoriale agissant sur recommandation du Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise de la Société de proposer la nomination de ceux-ci.

L'indépendance des membres du Conseil de surveillance de l'AFL est un élément clef pour garantir l'autonomie de gestion du Directoire vis-à-vis de la Société Territoriale. Dans ce cadre, les statuts de l'AFL disposent que le nombre de membres indépendants composant le Conseil de surveillance doit être à tout moment strictement supérieur au nombre de représentants de la Société Territoriale ainsi que du monde des Collectivités. En pratique, la composition minimale du Conseil de surveillance prévue par l'article 2.2 des Statuts de la Société conduit mécaniquement à ce que les membres indépendants représentent la moitié du Conseil de surveillance, soit un seuil supérieur à celui visé à l'article 8.3 du Code AFEP-MEDEF (un tiers), quand bien même il n'est pas expressément visé dans les Statuts de la Société.

L'ensemble des membres indépendants du Conseil de surveillance répond aux critères d'indépendance édictés par le Code AFEP-MEDEF, l'analyse réalisée à cet égard par le CNRGE de la Société étant détaillé au point 2.1.4 du présent rapport.

- **Composition du Conseil de surveillance au 31 décembre 2018 :**

Le Conseil de surveillance est composé au 31 décembre 2018 de la manière suivante :

<b>Prénom, Nom Date et lieu de naissance, Nationalité</b>	<b>Fonctions exercées, et le cas échéant participation à des comités Adresse professionnelle</b>	<b>Date de première nomination et date d'échéance du mandat</b>	<b>Nombre d'actions détenues dans le capital de la Société</b>	<b>Mandats et fonctions exercés au sein du Groupe depuis sa constitution</b>	<b>Mandats et fonctions exercés en dehors du Groupe</b>		<b>Domaines d'expertise / Expériences</b>
					<b>Mandats en cours</b>	<b>Mandats ayant expiré au cours des cinq dernières années</b>	
Monsieur Richard Brumm  né le 20 octobre 1946 à Lyon (69006)  Nationalité française	Président du Conseil de surveillance  Tour Oxygène, 10-12 boulevard Vivier Merle, 69003 Lyon	Coopté par le Conseil de surveillance en date du 20 juin 2016  Renouvellement du mandat par l'assemblée générale du 5 mai 2017  Expiration du mandat à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire annuelle qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020	Aucune – cf. point 1 du présent rapport	Vice-président du Conseil d'administration de la ST	Représentant de la Ville de Lyon auprès :  – de l'Opéra National de Lyon (Association déclarée) (Siren : 339 391 021) – du Crédit Municipal de Lyon (Siren : 266 900 299) (Membre du Conseil d'orientation et de surveillance)  Représentant de la Métropole de Lyon auprès :		Depuis le 1er janvier 2015 : Avocat honoraire  1970 - 2014 : Avocat au Barreau de Lyon  D'avril 2014 à ce jour : Adjoint au Maire en charge des Finances et de la Commande Publique (troisième Adjoint) – Ville de Lyon  De mars 2014 à ce jour : Elu communautaire – Vice-Président en charge des Finances – Métropole de Lyon  De mars 2008 à mars 2014 : Elu municipal – Adjoint au Maire en charge des Finances et de l'Administration générale – Ville de Lyon

Prénom, Nom Date et lieu de naissance, Nationalité	Fonctions exercées, et le cas échéant participation à des comités Adresse professionnelle	Date de première nomination et date d'échéance du mandat	Nombre d'actions détenues dans le capital de la Société	Mandats et fonctions exercés au sein du Groupe depuis sa constitution	Mandats et fonctions exercés en dehors du Groupe		Domaines d'expertise / Expériences
					Mandats en cours	Mandats ayant expiré au cours des cinq dernières années	
					<ul style="list-style-type: none"> <li>– de la SEM Patrimoniale du Grand Lyon (518 422 704 RCS Lyon) (Administrateur)</li> <li>– de la Société anonyme immobilière d'économie mixte de Vaulx-en-Velin (404 997 868 RCS Lyon) (Président Directeur général)</li> <li>– de la Société Publique Locale Gestion des espaces publics du Rhône-Amont (316 312 594 RCS Lyon) (Administrateur)</li> <li>– de la Société Publique Locale Lyon-Confluence (423 793 702 RCS Lyon) (Administrateur)</li> <li>– du Syndicat mixte pour l'aménagement et la gestion du grand parc de Miribel Jonage, (Siren :256 900 655) (Administrateur)</li> </ul>		
Monsieur Jacques Pélissard  née le 20 mars 1946 à Lyon (69)  Nationalité française	Vice-président du Conseil de surveillance  Tour Oxygène, 10-12 boulevard Vivier Merle, 69003 Lyon	Nommé par l'assemblée générale du 22 juin 2017  Expiration du mandat à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire annuelle qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020	Aucune – cf. point 1 du présent rapport	Président du Conseil d'administration de la ST		Membre du Comité des Finances Locales  Membre du Conseil d'administration du Groupe La Poste	Activités professionnelles :  1971 – 1974 : Professeur à l'Ecole Supérieure de Commerce de Lyon  Jusqu'au 1er juillet 1993 : Avocat  Fonctions publiques et politiques :  Depuis 2014, Président d'Honneur de l'Association des Maires de France  Depuis 1989 : Maire de Lons-le-Saunier (Préfecture du Jura)

<b>Prénom, Nom Date et lieu de naissance, Nationalité</b>	<b>Fonctions exercées, et le cas échéant participation à des comités Adresse professionnelle</b>	<b>Date de première nomination et date d'échéance du mandat</b>	<b>Nombre d'actions détenues dans le capital de la Société</b>	<b>Mandats et fonctions exercés au sein du Groupe depuis sa constitution</b>	<b>Mandats et fonctions exercés en dehors du Groupe</b>		<b>Domaines d'expertise / Expériences</b>
					<b>Mandats en cours</b>	<b>Mandats ayant expiré au cours des cinq dernières années</b>	
							<p>1993 – 2017 : Député du Jura, membre de la Commission des Finances de l'Assemblée Nationale</p> <p>2000 – 2017 : Président de l'agglomération de Lons « ECLA »</p> <p>2004 – 2014 : Président de l'Association des Maires de France</p>
<p>Monsieur Rollon Mouchel-Blaisot</p> <p>né le 19 juin 1959 à Carteret (50270)</p> <p>Nationalité française</p>	<p>Membre du Conseil de surveillance</p> <p>Tour Oxygène, 10-12 boulevard Vivier Merle, 69003 Lyon</p>	<p>Nommé dans les statuts constitutifs en date du 17 décembre 2013</p> <p>Renouvellement du mandat par l'assemblée générale du 5 mai 2017</p> <p>Expiration du mandat à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire annuelle qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020</p>	Aucune – cf. point 1 du présent rapport	Néant	Ministère de la Cohésion des territoires – Directeur du programme Action Coeur de Ville	<p>Directeur général des services de l'Association des Maires de France</p>	<p>2010-2017 : Directeur général des services de l'Association des Maires de France</p> <p>2008-2010 : Préfet, administrateur supérieur des terres australes et antarctiques françaises</p> <p>2005-2008 : Sous-préfet de l'arrondissement de Saint-Germain-en-Laye</p> <p>2003-2005 : Secrétaire général pour les affaires régionales à la Préfecture de la région Limousin</p> <p>2001-2003 : Sous-préfet de l'arrondissement de Libourne</p> <p>1997-2000 : Consul général de France à Melbourne</p> <p>1995-1997 : Chef de Cabinet du Ministre des Affaires étrangères</p> <p>1994-1995 : Secrétaire général de la Préfecture du Jura</p> <p>Sous-Préfet, Directeur de Cabinet du Préfet des Hautes-Alpes, du Préfet de Maine-et-Loire, puis du Préfet de la région Rhône-Alpes, chargé de la zone de Défense Sud-Est</p> <p>1986-1988 : Conseiller chargé des relations avec le Parlement au Cabinet du Secrétaire d'Etat, chargé de la Jeunesse et des sports</p>

<b>Prénom, Nom Date et lieu de naissance, Nationalité</b>	<b>Fonctions exercées, et le cas échéant participation à des comités Adresse professionnelle</b>	<b>Date de première nomination et date d'échéance du mandat</b>	<b>Nombre d'actions détenues dans le capital de la Société</b>	<b>Mandats et fonctions exercés au sein du Groupe depuis sa constitution</b>	<b>Mandats et fonctions exercés en dehors du Groupe</b>		<b>Domaines d'expertise / Expériences</b>
					<b>Mandats en cours</b>	<b>Mandats ayant expiré au cours des cinq dernières années</b>	
<p>Monsieur Olivier Landel</p> <p>né le 9 janvier 1963 à Paramé (Saint-Malo- 35400)</p> <p>Nationalité française</p>	<p>Membre du Conseil de surveillance</p> <p>Membre du Comité d'audit et des risques</p> <p>Membre du Comité stratégique</p> <p>Tour Oxygène, 10-12 boulevard Vivier Merle, 69003 Lyon</p>	<p>Nommé dans les statuts constitutifs en date du 17 décembre 2013</p> <p>Renouvellement du mandat par l'assemblée générale du 5 mai 2017</p> <p>Expiration du mandat à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire annuelle qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020</p>	<p>Aucune – cf. point 1 du présent rapport</p>	<p>Directeur général de la ST</p>	<p>Délégué général de France Urbaine</p>		<p>Depuis 2013 : Directeur général de l'Agence France Locale – Société Territoriale</p> <p>Depuis 2002 : Délégué Général de l'Association des Communautés Urbaines de France devenue France urbaine en 2016</p> <p>2010-2015 : Délégué général de l'Association d'études pour l'agence de financement des collectivités locales</p> <p>2009-2013 : Intervenant Master Stratégie Territoriale et Urbaine (STU), Sciences-Po Formation</p> <p>2009-2013 : Président de l'Association des Auditeurs de l'IHEDATE</p> <p>2001-2002 : Senior Manager, Intercommunalité, Gestion, Finances, Informatique décisionnelle, Ernst &amp; Young</p> <p>1996-2001 : Conseil organisation, finances, management collectivités locales, Puyo Consultants/Objectif M+</p> <p>1994-1996 : Conseil comptabilité, finances, informatique collectivités locales, Olivier Landel Conseil/Objectif M14</p> <p>1991-1994 : Déploiement progiciels de gestion financière collectivités locales, GFI progiciel (ex-SINORG)</p> <p>1986-1991 : Services extérieurs du Trésor, Comptabilité des collectivités locales, Trésor Public</p>

<i>Prénom, Nom Date et lieu de naissance, Nationalité</i>	<i>Fonctions exercées, et le cas échéant participation à des comités Adresse professionnelle</i>	<i>Date de première nomination et date d'échéance du mandat</i>	<i>Nombre d'actions détenues dans le capital de la Société</i>	<i>Mandats et fonctions exercés au sein du Groupe depuis sa constitution</i>	<i>Mandats et fonctions exercés en dehors du Groupe</i>		<i>Domaines d'expertise / Expériences</i>
					<i>Mandats en cours</i>	<i>Mandats ayant expiré au cours des cinq dernières années</i>	
<p>Monsieur Lars Andersson</p> <p>né le 27 mars 1952 en Suède</p> <p>Nationalité suédoise</p> <p><b>Membre indépendant</b></p>	<p>Membre du Conseil de surveillance</p> <p>Membre du Comité stratégique</p> <p>Tour Oxygène, 10-12 boulevard Vivier Merle, 69003 Lyon</p>	<p>Nommé dans les statuts constitutifs en date du 17 décembre 2013</p> <p>Renouvellement du mandat par l'assemblée générale du 5 mai 2017</p> <p>Expiration du mandat à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire annuelle qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020</p>	<p>Aucune – cf. point 1 du présent rapport</p>	<p>Néant</p>	<p>City Finance Lab : membre du Comité</p> <p>Fond mondial pour le développement des villes (FMDV) : Administrateur</p> <p>AB Marten Andersson Productions (AB MA Productions) : Fondateur et Président</p>	<p>Depuis 2009 : fondateur et Président d'AB Marten Andersson Productions</p> <p>2007-2009 : PDG de Bankhälsan i Stockholm AB, Hälsostrategen I Stockholm AB et de Galleriva AB</p> <p>2001-2007 : responsable de la communication, Conseiller stratégique du Président et expert du financement des collectivités locales et régionales, Svensk Exportkredit (société suédoise de crédit à l'exportation)</p> <p>1986-2001 : PDG du Groupe Kommuninvest</p> <p>1986-1986 : Directeur de l'administration du Théâtre Régional d'Örebro</p> <p>1984-1986 : Responsable de la comptabilité et des finances de la ville de Karlstad</p> <p>1976-1984 : Directeur financier de la municipalité Laxa</p>	

<i>Prénom, Nom Date et lieu de naissance, Nationalité</i>	<i>Fonctions exercées, et le cas échéant participation à des comités Adresse professionnelle</i>	<i>Date de première nomination et date d'échéance du mandat</i>	<i>Nombre d'actions détenues dans le capital de la Société</i>	<i>Mandats et fonctions exercés au sein du Groupe depuis sa constitution</i>	<i>Mandats et fonctions exercés en dehors du Groupe</i>		<i>Domaines d'expertise / Expériences</i>
					<i>Mandats en cours</i>	<i>Mandats ayant expiré au cours des cinq dernières années</i>	
<p>Madame Victoire Aubry-Berrurier née le 5 juin 1966 à La Roche-sur-Yon (85000)</p> <p>Nationalité française</p> <p><b>Membre indépendant</b></p>	<p>Membre du Conseil de surveillance Membre du Comité d'audit et des risques Tour Oxygène, 10-12 boulevard Vivier Merle, 69003 Lyon</p>	<p>Nommée dans les statuts constitutifs en date du 17 décembre 2013 Renouvellement du mandat par l'assemblée générale du 5 mai 2017 Expiration du mandat à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire annuelle qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020</p>	<p>Aucune – cf. point 1 du présent rapport</p>	<p>Néant</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Membre du Comité exécutif d'Icade, en charge des Finances, des SI et du Juridique</li> <li>– Administratrice de la Société ICADE MANAGEMENT (GIE) (318 607 207 RCS Paris)</li> <li>– Administratrice de BPI Participations et BPI Investissements et Membre du Comité d'Audit (représentant Caisse des Dépôts et Consignations)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Finances, juridique, Audit, CI, Risques, Management de projet</li> <li>– 2012-2016 : Membre du comité exécutif en charge des Finances, du Juridique et des SI, Compagnie des Alpes</li> <li>– 2006-2012 : Directrice du pilotage et de la performance, CNP Assurances</li> <li>– 2002-2006 : Responsable du suivi stratégique des activités financières concurrentielles, Caisse des Dépôts et Consignations</li> <li>– 1990-2001: Trader sur le marché de crédit, puis contrôleur risques et résultats sur les produits de marchés complexes, pilotage des activités de banques d'investissement US, CDC IXIS</li> </ul>	

Prénom, Nom Date et lieu de naissance, Nationalité	Fonctions exercées, et le cas échéant participation à des comités Adresse professionnelle	Date de première nomination et date d'échéance du mandat	Nombre d'actions détenues dans le capital de la Société	Mandats et fonctions exercés au sein du Groupe depuis sa constitution	Mandats et fonctions exercés en dehors du Groupe		Domaines d'expertise / Expériences
					Mandats en cours	Mandats ayant expiré au cours des cinq dernières années	
<p>Monsieur François Drouin</p> <p>né le 7 août 1951, Quierschied (Allemagne)</p> <p>Nationalité française</p> <p><b>Membre indépendant</b></p>	<p>Membre du Conseil de surveillance</p> <p>Membre du Comité d'audit et des risques</p> <p>Tour Oxygène, 10-12 boulevard Vivier Merle, 69003 Lyon</p>	<p>Nommé dans les statuts constitutifs en date du 17 décembre 2013</p> <p>Renouvellement du mandat par l'assemblée générale du 5 mai 2017</p> <p>Expiration du mandat à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire annuelle qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020</p>	<p>Aucune – cf. point 1 du présent rapport</p>	<p>Néant</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Président d'ETI Finance (SAS) (797 802 568 RCS Paris)</li> <li>– Président du Conseil de surveillance de Gagéo SAS (831 604 491 RCS Paris) ;</li> <li>– Président d'ICF Sas (RCS Paris) ;</li> <li>– Président d'IFIMM SAS (830 662 102 RCS Paris) ;</li> <li>– Administrateur de WeLikeStartup Partners SAS (832 404 206 RCS Paris) ;</li> <li>– Trésorier de l'Institut Français des Relations Internationales (IFRI) ;</li> <li>– Administrateur du Fonds de dotation de l'IFRI.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Président d'Autoroutes et Tunnel du Mont-Blanc SA (582 056 511 RCS Paris) ;</li> <li>– Président du conseil de surveillance du GEIE du Tunnel du Mont Blanc (Gie européen - 433 092 517 RCS Annecy) ;</li> <li>– Président du Conseil d'administration de la Société Française du Tunnel Routier du Fréjus (SEM) (962 504 049 RCS Chambéry)</li> <li>– Vice-président du Conseil d'administration de BPI France (SA) (320 252 489 RCS Créteil)</li> </ul>	<p>Depuis 2013 : Président d'ETIFINANCE</p> <p>2013-2017 : Président Autoroutes et Tunnel du Mont Blanc (ATMB)</p> <p>2007-2013 : PDG, Oséo</p> <p>2003-2007 : Président du Directoire, Crédit foncier de France</p> <p>1991-2003 : Président du Directoire, Caisse d'épargne de Midi-Pyrénées</p> <p>1989-1992 : Président du Directoire, Société régionale de financement (Sorefi) des Caisses d'épargne de Midi-Pyrénées</p> <p>1986-1989 : Directeur régional, CDC et Crédit local de France pour la Bourgogne</p> <p>1985-1986 : Directeur régional, CDC pour la Haute-Normandie</p> <p>1980-1985 : Chargé de l'arrondissement territorial de Valenciennes à la Direction départementale de l'équipement du Nord et à la Direction régionale de la navigation du Nord-Pas-de-Calais</p>



Prénom, Nom Date et lieu de naissance, Nationalité	Fonctions exercées, et le cas échéant participation à des comités Adresse professionnelle	Date de première nomination et date d'échéance du mandat	Nombre d'actions détenues dans le capital de la Société	Mandats et fonctions exercés au sein du Groupe depuis sa constitution	Mandats et fonctions exercés en dehors du Groupe		Domaines d'expertise / Expériences
					Mandats en cours	Mandats ayant expiré au cours des cinq dernières années	
<p>Monsieur Nicolas Fourt</p> <p>né le 22 septembre 1958 à Nancy (54000)</p> <p>Nationalité française</p> <p><b>Membre indépendant</b></p>	<p>Membre du Conseil de surveillance</p> <p>Membre du Comité stratégique</p> <p>Tour Oxygène, 10-12 boulevard Vivier Merle, 69003 Lyon</p>	<p>Nommé dans les statuts constitutifs en date du 17 décembre 2013</p> <p>Renouvellement du mandat par l'assemblée générale du 5 mai 2017</p> <p>Expiration du mandat à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire annuelle qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020</p>	Aucune – cf. point 1 du présent rapport	Néant	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Directeur Général Délégué et administrateur d'Acofi Gestion (SA) (415 084 433 RCS Paris)</li> <li>– Directeur général délégué, Membre du Directoire 2A SAS</li> <li>– Administrateur d'Acofi Holding (SAS) (510 571 995 RCS Paris)</li> <li>– Administrateur de Denis Friedman Productions (SA) (409 756 350 RCS Paris)</li> <li>– Gérant de NF Conseil (SARL) (519 411 441 RCS Nanterre)</li> <li>– Membre du Conseil de surveillance de Spread Research</li> </ul>		<p>2017-2018 Membre du Conseil de Surveillance de Spread Research (Agence de rating régulée ESMA)</p> <p>2014-2018 Directeur Général Délégué d'Acofi Gestion (SGP régulée AMF)</p> <p>2009- 2015 Directeur Général Alfafinance (CIF)</p> <p>2006-2008 : Responsable mondial de toutes les activités de marché hors CDO, Membre du Comité exécutif, Natixis</p> <p>1996-2006 : Responsable des Marchés de taux d'intérêt, puis membre du Directoire coresponsable global des activités de marché, CDC-Marchés, puis CDC-Ixis, puis Ixis</p> <p>1988-1996 : Responsable des marchés obligataires Franc / ECU, puis coresponsable des marchés monétaires et obligataires, CDC</p> <p>1986-1988 : Adjoint au responsable puis responsable de la trésorerie devises, Caisse des dépôts et consignations (CDC)</p> <p>1984-1986 : Gérant obligataire, TGF Paris (Groupe Caisse des dépôts)</p> <p>1982-1984 : OCDE Paris</p>
<p>Monsieur Daniel Lebègue</p> <p>né le 4 mai 1943 à Lyon (69004)</p>	<p>Membre du Conseil de surveillance</p> <p>Membre du Comité des nominations, des</p>	<p>Nommé dans les statuts constitutifs en date du 17 décembre 2013</p>	Aucune – cf. point 1 du présent rapport	Néant	Président de l'Observatoire sur la responsabilité sociétale des entreprises (ORSE)		<p>Depuis 2008 : Président de l'Observatoire sur la Responsabilité Sociétale des Entreprises (ORSE)</p> <p>2003 – 2014 :</p>

<i>Prénom, Nom Date et lieu de naissance, Nationalité</i>	<i>Fonctions exercées, et le cas échéant participation à des comités Adresse professionnelle</i>	<i>Date de première nomination et date d'échéance du mandat</i>	<i>Nombre d'actions détenues dans le capital de la Société</i>	<i>Mandats et fonctions exercés au sein du Groupe depuis sa constitution</i>	<i>Mandats et fonctions exercés en dehors du Groupe</i>		<i>Domaines d'expertise / Expériences</i>
					<i>Mandats en cours</i>	<i>Mandats ayant expiré au cours des cinq dernières années</i>	
Nationalité française  <b>Membre indépendant</b>	rémunérations et du gouvernement d'entreprise  Tour Oxygène, 10-12 boulevard Vivier Merle, 69003 Lyon	Renouvellement du mandat par l'assemblée générale du 5 mai 2017  Expiration du mandat à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire annuelle qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020					<ul style="list-style-type: none"> <li>- Président de l'Institut français des administrateurs, association professionnelle des administrateurs de sociétés exerçant leurs fonctions en France</li> <li>- Administrateur d'Alcatel, Crédit Agricole SA, Technip, Scor</li> <li>- Président de l'Institut du développement durable et des relations internationales</li> <li>- Président de la section française de Transparency International</li> <li>- Coprésident d'Eurofi</li> <li>- Président d'Epargne sans frontières</li> <li>1998-2002 : Directeur général, Caisse des dépôts et consignations</li> <li>1996-1998 : Vice-Président, Banque nationale de Paris</li> <li>1987-1996 : Administrateur, puis Directeur générale, Banque nationale de Paris</li> <li>1984-1987 : Directeur du Trésor, Trésor Public</li> <li>1983-1984 : Directeur adjoint, Direction du Trésor</li> <li>1981-1983 : Conseiller technique auprès du Cabinet du Premier Ministre Pierre Mauroy, chargé des affaires économiques et financières</li> <li>1976-1981 : Chef de bureau de la balance des paiements et des changes, puis chef de bureau de la trésorerie, et sous-directeur chargé du</li> </ul>

<i>Prénom, Nom Date et lieu de naissance, Nationalité</i>	<i>Fonctions exercées, et le cas échéant participation à des comités Adresse professionnelle</i>	<i>Date de première nomination et date d'échéance du mandat</i>	<i>Nombre d'actions détenues dans le capital de la Société</i>	<i>Mandats et fonctions exercés au sein du Groupe depuis sa constitution</i>	<i>Mandats et fonctions exercés en dehors du Groupe</i>		<i>Domaines d'expertise / Expériences</i>
					<i>Mandats en cours</i>	<i>Mandats ayant expiré au cours des cinq dernières années</i>	
							service épargne et marché financier, Direction du Trésor 1974-1976 : Attaché financier, Ambassade de France au Japon 1969-1974 : Administrateur civil de la Direction du Trésor, Ministère de l'économie et des finances
Madame Mélanie Lamant  Née le 23 août 1975 à Croix (59170)  Nationalité française	Membre du Conseil de surveillance  Membre du Comité stratégique  Tour Oxygène, 10-12 boulevard Vivier Merle, 69003 Lyon	Cooptée par le Conseil de surveillance en date du 23 mars 2017  Renouvellement du mandat par l'assemblée générale du 5 mai 2017  Expiration du mandat à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire annuelle qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020	Aucune – cf. point 1 du présent rapport	Néant	Néant		Depuis avril 2014 : Directrice générale des services – EPT Plaine Commune (93)  Juin 2011-avril 2014 : Directrice générale adjointe – EPT Plaine Commune (93)  Septembre 2005-Juin 2011 : Directrice des finances – EPT Plaine Commune (93)  Mars 2004-août 2005 : Directrice des finances et des marchés -création de la Direction – Communauté d'agglomération des Hauts-de-Bievre (92)  Janvier 2002-mars 2004 : Directrice des finances – Ville d'Aulnay-sous-Bois (93)

<i>Prénom, Nom Date et lieu de naissance, Nationalité</i>	<i>Fonctions exercées, et le cas échéant participation à des comités Adresse professionnelle</i>	<i>Date de première nomination et date d'échéance du mandat</i>	<i>Nombre d'actions détenues dans le capital de la Société</i>	<i>Mandats et fonctions exercés au sein du Groupe depuis sa constitution</i>	<i>Mandats et fonctions exercés en dehors du Groupe</i>		<i>Domaines d'expertise / Expériences</i>
					<i>Mandats en cours</i>	<i>Mandats ayant expiré au cours des cinq dernières années</i>	
<p>Madame Carol Sirou Née le 27 mars 1968 à Alger 3<sup>ème</sup> arrondissement (Algérie) Nationalité française</p> <p><b>Membre indépendant</b></p>	<p>Membre du Conseil de surveillance</p> <p>Membre du Comité d'audit et des risques</p> <p>Tour Oxygène, 10-12 boulevard Vivier Merle, 69003 Lyon</p>	<p>Cooptée par le Conseil de surveillance en date du 27 septembre 2018</p> <p>Expiration du mandat à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire annuelle qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020</p>	Aucune – cf. point 1 du présent rapport	Néant	<p>Présidente de Safineia Advisors LLC (société de droit américain)</p> <p>Membre du Conseil et du Comité d'audit et des risques d'Exane (SA) (342 040 268 RCS Paris)</p>	<p>Administratrice de Standard &amp; Poor's Global Ratings France, Paris, France</p> <p>Présidente de Standard &amp; Poor's Ratings (CMS France, Paris, France</p>	<p>Mandats:</p> <p>Standard &amp; Poor's Global Ratings France, Paris, France : janvier 2015 – mai 2018 : Administratrice</p> <p>Standard &amp; Poor's Ratings (CMS France, Paris, France : janvier 2009 – janvier 2015 : Présidente</p> <p>Carrière professionnelle :</p> <p>Standard &amp; Poor's Global, New-York: Juin 2016 – décembre 2017 : Chef de la Conformité, New-York</p> <p>Janvier 2016 – juin 2016 : Chef des Risques, New York</p> <p>Standard &amp; Poor's Ratings, Paris / New- York :</p> <p>2014 – 2016 : Responsable du Risk Program Management Office – New- York</p> <p>2013 – 2014 : Responsable des bureaux européens de S&amp;P Ratings - Paris</p>

<i>Prénom, Nom Date et lieu de naissance, Nationalité</i>	<i>Fonctions exercées, et le cas échéant participation à des comités Adresse professionnelle</i>	<i>Date de première nomination et date d'échéance du mandat</i>	<i>Nombre d'actions détenues dans le capital de la Société</i>	<i>Mandats et fonctions exercés au sein du Groupe depuis sa constitution</i>	<i>Mandats et fonctions exercés en dehors du Groupe</i>		<i>Domaines d'expertise / Expériences</i>
					<i>Mandats en cours</i>	<i>Mandats ayant expiré au cours des cinq dernières années</i>	
							<p>2009 – 2013 : Présidente de S&amp;P France et responsable de la zone francophone Europe et Afrique-Paris</p> <p>Standard &amp; Poor's Ratings, Paris :</p> <p>2005 – 2009 : Responsable des équipes analytiques « Souverains &amp; Secteur public » en Europe, Afrique et Moyen-Orient</p> <p>2002 – 2005 : Responsable de la notation des Collectivités Locales Européennes</p> <p>1990 – 2000 : Divers postes d'analyste Secteur Bancaire &amp; du Secteur Public</p>

- **Changements intervenus dans la composition du Conseil de surveillance et des comités spécialisés au cours de l'exercice 2018 :**

	<b>Départ</b>	<b>Nomination</b>	<b>Renouvellement</b>
<b>Conseil de surveillance</b>	N/A	- <b>Mme Carol Sirou</b> Cooptation par le Conseil de surveillance le 27 septembre 2018 en remplacement de M. Dominique Schmitt, démissionnaire de ses fonctions de membre du Conseil à la date du 14 décembre 2017 <sup>1</sup> .	N/A – aucune expiration de mandat n'est intervenue au cours de l'exercice
<b>CAR</b>	- <b>M. Nicolas Fourt</b> Décision du Conseil de surveillance du 27 septembre 2018 d'opérer un roulement dans la composition des Comités spécialisés dans le prolongement de la cooptation de Mme Carol Sirou	- <b>Mme Carol Sirou</b> Désignation en qualité de membre du CAR par le Conseil de surveillance le 27 septembre 2018	N/A – aucune expiration de mandat n'est intervenue au cours de l'exercice
<b>CNRGE</b>	N/A	N/A	N/A – aucune expiration de mandat n'est intervenue au cours de l'exercice
<b>Comité stratégique</b>	N/A	- <b>M. Nicolas Fourt</b> Désignation en qualité de membre du Comité stratégique par le Conseil de surveillance le 27 septembre 2018	N/A – aucune expiration de mandat n'est intervenue au cours de l'exercice

### 2.1.2. Règles applicables à la nomination des membres du Conseil de surveillance

Conformément aux dispositions légales en vigueur reprises au sein de l'article 15.1.6 des Statuts de la Société, la nomination des membres du Conseil de surveillance relève de la compétence de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires.

En conformité avec les dispositions de l'article L.225-78 du Code de commerce, les Statuts de la Société prévoient également, en cas de vacance d'un ou de plusieurs membres par décès ou par démission, la possibilité pour le Conseil de surveillance de coopter un nouveau membre afin de pourvoir provisoirement au remplacement de ces

<sup>1</sup> Conformément aux dispositions de l'article L.225-78 du Code de commerce, la cooptation de Madame Carol Sirou aux fonctions de membre du Conseil de surveillance de l'AFL sera soumise à la ratification de la prochaine assemblée générale ordinaire.

membres, la nomination devant être obligatoirement ratifiée par la plus prochaine Assemblée générale suivant la nomination.

Cette procédure est également applicable dans l'hypothèse où le nombre de membres du Conseil de surveillance devient inférieur au minimum statutaire (8 membres), en vue de compléter l'effectif dans le délai de trois mois à compter du jour où survient la vacance.

L'ensemble des candidatures aux fonctions de membre du Conseil de surveillance est examiné, préalablement à leur soumission à l'Assemblée générale des actionnaires, par le CNRGE de la Société d'une part et par le CNRGE de la Société Territoriale d'autre part, conformément aux dispositions de l'article 15.2.1 des Statuts de la Société, de manière à s'assurer de la conformité de la composition effective du Conseil de surveillance avec les principes statutaires rappelés au paragraphe 2.1.1.

### **2.1.3. Connaissances, compétences et expérience des membres du Conseil de surveillance**

Conformément aux dispositions de l'article L.511-100 du Code monétaire et financier et de l'article 9 du Code AFEP-MEDEF, il appartient au CNRGE d'évaluer périodiquement, et au moins une fois par an, les connaissances, les compétences et l'expérience des membres du Conseil de surveillance, et d'en rendre compte au Conseil.

Le CNRGE de la Société a constaté, lors de sa séance en date du 22 novembre 2018 au cours de laquelle il a été réalisé un audit de compétences, qu'au regard des différents profils et carrières professionnelles détaillés dans le tableau ci-avant, l'ensemble des membres du Conseil de surveillance présente des expertises clés au regard de l'activité de la Société, qui lui permettent, ainsi qu'au Groupe AFL, de se développer sous l'égide d'un Conseil de qualité.

Le recrutement de Madame Carol Sirou intervenu au cours de l'exercice renforce l'expertise du Conseil de surveillance en apportant une compétence accrue en matière de gestion des risques et de conformité, très précieuse au regard de l'activité de l'AFL et de son environnement réglementaire.

La composition du Conseil de surveillance et de ses Comités répond ainsi aux exigences issues de l'activité de la Société en matière de gouvernance, en alliant des experts du secteur public local à des professionnels indépendants reconnus pour leurs compétences professionnelles en matière financière et de gestion ayant exercé ou exerçant des fonctions dans des instances indépendantes publiques ou privées.

Dans le cadre de la constitution initiale du Conseil de surveillance, une formation interne visant à présenter spécifiquement l'activité de la Société et du Groupe AFL, les enjeux réglementaires et stratégiques auxquels elle est confrontée, ainsi que les principes de gouvernance régissant le Groupe AFL et la Société a été dispensée aux membres du Conseil de surveillance en juin 2015.

Dans ce cadre, il a également été rappelé aux membres du Conseil de surveillance les droits et obligations afférents à leurs fonctions.

Des entretiens individuels avec chacun des membres du Conseil de surveillance ayant été nommés en cette qualité depuis la constitution de la Société ont été menés préalablement à leur nomination, à l'effet de les sensibiliser aux spécificités et aux enjeux du Groupe AFL, ainsi qu'à la mission incombant au Conseil de surveillance collectivement et à ses membres individuellement.

Cette formation est actualisée au regard des évolutions, d'une part de la gouvernance, et d'autre part des droits et obligations des membres du Conseil.

#### **2.1.4. Indépendance des membres du Conseil de surveillance**

Conformément aux dispositions de l'article 8.4 du Code AFEP-MEDEF, le CNRGE a débattu, dans le cadre de son évaluation annuelle du fonctionnement du Conseil de surveillance, de la qualification d'administrateur indépendant de chacun des membres du Conseil.

De manière générale, au sein du Conseil de surveillance de l'AFL, les membres représentant la Société Territoriale et des collectivités locales aux termes de l'article 15.1.2 des Statuts de la Société ne sont pas qualifiés d'indépendants, au regard de leur implication dans la gouvernance de la société-mère et des liens capitalistiques entre la collectivité dont ils sont issus et le Groupe AFL.

Le CNRGE a constaté que l'ensemble des membres qualifiés d'indépendants lors de leur nomination au sein du Conseil de surveillance répond aux critères d'indépendance énoncés par le Code AFEP-MEDEF.

Suite à la nomination de Mme Carol Sirou, le nombre de membres du Conseil de surveillance indépendants est strictement supérieur au nombre de membres du Conseil de surveillance désignés pour représenter les collectivités, conformément aux dispositions de l'article 15.1.4 des Statuts de l'AFL.



<b>Critères d'indépendance</b>	<b>M. Richard Brumm</b>	<b>M. Jacques Pélissard</b>	<b>M. Rollon Mouchel-Blaisot</b>	<b>M. Olivier Landel</b>	<b>Mme Mélanie Lamant</b>
<b>Membre qualifié d'indépendant ?</b>	<b>Non</b>	<b>Non</b>	<b>Non</b>	<b>Non</b>	<b>Non</b>
<b>Critère 1 – Salarié mandataire social / Dirigeant exécutif / administrateur de la société ou de sa société-mère ou de la société consolidée au cours de 5 années précédentes</b>	<b>X</b> M. Brumm occupe également les fonctions de Vice-président du Conseil d'administration de la Société Territoriale	<b>X</b> M. Pélissard occupe également les fonctions de Président du Conseil d'administration de la Société Territoriale	<b>X</b> M. Mouchel-Blaisot a occupé jusqu'au 24 mai 2017 les fonctions de Président du Conseil d'administration de la Société Territoriale	<b>X</b> M. Olivier Landel occupe les fonctions de Directeur général de la Société Territoriale	<b>✓</b>
<b>Critère 2 – Mandats croisés</b>	<b>X</b> Cf. ci-dessus	<b>X</b> Cf. ci-dessus	<b>✓</b>	<b>X</b> Cf. ci-dessus	<b>✓</b>
<b>Critère 3 – Relations d'affaires significatives</b>	<b>✓</b>	<b>✓</b>	<b>✓</b>	<b>✓</b>	<b>✓</b>
<b>Critère 4 – Lien familial</b>	<b>✓</b>	<b>✓</b>	<b>✓</b>	<b>✓</b>	<b>✓</b>
<b>Critère 5 – Commissaires aux comptes</b>	<b>✓</b>	<b>✓</b>	<b>✓</b>	<b>✓</b>	<b>✓</b>
<b>Critère 6 – Durée de mandat supérieure à 12 ans</b>	<b>✓</b>	<b>✓</b>	<b>✓</b>	<b>✓</b>	<b>✓</b>
<b>Critère 7 – Statut du dirigeant mandataire social non-exécutif</b>	<b>✓</b>	<b>✓</b>	<b>✓</b>	<b>✓</b>	<b>✓</b>
<b>Critère 8 – Statut de l'actionnaire important</b>	<b>X</b> M. Brumm exerce les fonctions de Vice-président de la Métropole de Lyon, actionnaire de la Société Territoriale	<b>X</b> M. Pélissard exerce les fonctions de Maire de la commune de Lons-le-Saunier, actionnaire de la Société Territoriale	<b>✓</b>	<b>✓</b>	<b>X</b> Mme Mélanie Lamant exerce les fonctions de Directrice générale des services de l'EPT Plaine Commune, actionnaire de la Société Territoriale

<b>Critères d'indépendance</b> <sup>(1)(2)</sup>	<b>M. Lars Andersson</b>	<b>Mme Victoire Aubry</b>	<b>M. François Drouin</b>	<b>M. Nicolas Fourt</b>	<b>M. Daniel Lebègue</b>	<b>Mme Carol Sirou</b>
<b>Membre qualifié d'indépendant ?</b>	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
<b>Critère 1 – Salarié mandataire social / Dirigeant exécutif / administrateur de la société ou de sa société-mère ou de la société consolidée au cours de 5 années précédentes</b>	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<b>Critère 2 – Mandats croisés</b>	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<b>Critère 3 – Relations d'affaires significatives</b>	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<b>Critère 4 – Lien familial</b>	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<b>Critère 5 – Commissaires aux comptes</b>	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<b>Critère 6 – Durée de mandat supérieure à 12 ans</b>	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<b>Critère 7 – Statut du dirigeant mandataire social non-exécutif</b>	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<b>Critère 8 – Statut de l'actionnaire important</b>	✓	✓	✓	✓	✓	✓

(1) Dans le tableau ci-dessus, ✓ représente un critère d'indépendance satisfait et X un critère d'indépendance non-satisfait.

(2) Les critères d'indépendance d'un administrateur énoncés par l'article 8.5 du Code AFEP-MEDEF et sur la base desquels le CNRGE a procédé à son analyse, sont annexés au présent rapport (Annexe 1).

### **2.1.5. Equilibre de la composition du Conseil et des Comités et des objectifs poursuivis**

L'exigence de représentativité des femmes à hauteur de 40 % au sein du Conseil de surveillance antérieurement visée par les dispositions du Code AFEP-MEDEF a été reprise par les dispositions de la Loi en date du 2016-1691 en date du 9 décembre 2016 dite « loi Sapin 2 » et codifiée à l'article L.225-69-1, alinéa 1er du Code de commerce.

Bien que la Société n'entre pas strictement dans le champ d'application de ce texte, puisque ses actions ne sont pas éligibles aux négociations sur un marché réglementé, le CNRGE et le Conseil de surveillance de la Société ont réaffirmé l'objectif de représentation des femmes à hauteur de 40% parmi les membres du Conseil de surveillance, tout en prenant acte du fait que la Société bénéficie d'une certaine souplesse dans l'atteinte de cet objectif et notamment dans le calendrier de mise en œuvre. La mixité, et de manière générale la diversité, constituent un élément important au sein des valeurs portées par la Société et le Groupe.

Le Conseil de surveillance est composé, à la clôture de l'exercice 2018, de 3 femmes et 8 hommes, soit une proportion de 27 % / 73 %, contre un ratio à l'issue de l'exercice précédent de 18 % / 82 %.

La nomination de Mme Carol Sirou au sein du Conseil de surveillance au cours de l'exercice 2018 a permis de répondre à la préconisation émise par le CNRGE en mars 2018, de recruter une administratrice indépendante dans le prolongement de la démission de M. Dominique Schmitt en décembre 2017.

La représentation des femmes au sein du Conseil de surveillance s'est ainsi accrue au cours de l'exercice 2018 et le CNRGE de la Société a réitéré la position retenue en 2017, et les principes suivants, dans la perspective d'atteindre une représentation équilibrée des hommes et des femmes au sein du Conseil de surveillance :

- (i) Offrir la possibilité de porter le nombre de membres du Conseil de surveillance à 12 de manière à favoriser l'intégration de femmes dans le Conseil ;
- (ii) Remplacer les membres du Conseil de surveillance qui seraient démissionnaires en cours de mandat prioritairement par des femmes, cette méthode ayant en outre pour vertu de mettre en place un échelonnement des renouvellements des mandats, conformément aux préconisations du Code de gouvernement d'entreprise.

Il est souligné que ce dernier principe a d'ores et déjà été mis en œuvre à deux reprises : M. Simon Munsch, démissionnaire à compter du 31 janvier 2017, et M. Dominique Schmitt, démissionnaire à compter du 14 décembre 2017, ont été respectivement remplacés par Mesdames Mélanie Lamant et Carol Sirou, dont les nominations participent à la féminisation de la composition du Conseil de surveillance, outre le fait qu'elles mettent à disposition du Conseil leurs connaissances approfondies et de leurs expériences dans les domaines relatifs aux finances publiques locales et à la gestion des risques.

Le CNRGE de la Société a souligné, dans le cadre de son examen annuel de la composition du Conseil de surveillance, que l'AFL s'est dotée d'une gouvernance à la fois équilibrée - en particulier en termes de compétences et d'expérience des membres du Conseil de surveillance qui reflètent les besoins de la Société - active et transparente.

### **2.1.6. Conditions de préparation et organisation des travaux du Conseil**

- Rappel des missions du Conseil de surveillance :

Le Conseil de surveillance exerce le contrôle permanent de la gestion de la Société par le Directoire. A toute époque de l'année, il opère les vérifications et les contrôles qu'il juge opportuns et peut se faire communiquer les documents qu'il estime utiles à l'accomplissement de sa mission. Le fonctionnement du Conseil de surveillance est régi par les Statuts de la Société et un règlement intérieur spécifique dont une nouvelle version modifiée a été adoptée par le Conseil de surveillance du 21 septembre 2017.

Par ailleurs, et conformément aux stipulations de l'article 15.8 des statuts de la Société, les décisions suivantes ne peuvent être prises par le Directoire sans l'autorisation préalable du Conseil de surveillance :

- les cessions d'immeubles, cessions totales ou partielles de participations et constitutions de sûretés ;
- les décisions relatives aux grandes orientations stratégiques, économiques, financières ou technologiques de la Société et à la définition de sa politique annuelle de financement ;
- le plan stratégique et les décisions relatives notamment au lancement de nouvelles activités, à l'acquisition de sociétés, à la conclusion de toute alliance ou partenariat, à tout transfert d'actifs, y compris par voie de transmission universelle de patrimoine, dont le montant est significatif, et, plus généralement, à tout investissement ou désinvestissement d'un montant significatif ;
- les décisions relatives à l'attribution d'options de souscription ou d'achat d'actions ou titres équivalents à des mandataires sociaux et/ou aux dirigeants ainsi que l'attribution gratuite d'actions ;
- les décisions relatives à des opérations de financement susceptibles de modifier substantiellement la structure financière de la Société qui n'ont pas été envisagées dans le cadre de la définition de la politique annuelle de financement ;
- les projets de résolution à soumettre à l'assemblée des actionnaires en application de l'article L.228-92 du Code de commerce, relatives à l'émission de valeurs mobilières donnant droit ou non à une quote-part du capital et/ou à des droits de vote et à la fixation des conditions et modalités d'émission desdites valeurs mobilières ; et
- les propositions de distributions de dividendes et les opérations assimilées.

- Organisation des réunions :

Les modalités relatives à l'organisation des réunions du Conseil de surveillance et de ses comités spécialisés sont encadrées par les Statuts et le Règlement intérieur du Conseil de surveillance.

Le Conseil de surveillance se réunit au moins une fois par trimestre, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour fixé à l'effet de couvrir l'ensemble des sujets devant légalement, réglementairement et statutairement être soumis à l'examen du Conseil de surveillance, et entériné par le Président du Conseil de surveillance.

En fonction des questions inscrites à l'ordre du jour, le président du Conseil de surveillance peut décider, notamment sur proposition d'un membre du Conseil de surveillance, de convier toute personne qu'il jugerait utile, collaborateur ou non de la Société, à présenter un dossier ou à éclairer les discussions préparatoires aux délibérations. Les commissaires aux comptes sont convoqués à toutes les réunions du Conseil de surveillance au cours desquelles sont examinés les comptes annuels ou intermédiaires.

Le Conseil de surveillance est convoqué par le président du Conseil de surveillance ou, en cas d'empêchement de celui-ci, par le vice-président, s'il existe. La convocation du Conseil de surveillance peut être faite par tout moyen. Le délai de convocation du conseil est de huit jours calendaires, ce délai pouvant être abrégé en cas d'urgence dûment justifiée. Le Conseil de surveillance peut valablement délibérer même en l'absence de convocation si tous ses membres sont présents, réputés présents ou représentés.

Sauf urgence, les membres du Conseil de surveillance reçoivent avec la convocation l'ordre du jour de la séance du Conseil de surveillance ainsi que les éléments nécessaires à leur réflexion et leur permettant de prendre une décision éclairée sur les sujets inscrits à l'ordre du jour. Les supports numérisés sont envoyés par courriel.

Les membres du Conseil de surveillance ont la possibilité de se faire représenter aux séances du Conseil de surveillance par un autre membre du Conseil de surveillance sauf pour les réunions du Conseil de surveillance ayant pour objet l'arrêté des comptes annuels et semestriels.

Chaque membre du Conseil de surveillance ne peut représenter qu'un seul autre membre au cours d'une même séance du Conseil de surveillance.

Les membres du Conseil de surveillance peuvent se faire représenter, par an et au maximum :

- A deux réunions du Conseil de surveillance, **ou**
- A deux réunions de Comité, **ou**
- A une réunion du Conseil de surveillance et une réunion d'un Comité.

Au-delà, la représentation des membres du Conseil de surveillance, juridiquement valable, n'est pas prise en compte pour l'allocation des jetons de présence.

En outre, chacun des membres du Conseil de surveillance peut se faire communiquer tous les documents qu'il estime utiles ou nécessaires à l'accomplissement de sa mission. A l'obligation de se documenter qui est celle des membres du Conseil de surveillance répond le droit qui est le leur d'obtenir les informations demandées.

L'ensemble des participants aux réunions du Conseil de surveillance est tenu à une obligation de confidentialité et de discrétion, s'agissant des informations communiquées ou reçues dans le cadre de ces réunions.

La Charte de déontologie des membres du Conseil de surveillance approuvée par le Conseil de surveillance du 21 septembre 2017 et annexée au Règlement intérieur du Conseil de surveillance détaille l'ensemble des droits et obligations incombant aux membres du Conseil de surveillance, tant collectivement qu'individuellement, notamment à l'égard de la gestion des conflits d'intérêts et au devoir d'alerte.

Dans le même esprit, et afin de se conformer aux dispositions du Règlement communautaire n°596/2014 du 16 avril 2014 entré en vigueur le 2 juillet 2016 relatif aux abus de marchés (Règlement « MAR »), le CNRGE procède annuellement à un examen des mandats et autres fonctions exercés par les membres du Conseil de surveillance en dehors du Groupe AFL afin de prévenir la survenance de situation de conflits d'intérêts.

Dans le cadre du Conseil de surveillance en date du 23 mars 2017, une note d'information sur les enjeux et conséquences la réglementation susvisée sur leurs mandats a été présentée aux membres du Conseil de surveillance.

Un membre du Conseil de surveillance, potentiellement concerné par une situation éventuelle de conflits d'intérêts a d'ores et déjà organisé, au cours de l'exercice 2017, les mesures idoines afin de faire face à la situation le cas échéant et adressé en ce sens un engagement écrit au Président du CNRGE décrivant les mesures d'organisation prises au sein de sa société. Ces mesures demeurent d'actualité au cours de l'exercice 2018.

Le CNRGE, dans le cadre de sa revue annuelle des mandats exercés par les membres du Conseil de surveillance dans des sociétés extérieures au Groupe AFL, n'a constaté la survenance d'aucune situation potentielle de conflit d'intérêts nouvelle.

- Synthèse de l'activité du Conseil au cours de l'exercice écoulé :

Outre les points et décisions relevant de ses prérogatives légales, notamment quant à l'examen des comptes annuels et semestriels, le Conseil de surveillance a débattu de toutes les actions majeures conduites en 2018, tant sur le plan interne (organisation, rémunérations, objectifs, etc.) qu'externes (émissions obligataires, politique financière etc.). Le Conseil de surveillance, qui s'est réuni quatre fois a en particulier adopté les points suivants :

- **Quant aux programmes de dettes :**

- Autorisation de rehaussement du montant maximum du programme d'émission EMTN de la Société de 3.000.000.000 € à 7.000.000.000 €, au regard des perspectives de refinancement de l'AFL dans le cadre de son programme d'emprunt
- Validation du programme d'emprunt pour l'exercice 2019 et avis sur la fixation d'un plafond pour l'enveloppe d'émission au titre de l'exercice 2019 dans le cadre des programmes EMTN et ECP, dans la double limite des plafonds des programmes et de la Garantie ST ;

- **Quant à la politique budgétaire et aux perspectives financières et commerciales :**
  - Perspectives d'atterrissage au 31 décembre 2018 ;
  - Examen du budget 2019 ;
  
- **Quant aux politiques financières :**
  - Politique de liquidité ;
  - Politique de couverture des risques de taux et de change ;
  - Politique d'investissement et de gestion du risque de crédit lié aux activités de marché ;
  - Politique d'octroi de crédit ;
  - Politique de notation ;
  
- **Quant aux politiques de rémunération :**
  - Validation de la politique de rémunération de l'AFL au titre de l'exercice 2018 ;
  - Examen des enveloppes de rémunérations attribuées au titre de l'exercice 2017 aux collaborateurs de l'AFL, et plus spécifiquement les collaborateurs qualifiés de « *preneurs de risque* » ;
  - Fixation des objectifs annuels quantitatifs et/ou qualitatifs à prendre en compte pour la détermination des rémunérations variables 2018 ;
  - Validation de la rémunération des membres du Directoire et de la proposition d'augmentation de la rémunération fixe des membres du Directoire ;
  - Répartition de l'enveloppe globale des jetons de présence allouée par l'Assemblée générale entre les membres du Conseil de surveillance au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017 et avis sur le principe d'allocation des jetons de présence sur l'exercice 2018 ;
  - Discussion quant au projet d'instauration d'un accord d'intéressement au sein de la Société à l'issue du vote de la Loi PACTE
  
- **Quant aux conventions réglementées :**
  - Dans le cadre de la clôture de l'exercice clos le 31 décembre 2017, examen annuel des conventions réglementées conclues antérieurement et dont l'exercice s'est poursuivi au cours de l'exercice 2017, préalablement à leur soumission à l'examen de l'Assemblée générale des actionnaires, étant précisé que sont exclues du champ d'application du contrôle les conventions exclusivement conclues entre la Société et la Société Territoriale conformément aux dispositions de l'article L.225-87 du Code de commerce.
  
- **Quant au contrôle interne et au suivi des risques :**
  - Examen des activités et des résultats du contrôle interne, de gestion et de suivi des risques (deux fois au cours de l'exercice) ;
  - Examen de la situation de liquidité (deux fois au cours de l'exercice), examen des *stress tests* de liquidité ;
  - Suivi des dépassements de la limite d'exposition maximale au titre des Grands Risques ;
  - Examen du Rapport annuel sur le contrôle interne (RACI) ainsi que du processus ICAAP.
  
- **Examen et suivi des activités de contrôle périodique**
  
- **Quant à la gouvernance du Groupe :**
  - Avis sur la proposition de modification du corpus juridique du Groupe AFL (Statuts de la Société Territoriale et Pacte d'actionnaires) tendant à permettre l'adhésion de collectivités sur la base d'un ou plusieurs budgets annexes exclusivement, et à organiser la traçabilité des titres de capital ;

▪ **Quant à la composition du Conseil de surveillance et des comités :**

- Suite à la démission de M. Dominique Schmitt de ses fonctions, cooptation le 27 septembre 2018 de Mme Carol Sirou aux fonctions de membre du Conseil de surveillance, en vertu des dispositions de l'article L.225-78 du Code de commerce et de l'article 15.9.1 des Statuts de la Société ;
- Dans le prolongement de la cooptation de Mme Carol Sirou, validation des compositions nouvelles du Comité d'audit et des risques et du Comité stratégique, telles que décrites ci-avant.

Conformément aux dispositions réglementaires applicables et aux dispositions du Règlement intérieur du Conseil de surveillance, les membres du Conseil de surveillance ont été dûment informés des travaux et préconisations des comités spécialisés et des commissaires aux comptes.

Les procès-verbaux des réunions du Conseil de surveillance ont été validés à la réunion suivante. Cette validation a confirmé une retranscription fidèle du contenu des travaux.

## **2.2. Les comités spécialisés du Conseil de surveillance**

Le Conseil de surveillance a donné délégation à trois comités spécialisés dont la mission consiste à fournir un travail d'analyse et de réflexion approfondi en amont des débats du Conseil de surveillance et à concourir à la préparation des décisions de celui-ci.

Les comités n'ont aucun pouvoir de décision et les avis, propositions ou recommandations que les comités soumettent au Conseil de surveillance ne lient en aucune façon le Conseil de surveillance dans sa prise de décision finale.

### **2.2.1. Le Comité d'audit et des risques**

#### **a) Composition du Comité d'audit et des risques**

Le Comité d'audit et des risques est présidé par Monsieur François Drouin.

Au 31 décembre 2018, ses autres membres sont Madame Victoire Aubry, Monsieur Olivier Landel et, à compter du 27 septembre 2018, Madame Carol Sirou.

Monsieur Nicolas Fourt a quitté ses fonctions de membre de Comité d'audit et des risques de la Société dans le cadre de la réorganisation des comités intervenue le 27 septembre 2018 suite à la nomination de Mme Carol Sirou, pour rejoindre le Comité stratégique.

#### **b) Conditions de préparation et organisation des travaux du Comité**

▪ Rappel des missions du Comité et organisation des réunions

Le Comité d'audit et des risques a principalement pour mission :

- (i) de contrôler le processus d'élaboration et de diffusion des informations comptables et financières, d'apprécier la pertinence et la permanence des principes et des méthodes comptables adoptés pour l'établissement des comptes sociaux annuels et semestriels,
- (ii) de vérifier l'efficacité des procédures de contrôle interne et de gestion des risques,
- (iii) de s'assurer par tous moyens de la qualité des informations de nature financière, comptable ou ayant trait à la gestion des risques apportées au Conseil de surveillance,

- (iv) de donner à celui-ci son appréciation sur le travail fourni par les commissaires aux comptes et son avis sur le renouvellement de leur mandat.

Le règlement intérieur du Conseil de surveillance définit précisément son mode de fonctionnement et ses missions.

Le Comité d'audit et des risques rend compte régulièrement au Conseil de surveillance de l'exercice de ses missions et l'informe sans délai de toute difficulté rencontrée. Ces comptes rendus font l'objet soit d'insertions dans les procès-verbaux des réunions du Conseil de surveillance concernées soit d'une annexe à ces procès-verbaux.

L'entrée en vigueur de la réforme de l'audit le 17 juin 2016 a entraîné un élargissement du champ des missions de contrôle du Comité d'audit et des risques.

A cet égard, le Comité a mis en place une Charte, déterminant les règles d'approbation, de délégation et de suivi des prestations de services pouvant être confiées aux Commissaires aux comptes et à leurs réseaux, notamment en ce qui concerne des prestations de services ne portant pas sur la certification des comptes.

Pour mener à bien sa mission, le Comité d'audit et des risques dispose de l'ensemble des moyens mis à sa disposition en vertu du Règlement intérieur du Conseil de surveillance.

Le Comité d'audit se réunit au moins deux fois par an, pour l'examen des comptes annuels et semestriels, et aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige.

▪ Synthèse de l'activité du Comité d'audit et des risques au cours de l'exercice écoulé

Au cours de l'exercice 2018, le Comité d'audit et des risques s'est réuni quatre fois. Ses travaux ont porté sur :

- Examen des comptes sociaux annuels et semestriels, établis selon les normes françaises et IFRS ;
- Examen des travaux des commissaires aux comptes et de leur indépendance ;
- Examen et suivi du dépassement de la limite d'exposition maximale au titre des Grands Risques ;
- Avis quant au rehaussement du montant maximum du programme d'émission EMTN de la Société de 3.000.000.000 € à 7.000.000.000 €, au regard des perspectives de refinancement de l'AFL dans le cadre de son programme d'emprunt ;
- Avis quant au programme d'emprunt 2019 ;
- Examen des perspectives d'atterrissage au 31 décembre 2018 et du budget établi pour l'exercice 2019 ;
- Examen des politiques financières ;
- Examen du suivi des risques,
- Examen du suivi de la situation de liquidité, et des *stress tests* de liquidité ;
- Examen de l'activité de contrôle interne sur la Société ;
- Examen des missions de contrôle périodique ;
- Examen du Rapport annuel sur le contrôle interne (RACI) et du processus ICAAP.



## 2.2.2. Le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise (le CNRGE)

### a) Composition

Le CNRGE est présidé par Monsieur Daniel Lebègue. Ses autres membres sont Monsieur Rollon Mouchel-Blaisot et Monsieur Jacques Pélissard. La composition du CNRGE n'a pas évolué au cours de l'exercice 2018.

### b) Conditions de préparation et organisation des travaux du Comité

#### ▪ Rappel des missions du Comité et organisation des réunions

Le CNRGE a principalement pour mission :

- (i) d'examiner toute candidature aux fonctions de membre du Conseil de surveillance,
- (ii) de formuler des recommandations sur la nomination ou la succession des dirigeants mandataires sociaux,
- (iii) de veiller au respect des règles de gouvernance, notamment en procédant annuellement à l'examen du fonctionnement du Conseil de surveillance et de ses Comités ;
- (iv) de s'assurer de l'expérience et des compétences individuelles des membres du Conseil de surveillance garantissant un fonctionnement collectif efficace du Conseil ;
- (v) d'examiner annuellement la politique de rémunération de la Société, et notamment les rémunérations et les objectifs de performance alloués aux mandataires sociaux.

Le règlement intérieur du Conseil de surveillance définit précisément le mode de fonctionnement et les missions du CNRGE.

Pour mener à bien sa mission, le CNRGE dispose de l'ensemble des moyens mis à sa disposition en vertu du Règlement intérieur du Conseil de surveillance.

#### ▪ Synthèse de l'activité du Comité au cours de l'exercice écoulé

En 2018, le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise s'est réuni trois fois. Ses travaux ont notamment porté sur :

- Approbation de la politique de rémunération de l'AFL au titre de l'exercice 2018 ;
- Examen des critères de performance qualitatifs et/ou quantitatifs à prendre en compte pour la détermination des rémunérations variables du Directoire au titre de l'exercice 2018 ;
- Examen de la rémunération fixe et variable des membres du Directoire et de la proposition d'augmentation de la rémunération fixe des membres du Directoire ;
- Examen des enveloppes de rémunérations attribuées au titre de l'exercice 2017 aux collaborateurs de l'AFL, et plus spécifiquement les collaborateurs qualifiés de « *preneurs de risques* » ;
- Examen de la proposition d'allocation des jetons de présence à chacun des membres du Conseil de Surveillance ;
- Examen du projet d'instauration d'un accord d'intéressement au sein de la Société à l'issue du vote de la Loi PACTE. ;
- Examen du fonctionnement collectif du Conseil de surveillance et de ses comités, ainsi que de l'expérience, des compétences et de l'indépendance des membres du Conseil individuellement et de la représentativité des hommes et des femmes ;

- Examen de la candidature de Mme Carol Sirou aux fonctions de membre du Conseil de surveillance.

### **2.2.3. Le Comité stratégique**

#### **a) Composition**

Le Comité stratégique est présidé par Monsieur Lars Andersson. Ses autres membres sont Madame Mélanie Lamant, Monsieur Olivier Landel et, depuis le 27 septembre 2018, Monsieur Nicolas Fourt.

#### **b) Conditions de préparation et organisation des travaux du Comité**

##### ▪ Rappel des missions du Comité et organisation des réunions

Le Comité stratégique se réunit autant de fois que ses membres l'estiment nécessaire. A compter de cet exercice, il a été décidé par le Président de ce Comité qu'il se tiendrait systématiquement en préalable du Conseil de surveillance trimestriel.

Le Comité stratégique examine et suit la réalisation du plan stratégique de la Société, ainsi que les projets et les opérations stratégiques de la Société. A ce titre, il exprime son avis sur :

- les grandes orientations stratégiques de la Société (en ce inclus le plan d'activité à moyen terme) ;
- la politique de développement de la Société ;
- les grands projets ou programmes de financement et de refinancement dont il est envisagé qu'ils soient menés par la Société.

Le Comité stratégique étudie et examine par ailleurs les projets d'accords stratégiques et de partenariats et, plus généralement, tout projet significatif de quelque nature que ce soit. L'appréciation du caractère significatif d'un projet présenté par la direction de la Société est de la responsabilité du président du Comité stratégique qui, pour forger sa décision, s'appuie notamment sur le montant des engagements liés au projet concerné.

De manière générale, le Comité stratégique donne son avis sur toute autre question stratégique dont le Conseil de surveillance le saisit.

Pour mener à bien sa mission, le Comité stratégique dispose de l'ensemble des moyens mis à sa disposition en vertu du Règlement intérieur du Conseil de surveillance.

##### ▪ Synthèse de l'activité du Comité au cours de l'exercice écoulé

Au cours de l'exercice 2018, le Comité stratégique s'est réuni quatre fois. Le Comité stratégique a fait le choix d'orienter ses réflexions sur certains thèmes récurrents parmi lesquels l'évolution de l'environnement réglementaire encadrant l'activité de l'AFL, l'évolution de la situation des collectivités locales françaises à l'égard de l'emprunt, la situation des pairs de l'AFL. Au cours de l'exercice écoulé, le Comité stratégique a également étudié, dans le cadre du développement commercial et stratégique du Groupe, le plan d'action commercial et de communication. A chaque séance, une présentation synthétique de la mise en œuvre de l'activité de la Société (adhésions, octroi de crédit, mise en œuvre des programmes de dettes sur les marchés financiers) est soumise aux membres du Comité.

**2.2.4. Assiduité des membres aux réunions du Conseil de surveillance et des Comités spécialisés : participation aux réunions des membres du Conseil de surveillance et de ses comités spécialisés sur l'exercice 2018**

	<u>Conseil de surveillance</u>		<u>Comité d'audit et des risques</u>		<u>CNRGE</u>		<u>Comité stratégique</u>		<b>Taux de participation individuel (hors pouvoir)</b>
	Nombre de séances 2018	Participation effective	Nombre de séances 2018	Participation effective	Nombre de séances 2018	Participation effective	Nombre de séances 2018	Participation effective	
R. Brumm	4	4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	100 %
J. Pélissard	4	3	N/A	N/A	3	3	N/A	N/A	86 %
R. Mouchel-Blaisot	4	4	N/A	N/A	3	3	N/A	N/A	100 %
O. Landel	4	4	4	4	N/A	N/A	4	4	100 %
L. Andersson	4	4	N/A	N/A	N/A	N/A	4	4	100 %
V. Aubry-Berrurier	4	2 + 1 participation par voie de pouvoir	4	3 + 1 participation par voie de pouvoir	N/A	N/A	N/A	N/A	63 %
F. Drouin	4	4	4	4	N/A	N/A	N/A	N/A	100 %
N. Fourt	4	3	3	3	N/A	N/A	1	1	88 %
M. Lamant	4	3	N/A	N/A	N/A	N/A	4	2	63 %
D. Lebègue	4	4	N/A	N/A	3	3	N/A	N/A	100 %
C. Sirou	2	2	1	1	N/A	N/A	N/A	N/A	100 %
	Taux moyen de participation des membres au Conseil	<b>88 %</b>	Taux moyen de participation des membres au CAR	<b>94 %</b>	Taux moyen de participation des membres au CNRGE	<b>100 %</b>	Taux moyen de participation des membres au Comité stratégique	<b>85 %</b>	

## 2.3. Le Directoire

### a) Composition

La composition du Directoire de la Société est la suivante au 31 décembre 2018.

Le Directoire de l'AFL est composé ainsi qu'il suit :

- Monsieur Yves Millardet, Président du Directoire,
- Monsieur Thiébaud Julin, Membre du Directoire, Directeur financier,
- Madame Ariane Chazel, Membre du Directoire, Directrice des risques, de la conformité et du contrôle

Monsieur Thiébaud Julin exerce également les fonctions de Directeur général de la Société.

Le Président et les membres du Directoire n'exercent aucune activité de gestion, de direction, d'administration ou de surveillance dans une autre société.

Monsieur Philippe Rogier a présenté le 5 décembre 2018 sa démission de ses fonctions de membre du Directoire et de Directeur général de la Société, avec effet immédiat. Monsieur Philippe Rogier poursuit l'exercice de ses fonctions de Directeur du crédit, en vertu de l'exécution du contrat de travail qui le lie à la Société.

### b) Pouvoirs du Directoire

Les membres du Directoire assurent collégalement la direction de la Société.

Le Directoire est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstances au nom de la Société, dans la limite de l'objet social et sous réserve des pouvoirs expressément attribués par la loi et les Statuts de la Société au Conseil de surveillance et à l'Assemblée générale des actionnaires.

Le Directoire se réunit *a minima* une fois par mois, et en tout état de cause autant de fois que l'intérêt de la Société l'exige.

## 3. Rémunération des membres des organes sociaux

Les critères d'attribution et les éléments de rémunération des membres des organes sociaux de l'AFL sont en tout état de cause soumis à l'examen pour avis du CNRGE de la Société et à l'approbation du Conseil de surveillance.

L'AFL entrant dans le champ d'application du dispositif « *Say on pay* » issu des dispositions de la Loi Sapin 2 et codifié à l'article L.225-82-2 du Code de commerce, les éléments relatifs à la rémunération des membres du Directoire et du Conseil de surveillance sont soumis en outre à l'examen des actionnaires :

- D'une part les actionnaires, dans le cadre de l'Assemblée générale de l'exercice N, sont appelés à approuver *a priori* les critères d'attribution des éléments de rémunération fixe et variable des membres du Directoire et du Conseil de surveillance de la Société qui seront retenus pour établir le montant desdits éléments à verser au titre de l'exercice N.

Dans l'hypothèse où l'Assemblée générale viendrait à ne pas approuver les principes et critères de détermination des éléments de rémunération dans le cadre du vote *ex ante*, lesdits principes et critères précédemment approuvés, continueront de s'appliquer.

- D'autre part, les actionnaires formulent également, dans le cadre de l'Assemblée générale de l'exercice N+1, un vote impératif sur l'ensemble des éléments de rémunérations versés ou à verser au titre de l'exercice N, en s'assurant de l'adéquation de leurs montants avec les principes de détermination entérinés lors de l'Assemblée générale de l'exercice N.

Dans l'hypothèse où l'Assemblée générale viendrait à ne pas approuver les éléments de rémunération versés ou dus aux mandataires sociaux, les éléments de rémunération fixes d'ores et versés resteraient acquis, tandis que les éléments variables et exceptionnels ne pourraient quant à eux être versés, conformément aux dispositions de l'article L.225-100, al. 11 du Code de commerce.

### **3.1. Membres du Conseil de surveillance et des Comités spécialisés**

#### **3.1.1. Principes et modalités de versement de la rémunération**

Les membres du Conseil de surveillance peuvent percevoir des jetons de présence au titre de l'exercice de leur mandat social, dont le montant de l'enveloppe annuelle est fixé par l'assemblée générale des actionnaires. Il appartient au Conseil de surveillance de répartir les jetons de présence entre les membres, sur avis du CNRGE de la Société. La rémunération variable perçue par les membres du Conseil de surveillance de la Société est également soumise à un vote consultatif de l'Assemblée générale annuelle des actionnaires.

L'assemblée générale mixte de l'AFL du 4 mai 2018 a fixé le montant maximal global annuel des jetons de présence à répartir entre les membres du Conseil de surveillance à 165.000 (cent soixante-cinq mille) euros pour l'exercice 2018.

Les règles applicables à l'attribution des jetons de présence aux membres du Conseil de surveillance sont définies à l'article 12 du Règlement intérieur du Conseil de surveillance.

De manière à tenir compte de la spécificité de leurs fonctions au sein du Conseil de surveillance, les membres suivants du Conseil perçoivent une rémunération différenciée :

- Le Président du Conseil de surveillance,
- Les Présidents des Comités spécialisés du Conseil,
- Les membres du Conseil également membres d'un Comité spécialisé.

Ainsi que rappelé dans le point 2 précédant du présent rapport et conformément à l'article 7.6 du Règlement intérieur du Conseil de surveillance, les membres du Conseil de surveillance peuvent se faire représenter, par an et au maximum :

- A deux réunions du Conseil de surveillance, **ou**
- A deux réunions de Comité, **ou**
- A une réunion du Conseil de surveillance et une réunion d'un Comité,

à l'exception des sessions portant sur l'examen des comptes annuels et semestriels.

Au-delà, la représentation des membres du Conseil de surveillance, si elle juridiquement valable, n'est pas prise en compte pour l'allocation des jetons de présence.

Nonobstant ce qui précède, eu égard au régime juridique des incompatibilités applicable aux titulaires d'un mandat électif national, il ne peut être alloué, en aucun cas, des jetons de présence aux membres du Conseil de surveillance qui seraient également titulaires de mandats électifs nationaux. A cet égard, Messieurs Richard Brumm et Jacques Pélissard ne perçoivent pas de jetons de présence.

Eu égard aux fonctions de Directrice générale des services qu'elle exerce au sein de sa collectivité, membre du Groupe AFL, Madame Mélanie Lamant a décidé de s'appliquer volontairement cette disposition.

Monsieur Olivier Landel, percevant de la Société Territoriale, en sa qualité de Directeur général, une rémunération annuelle brute d'un montant de 50.000 € conformément aux termes de son contrat de mandat, ne perçoit pas de jetons de présence au titre de ses fonctions au sein du Conseil de surveillance de la Société.

Aucune rémunération variable ni avantages en nature n'ont été versés à Monsieur Olivier Landel au titre de ses fonctions au sein du Groupe AFL au cours de l'exercice 2018.

Suite à la cessation de l'exercice de ses fonctions auprès de l'Association des Maires de France, le CNRGE de la Société s'est déclaré favorable le 27 novembre 2017, à ce que Monsieur Rollon Mouchel-Blaisot soit indemnisé par le versement de jetons de présence à compter de la date de ladite séance, dans les conditions fixées par le Règlement intérieur du Conseil de surveillance. Cette décision valant pour les exercices ultérieurs, Monsieur Rollon Mouchel-Blaisot perçoit des jetons de présence au titre de l'exercice 2018, au titre de ses fonctions de membre du Conseil de surveillance de la Société.

La détermination de l'allocation de l'enveloppe globale annuelle des jetons de présence est fixée selon les modalités suivantes :

- (i) Pour le Président du Conseil de surveillance :
  - Une partie fixe d'un montant de 10.000 € par an, sauf dans le cas d'un absentéisme excessif, à laquelle s'ajoute ;
  - Une part variable plafonnée à 20.000 € par an (attribuée notamment en fonction de l'assiduité).
- (ii) Pour les Présidents du Comité d'audit et des risques, du Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise et du Comité stratégique :
  - Une partie fixe d'un montant de 5.000 € par an, sauf dans le cas d'un absentéisme excessif, à laquelle s'ajoute ;
  - Une part variable plafonnée à 20.000 € par an (attribuée notamment en fonction de l'assiduité).
- (iii) Pour les membres du Conseil de surveillance et les membres des comités spécialisés :
- (iv) Une partie fixe d'un montant de 5.000 €, sauf dans le cas d'un absentéisme excessif, à laquelle s'ajoute ;
- (v) Une part variable plafonnée à 10.000 € par an, sauf dans le cas d'un absentéisme excessif, à laquelle s'ajoute ;
- (vi) Un complément de 5.000 € maximum par an pour les membres des comités spécialisés, en fonction de leur participation effective.

Il est précisé que la Société n'a accordé aucun engagement de retraite ni aucun autre avantage viager aux membres du Conseil de surveillance et n'a conclu aucun accord prévoyant des indemnités pour les membres du conseil de surveillance en cas de fin de mandat pour quelle que cause que ce soit.

### **3.1.2. Montant des rémunérations attribués**

Conformément aux dispositions de l'article L.225-83 du Code de commerce, le Conseil de surveillance a approuvé le 2 avril 2019 la répartition suivante des jetons de présence, dans la limite de l'enveloppe globale de 165.000 euros arrêtée par l'Assemblée générale des actionnaires du 4 mai 2018.

<b>Membres du Conseil de surveillance</b>	<b>Montant (€)</b>			
	<b>Fixe 2018</b>	<b>Variable 2018</b>	<b>Total 2018</b>	<b>Total 2017 - versé postérieurement à l'Assemblée générale annuelle du 4 mai 2018</b>
R. Brumm - Président du Conseil de surveillance	-	-	-	-
J. Pélessard - Vice-président du Conseil de surveillance - Membre du CNRGE	-	-	-	-
L. Andersson - Président du Comité stratégique	5.000	20.000 du fait de son assiduité	25.000	25.000
V. Aubry - Membre du Comité d'audit et des risques	5.000	8.750 du fait de son assiduité 5.000 en sa qualité de membre d'un Comité spécialisé	18.750	20.000
F. Drouin - Président du Comité d'audit et des risques	5.000	20.000 du fait de son assiduité	25.000	25.000
N. Fourt - Membre du Comité d'audit et des risques jusqu'au 27 septembre 2018  Membre du Comité stratégique à compter du 27 septembre 2018	5.000	8.750 du fait de son assiduité 5.000 en sa qualité de membre de Comités spécialisés	18.750	20.000
M. Lamant - Membre du Comité stratégique	-	-	-	-
O. Landel - Membre du Comité d'audit et des risques et du Comité stratégique	-	-	-	-
D. Lebègue - Président du CNRGE	5.000	20.000 du fait de son assiduité	25.000	25.000
R. Mouchel Blaisot - Membre du CNRGE	5.000	10.000 du fait de son assiduité 5.000 en sa qualité de membre d'un Comité spécialisé	20.000	5.166 (éligibilité aux jetons de présence en cours d'exercice 2017)
C. Sirou - Membre du Comité d'audit et des risques à compter du 27 septembre 2018 <sup>2</sup>	2.500	3.750 du fait de son assiduité 1.250 en sa qualité de membre d'un Comité spécialisé	7.500	-
<b>Total</b>	<b>32.500</b>	<b>107.500</b>	<b>140.000</b>	<b>140.166</b>

<sup>2</sup> Le montant des jetons de présence attribué à Madame Carol Sirou est calculé *pro rata temporis* à compter de sa nomination au sein du Conseil de surveillance le 27 septembre 2018, soit : (i) une part fixe d'un montant de 2.500 euros (plafond de 5.000 euros pour 4 réunions du Conseil de surveillance en 2018 – participation effective à 2 séances), (ii) une part variable d'un montant de 3.750 euros (plafond de 10.000 euros pour 4 réunions du Conseil et 4 réunions du Comité d'audit et des risques – participation effective à 2 séances du Conseil et 1 séance du Comité), (iii) une part complémentaire d'un montant de 1.250 euros (plafond de 5.000 euros pour 4 séances du Comité – participation effective à 1 séance).

### 3.2. Directoire

Tableau de synthèse – Modalités d'exercice des fonctions de membre du Directoire et éléments de rémunération

	<p><b>Monsieur Yves Millardet,</b> Président du Directoire</p> <p>Date de début du mandat : 6 janvier 2014</p> <p>Date de fin du mandat : Assemblée générale 2020 statuant sur les comptes de l'exercice 2019</p>	
Contrat de travail	Non	Yves Millardet exerce ses fonctions en vertu d'un contrat de mandat, dont les termes ont été approuvés par le CNRGE et le Conseil de surveillance de la Société.
Régime de retraite supplémentaire	Oui	Le régime de retraite dont bénéficie Yves Millardet est calqué sur celui applicable aux salariés de l'entreprise (cf. développement ci-dessous).
Indemnités ou avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la cessation ou du changement des fonctions	Non	Le contrat de mandat d'Yves Millardet ne prévoit pas d'indemnités de ce type.
Indemnités relatives à une clause de non-concurrence	Oui	Le contrat de mandat d'Yves Millardet contient une clause de non-concurrence applicable pendant une période de 12 mois à compter de la cessation effective des fonctions (cf. développement ci-dessous).



	<p><b>Monsieur Philippe Rogier,</b> Membre du Directoire – Directeur du crédit</p> <p>Date de début de mandat : 30 janvier 2014</p> <p>Date de fin de mandat : 5 décembre 2018 (démission)</p>	
Contrat de travail	Oui	<p>Philippe Rogier exerce les fonctions de Directeur du crédit, conformément aux termes d'un contrat de travail conclu avec la Société.</p> <p>Philippe Rogier a exercé jusqu'au 5 décembre 2018 les fonctions de membre du Directoire de manière non-rémunérée. L'exercice par Philippe Rogier de ses fonctions de membres du Directoire est encadré par les règles statutaires relatives au fonctionnement et aux pouvoirs du Directoire.</p>
Régime de retraite supplémentaire	Non	Philippe Rogier bénéficie en tant que salarié de la Société, du régime de retraite applicable à l'ensemble des salariés de la Société.
Indemnités ou avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la cessation ou du changement des fonctions	Non	Aucun avantage ou indemnité de ce type n'est prévu(e) dans les dispositions statutaires, ni par décision du Conseil de surveillance, compétent pour statuer sur les éléments de rémunération des membres du Directoire, s'agissant de la cessation des fonctions de membre du Directoire de la Société.
Indemnités relatives à une clause de non-concurrence	Non	Philippe Rogier n'est soumis à aucune clause de non-concurrence, ni en vertu de son contrat de travail, ni par les dispositions statutaires applicables aux fonctions de membre du Directoire, ni consécutivement à une décision en ce sens du Conseil de surveillance.

<p><b>Monsieur Thiébaud Julin,</b>  Membre du Directoire – Directeur financier</p> <p>Date de début de mandat : 25 mars 2014</p> <p>Date de fin de mandat : Assemblée générale 2020 statuant sur les comptes de l'exercice 2019</p>		
Contrat de travail	Oui	<p>Thiébaud Julin exerce les fonctions de Directeur financier, conformément aux termes d'un contrat de travail conclu avec la Société.</p> <p>Thiébaud Julin exerce les fonctions de membre du Directoire de manière non-rémunérée. L'exercice par Thiébaud Julin de ses fonctions de membres du Directoire est encadré par les règles statutaires relatives au fonctionnement et aux pouvoirs du Directoire.</p>
Régime de retraite supplémentaire	Non	Thiébaud Julin bénéficie en tant que salarié de la Société, du régime de retraite applicable à l'ensemble des salariés de la Société.
Indemnités ou avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la cessation ou du changement des fonctions	Non	Aucun avantage ou indemnité de ce type n'est prévu(e) dans les dispositions statutaires, ni par décision du Conseil de surveillance, compétent pour statuer sur les éléments de rémunération des membres du Directoire, s'agissant de la cessation des fonctions de membre du Directoire de la Société.
Indemnités relatives à une clause de non-concurrence	Non	Thiébaud Julin n'est soumis à aucune clause de non-concurrence, ni en vertu de son contrat de travail, ni par les dispositions statutaires applicables aux fonctions de membre du Directoire, ni consécutivement à une décision en ce sens du Conseil de surveillance.

<p><b>Madame Ariane Chazel,</b>  Membre du Directoire – Directrice des risques, de la conformité et du contrôle</p> <p>Date de début de mandat : 5 juin 2014</p> <p>Date de fin de mandat : Assemblée générale 2020 statuant sur les comptes de l'exercice 2019</p>		
Contrat de travail	Oui	<p>Ariane Chazel exerce les fonctions de Directrice des risques, de la conformité et du contrôle, conformément aux termes d'un contrat de travail conclu avec la Société.</p> <p>Ariane Chazel exerce les fonctions de membre du Directoire de manière non-rémunérée. L'exercice par Ariane Chazel de ses fonctions de membres du Directoire est encadré par les règles statutaires relatives au fonctionnement et aux pouvoirs du Directoire.</p>
Régime de retraite supplémentaire	Non	Ariane Chazel bénéficie en tant que salariée de la Société, du régime de retraite applicable à l'ensemble des salariés de la Société.
Indemnités ou avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la cessation ou du changement des fonctions	Non	Aucun avantage ou indemnité de ce type n'est prévu(e) dans les dispositions statutaires, ni par décision du Conseil de surveillance, compétent pour statuer sur les éléments de rémunération des membres du Directoire, s'agissant de la cessation des fonctions de membre du Directoire de la Société.
Indemnités relatives à une clause de non-concurrence	Non	Ariane Chazel n'est soumise à aucune clause de non-concurrence, ni en vertu de son contrat de travail, ni par les dispositions statutaires applicables aux fonctions de membre du Directoire, ni consécutivement à une décision en ce sens du Conseil de surveillance.

### 3.2.1. Principes et modalités de versement de la rémunération

Conformément à l'article 16.4 des statuts de l'AFL, le Conseil de surveillance contrôle et valide le mode et le montant de la rémunération de chacun des membres du Directoire et la revoit de façon annuelle, sur avis du Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise de la Société.

A l'exception du Président du Directoire avec lequel un contrat de mandat social est conclu, les membres du Directoire exercent leurs fonctions en vertu de contrats de travail. Le caractère réglementé de ces conventions impose un examen annuel strict par le Conseil de surveillance et l'Assemblée générale, étant précisé que l'allègement des procédures liées aux conventions réglementées désormais en vigueur ne leur est pas applicable<sup>3</sup>.

L'ensemble des éléments de rémunération fixe, variable et exceptionnelle des membres du Directoire est examiné par le CNRGE de la Société et présenté au Conseil de surveillance, avant d'être soumis à l'examen de l'Assemblée générale.

La rémunération variable de chaque membre du Directoire est définie sur la base de critères d'attribution collectifs et individuels approuvés au début de chaque exercice par le CNRGE et le Conseil de surveillance, et repris dans la politique de rémunération de la Société.

L'Assemblée générale des actionnaires a examiné favorablement, le 4 mai 2018, les principes et les critères d'attribution des éléments de rémunération des membres du Directoire au titre de l'exercice 2018.

Elle sera appelée, le 3 mai 2019, en application du dispositif réglementaire décrit au paragraphe 3 ci-avant, à se prononcer (i) quant aux éléments de rémunération versés sur la base des critères approuvés en mai 2018, le versement effectif de la part variable de la rémunération étant soumise à l'approbation expresse de l'Assemblée générale (vote *ex post*), et (ii) quant aux principes et critères d'attribution des éléments de rémunération des membres du Directoire au titre de l'exercice 2019 (vote *ex ante*).

Les critères d'attribution de la rémunération variable des membres du Directoire au titre des exercices 2018 et 2018 sont annexés au présent rapport.

Les principes d'allocation et le montant de la rémunération des membres du Directoire et de son Président sont détaillés ci-après :

#### – Monsieur Yves Millardet

Au titre de son contrat de mandat, ayant pris effet à compter du 6 janvier 2014, au titre duquel il exerce les fonctions de membre et président du Directoire, la rémunération de Monsieur Yves Millardet est déterminée par référence aux pratiques de marché pour les fonctions de Président du Directoire. Le montant de la rémunération pourra être revu, à la hausse, annuellement par le Conseil de surveillance, le cas échéant, après consultation du Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise.

Cette rémunération se décompose en une partie fixe et une partie variable représentant au maximum 15% de cette partie fixe. L'acquisition de la partie variable sera liée à l'atteinte partielle ou totale d'un ou de plusieurs objectifs annuels qualitatifs et/ou quantitatifs, que le Conseil de Surveillance devra définir chaque année, le cas échéant, après consultation du Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise.

En cas de circonstances exceptionnelles ou de performances notables au cours d'une année, notamment supérieures aux objectifs définis, la partie variable de 15% pourra représenter jusqu'à 25 % de la rémunération brute annuelle fixe.

---

<sup>3</sup> Voir paragraphe 5 du présent rapport

Le versement de la rémunération de Monsieur Yves Millardet s'inscrivant dans le cadre de la politique de rémunération au même que l'ensemble des collaborateurs salariés de la Société et des membres salariés du Directoire, il a été inséré par voie d'avenant, présenté pour approbation au CNRGE et au Conseil de surveillance de la Société, une référence expresse à la politique de rémunération au sein de l'article 4.2 du de son contrat de mandat.

Le régime de retraite applicable à Monsieur Yves Millardet est calqué sur celui de tous les salariés de l'entreprise (*i.e.* cotisation aux régimes Agirc / Arrco calculée sur la base de sa rémunération brute annuelle). Il ne bénéficie à ce titre d'aucune « retraite chapeau ».

En cas de cessation de ses fonctions de mandataire social, Monsieur Yves Millardet bénéficiera d'une contrepartie financière au titre de la clause de non-concurrence insérée dans son contrat de mandat social depuis juin 2015.

Le principe de mise en place de cette clause de non-concurrence a été retenu après qu'il a été constaté qu'Yves Millardet ne bénéficie d'aucune forme de protection de quelque sorte que ce soit, liée à son statut de non-salarié (stock-options, régime particulier de prévoyance, etc.).

La rédaction de cette clause de non-concurrence a été présentée pour avis au Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise puis pour accord au Conseil de surveillance. Tant le Comité que le Conseil de surveillance se sont exprimés en faveur de cette clause.

La clause de non-concurrence retenue est la suivante :

*« En contrepartie de cette obligation de non-concurrence, Monsieur Yves Millardet percevra, à compter de la date de cessation effective de ses fonctions et pendant la durée d'application de la présente clause, une contrepartie financière versée mensuellement sur une base mensuelle correspondant à la rémunération mensuelle brute moyenne qui lui aura été payée au cours des douze (12) derniers mois précédant la date de cessation effective de l'exercice de ses fonctions. »*

Sur la base de l'avis favorable du CNRGE de la Société et dans le prolongement de l'autorisation donnée par le Conseil de surveillance de la Société le 20 juin 2016, une modification a été apportée au contrat de mandat de Monsieur Yves Millardet visant à y introduire un renvoi exprès à la politique de rémunération, comme l'ensemble des contrats de travail conclus avec les collaborateurs de la Société et les membres du Directoire.

– Monsieur Philippe Rogier

Monsieur Philippe Rogier a exercé les fonctions de membre du Directoire de l'AFL de manière non rémunérée jusqu'à sa démission de ses fonctions de membre du Directoire et de Directeur général au 5 décembre 2018. Monsieur Philippe Rogier poursuit l'exercice de ses fonctions de Directeur du crédit en vertu du contrat de travail qui le lie à la Société.

Après approbation du Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise, le Conseil de surveillance en date du 17 décembre 2013 s'était prononcé en faveur de la rémunération des fonctions techniques de directeur en charge des crédits de l'AFL, au titre d'un contrat de travail conclu avec la Société prenant effet au 1<sup>er</sup> janvier 2014 et approuvé le 30 janvier 2014 par le Conseil de surveillance.

La rémunération de Monsieur Philippe Rogier est déterminée par référence aux pratiques de marché pour les fonctions de Directeur des Crédits. Cette rémunération se décompose en une partie fixe et en une partie variable représentant au maximum 15% de la partie fixe. L'acquisition de la partie variable sera liée à l'atteinte partielle ou totale d'un ou de plusieurs objectifs annuels qualitatifs et/ou quantitatifs, que le Conseil de surveillance devra définir chaque année, le cas échéant, après consultation du Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise.

Après que le Conseil de surveillance et le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise aient approuvé la politique de rémunération de la Société, le contrat de travail de Monsieur Philippe

Rogier, comme les contrats de travail de l'ensemble des collaborateurs de la Société, a été modifié à l'effet d'y introduire une référence expresse à la politique de rémunération.

– Monsieur Thiébaud Julin

Monsieur Thiébaud Julin exerce les fonctions de membre du Directoire de l'AFL de manière non rémunérée. Après approbation du Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise, le Conseil de surveillance en date du 25 mars 2014 s'est prononcé en faveur de la rémunération des fonctions techniques de directeur administratif et financier de l'AFL, au titre d'un contrat de travail conclu avec la Société.

La rémunération de Monsieur Thiébaud Julin est déterminée par référence aux pratiques de marché pour les fonctions de Directeur Administratif et Financier. Cette rémunération se décompose en une partie fixe et en une partie variable représentant au maximum 15% de la partie fixe. L'acquisition de la partie variable sera liée à l'atteinte partielle ou totale d'un ou de plusieurs objectifs annuels qualitatifs et/ou quantitatifs, que le Conseil de surveillance devra définir chaque année, le cas échéant, après consultation du Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise.

Après que le Conseil de surveillance et le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise aient approuvé la politique de rémunération de la Société, le contrat de travail de Monsieur Thiébaud Julin, comme les contrats de travail de l'ensemble des collaborateurs de la Société, a été modifié à l'effet d'y introduire une référence expresse à la politique de rémunération.

– Madame Ariane Chazel

Madame Ariane Chazel exerce ses fonctions de membre du Directoire de manière non rémunérée. Après approbation du Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise, le Conseil de surveillance en date du 5 juin 2014 s'est prononcé en faveur de la rémunération des fonctions techniques de directrice des risques, de la conformité et du contrôle de l'AFL, au titre d'un contrat de travail conclu avec la société.

La rémunération de Madame Ariane Chazel est déterminée par référence aux pratiques de marché pour les fonctions de Directeur des Risques, de la Conformité et du Contrôle permanent. Cette rémunération se décompose en une partie fixe et en une partie variable représentant au maximum 15% de la partie fixe. L'acquisition de la partie variable sera liée à l'atteinte partielle ou totale d'un ou de plusieurs objectifs annuels qualitatifs et/ou quantitatifs, que le Conseil de surveillance devra définir chaque année, le cas échéant, après consultation du Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise.

Après que le Conseil de surveillance et le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise aient approuvé la politique de rémunération de la Société, le contrat de travail de Madame Ariane Chazel, comme les contrats de travail de l'ensemble des collaborateurs de la Société, a été modifié à l'effet d'y introduire une référence expresse à la politique de rémunération.

### **3.2.2. Montant des rémunérations attribuées**

Conformément aux dispositions de l'article L.225-37-3 du Code de commerce, sont détaillés ci-après les éléments de rémunération et avantages de toute nature versés, ou susceptibles d'être versés sous réserve de la validation de leur versement par l'Assemblée générale, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 aux membres du Directoire.

Il est précisé que :

- la Société n'a accordé aucun engagement de retraite ni aucun autre avantage viager aux membres du Directoire ;

- la Société n'a attribué aux membres du Directoire aucune option de souscription ou d'achat d'action ni aucune action de performance aux membres du Directoire au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 ;
- la Société prend en charge pour le Président du Directoire une assurance spécifique en l'absence d'assurance chômage, correspondant à un avantage en nature dont le montant est porté dans le tableau détaillant le montant des rémunérations ci-après.

Le Conseil de surveillance de la Société, sur la base de l'avis favorable du CNRGE de la Société, a approuvé le 29 mars 2018 l'augmentation de 2 % des rémunérations annuelles fixes brutes des membres du Directoire de la Société, valable pour l'exercice 2018 et les exercices ultérieurs.

Cette augmentation de la rémunération annuelle brute fixe des membres du Directoire, la première depuis le démarrage des activités de la Société en 2014, concomitante à l'augmentation de celle des collaborateurs entrés dans les effectifs en 2014 et 2015, est apparue justifiée d'une part par les résultats de l'exercice 2017 qui ont fait apparaître un résultat brut d'exploitation positif, et d'autre part par les perspectives de la Société, dont l'exercice 2017 a marqué l'entrée dans une phase d'expansion.

<b>Tableau récapitulatif des rémunérations par dirigeant mandataire social exécutif</b>				
<b>Monsieur Yves Millardet</b> Président du Directoire de la Société  Directeur général délégué de la Société Territoriale, étant précisé que M. Millardet ne perçoit aucune rémunération spécifique au titre de ses fonctions au sein de la Société Territoriale  Les rémunérations versées sont versées au titre du mandat social de M. Yves Millardet	<b>Exercice clos le 31/12/2017</b>		<b>Exercice clos le 31/12/2018</b>	
	Montants dus (€)	Montants versés (€)	Montants dus (€)	Montants versés (€)
Rémunération fixe	255.000	255.000	260.100	260.100
Rémunération variable annuelle	16.000	17.040 Correspondant au versement d'éléments de rémunération variables attribués au titre d'exercice antérieurs	19.000	20.040 Correspondant au versement d'éléments de rémunération variables attribués au titre d'exercice antérieurs
Rémunération exceptionnelle	0	0	0	0
Jetons de présence	0	0	0	0
Avantages en nature	9.848 correspondant à la prise en charge de l'assurance spécifique susvisée	9.848 correspondant à la prise en charge de l'assurance spécifique susvisée	7.721 correspondant à la prise en charge de l'assurance spécifique susvisée	7.721 correspondant à la prise en charge de l'assurance spécifique susvisée
<b>Total versé 2017</b>		<b>281.888</b>	<b>Total versé 2018</b>	<b>287.861</b>

<b>Monsieur Philippe Rogier</b> Membre du Directoire de la Société Démissionnaire au 5 décembre 2018  Directeur du crédit	Exercice clos le 31/12/2017		Exercice clos le 31/12/2018	
	Montants dus au titre de l'exercice (€)	Montants versés au cours de l'exercice (€)	Montants dus au titre de l'exercice (€)	Montants versés au cours de l'exercice (€)
Rémunération fixe	156.222	156.222	159.652	159.652
Rémunération variable annuelle	14.000	10.283 Correspondant au versement d'éléments de rémunération variables attribués au titre d'exercice antérieurs	16.500	14.283 Correspondant au versement d'éléments de rémunération variables attribués au titre d'exercice antérieurs
Rémunération exceptionnelle	0	0	0	0
Jetons de présence	0	0	0	0
Avantages en nature	0	0	0	0
	<b>Total versé 2017</b>	<b>166.222</b>	<b>Total versé 2018</b>	<b>173.935</b>



<b>Madame Ariane Chazel</b> Membre du Directoire de la Société  Directrice des Risques, du Contrôle Interne et de la Conformité	Exercice clos le 31/12/2017		Exercice clos le 31/12/2018	
	Montants dus au titre de l'exercice (€)	Montants versés au cours de l'exercice (€)	Montants dus au titre de l'exercice (€)	Montants versés au cours de l'exercice (€)
Rémunération fixe	154.130	154.130	157.213	157.213
Rémunération variable annuelle	14.000	10.000 Correspondant au versement d'éléments de rémunération variables attribués au titre d'exercice antérieurs	16.500	14.000 Correspondant au versement d'éléments de rémunération variables attribués au titre d'exercice antérieurs
Rémunération exceptionnelle	0	0	0	0
Jetons de présence	0	0	0	0
Avantages en nature	0	0	0	0
	<b>Total versé 2017</b>	<b>164.130</b>	<b>Total versé 2018</b>	<b>171.213</b>

<b>Monsieur Thiébaud Julin</b> Membre du Directoire de la Société  Directeur financier	Exercice clos le 31/12/2017		Exercice clos le 31/12/2018	
	Montants dus au titre de l'exercice (€)	Montants versés au cours de l'exercice (€)	Montants dus au titre de l'exercice (€)	Montants versés au cours de l'exercice (€)
Rémunération fixe	217.391	217.391	221.739	221.739
Rémunération variable annuelle	14.000	10.000 Correspondant au versement d'éléments de rémunération variables attribués au titre d'exercice antérieurs	16.500	14.000 Correspondant au versement d'éléments de rémunération variables attribués au titre d'exercice antérieurs
Rémunération exceptionnelle	0	0	0	0
Jetons de présence	0	0	0	0
Avantages en nature	0	0	0	0
	<b>Total versé 2017</b>	<b>227.391</b>	<b>Total versé 2018</b>	<b>235.739</b>

### Echelonnement de la rémunération variable

Conformément aux prescriptions de la réglementation, la politique de rémunération 2018 de l'AFL prévoit, pour les collaborateurs ayant une incidence significative sur le risque de l'entreprise et ceux ayant un rôle significatif (les « **preneurs de risques** ») parmi lesquels figurent les membres du Directoire, la mise en place d'un différé de paiement des éléments de rémunérations variables, dont les principes sont les suivants :

- différé de paiement de la rémunération variable alloué au titre de l'exercice N-1 à partir du moment où celle-ci s'élève à un montant supérieur à 15 k€ ;
- versement en année N, sous condition de présence du collaborateur dans les effectifs au 31/12/N-1, du montant de variable inférieur ou égal au seuil de 15 k€ attribué au titre de l'exercice N-1 ;
- différé du versement du montant de variable supérieur au seuil de 15 k€ attribué au titre de l'exercice N-1 : versement effectif en début des exercices N+1 et N+2, à hauteur de 50 % du solde pour chacun de ces exercices.

Le seuil de versement de 15 k€ concerne spécifiquement la rémunération variable allouée au titre de l'exercice N-1, le montant global correspondant à des éléments de rémunération variable effectivement versé au cours d'un exercice donné au titre d'exercices antérieurs est donc susceptible d'excéder ce montant de 15 k€.

Le tableau ci-après fait état des rémunérations variables attribuées aux mandataires sociaux dont le versement est échelonné sur plusieurs exercices. Les rémunérations variables, publiées en tout état de cause dans les rapports annuels des exercices au titre duquel elles sont versées, dont le montant n'excède pas la somme de 15.000 € et dont le versement n'a pas été échelonné sur plusieurs exercices conformément à la politique de rémunération susvisée, ne font l'objet d'aucune mention dans ce tableau.

<b>Tableau récapitulatif des rémunérations variables dont le versement est échelonné sur plusieurs exercices</b>							
<b>Nom et fonction du dirigeant mandataire social</b>	<b>Exercice au titre duquel une rémunération variable fait l'objet d'un échelonnement, et montant de cette rémunération variable (€)</b>	<b>Exercice 2016</b> Montants versés, correspondant à la rémunération variable d'exercices antérieurs (€)	<b>Exercice 2017</b> Montants versés, correspondant à la rémunération variable d'exercices antérieurs (€)	<b>Exercice 2018</b> Montants versés, correspondant à la rémunération variable d'exercices antérieurs (€)	<b>Exercice 2019</b> Montants versés, correspondant à la rémunération variable d'exercices antérieurs (€)	<b>Exercice 2020</b> Montants versés, correspondant à la rémunération variable d'exercices antérieurs (€)	<b>Exercice 2021</b> Montants versés, correspondant à la rémunération variable d'exercices antérieurs (€)
<b>Monsieur Yves Millardet,</b> Président du Directoire	Exercice 2014 – Montant total alloué au titre de la rémunération variable : 25.080 euros	15.000	5.040	5.040	-	-	
	Exercice 2017 – Montant total alloué au titre de la rémunération variable : 16.000 euros	-	-	15.000	500	500	
	Exercice 2018 – Montant total alloué au titre de la rémunération variable : 19.000 euros	-	-	-	15.000	2.000	2.000
<b>Monsieur Philippe Rogier,</b> Membre du Directoire Démissionnaire au 5 décembre 2018  Directeur du crédit	Exercice 2014 – Montant total alloué au titre de la rémunération variable : 15.566 euros	15.000	283	283	-	-	-
	Exercice 2018 – Montant total alloué au titre de la rémunération variable : 16.500 euros	-	-	-	15.000	750	750

Nom et fonction du dirigeant mandataire social	Exercice au titre duquel une rémunération variable fait l'objet d'un échelonnement, et montant de cette rémunération variable (€)	Exercice 2016 Montants versés, correspondant à la rémunération variable d'exercices antérieurs (€)	Exercice 2017 Montants versés, correspondant à la rémunération variable d'exercices antérieurs (€)	Exercice 2018 Montants versés, correspondant à la rémunération variable d'exercices antérieurs (€)	Exercice 2019 Montants versés, correspondant à la rémunération variable d'exercices antérieurs (€)	Exercice 2020 Montants versés, correspondant à la rémunération variable d'exercices antérieurs (€)	Exercice 2021 Montants versés, correspondant à la rémunération variable d'exercices antérieurs (€)
<b>Monsieur Thiébaud Julin</b>  Membre du Directoire  Directeur financier	Exercice 2018 – Montant total alloué au titre de la rémunération variable : 16.500 euros	-	-	-	15.000	750	750
<b>Madame Ariane Chazel</b>  Membre du Directoire  Directrice des risques, de la conformité et du contrôle	Exercice 2018 – Montant total alloué au titre de la rémunération variable : 16.500 euros	-	-	-	15.000	750	750

### **3.3. Résolutions ayant vocation à être soumises à l'Assemblée générale en ce qui concernant la rémunération des mandataires sociaux**

Conformément aux dispositions de l'article L.225-82-2, 2<sup>ème</sup> alinéa du Code de commerce, le texte des résolutions ayant vocation à être soumises à l'Assemblée générale quant à la rémunération des membres du Directoire et du Conseil de surveillance au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 est reproduit ci-après :

[...]

#### **Huitième résolution**

##### **Approbation des principes et des critères de détermination des éléments composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables au Président du Directoire de la Société au titre de l'exercice 2019**

*L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, conformément aux dispositions de l'article L.225-82-2 du Code de commerce, approuve les principes de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables à Monsieur Yves Millardet, en sa qualité de Président du Directoire de la Société au titre de l'exercice 2019, tels que ceux-ci figurent dans le rapport du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise, et ont été examinés favorablement par le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise.*

#### **Neuvième résolution**

##### **Approbation des principes et des critères de détermination des éléments composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables aux membres du Directoire de la Société au titre de l'exercice 2019**

*L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, conformément aux dispositions de l'article L.225-82-2 du Code de commerce, approuve les principes de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables à Madame Ariane Chazel et Monsieur Thiébaud Julin en leurs qualités de membres du Directoire de la Société au titre de l'exercice 2019, tels que ceux-ci figurent dans le rapport du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise, et ont été examinés favorablement par le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise.*

#### **Dixième résolution**

##### **Approbation des principes et des critères de détermination des éléments composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables au Président du Conseil de surveillance de la Société au titre de l'exercice 2019**

*L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, conformément aux dispositions de l'article L.225-82-2 du Code de commerce, approuve les principes de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables au Président du Conseil de surveillance de la Société au titre de l'exercice 2018 tels que ceux-ci sont définis par le Règlement intérieur du Conseil de surveillance. Ces principes sont rappelés dans le rapport du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise, et ont été examinés favorablement par le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise.*

*Il est précisé que le Président du Conseil de surveillance en fonction à la date de l'Assemblée générale, étant titulaire d'un mandat électif, ne perçoit pas de rémunération au titre de ses fonctions.*

## **Onzième résolution**

### **Approbation des principes et des critères de détermination des éléments composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables aux membres du Conseil de surveillance de la Société au titre de l'exercice 2019**

*L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, conformément aux dispositions de l'article L.225-82-2 du Code de commerce, approuve les principes de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables aux membres du Conseil de surveillance de la Société au titre de l'exercice 2019 tels que ceux-ci sont définis par le Règlement intérieur du Conseil de surveillance. Ces principes sont rappelés dans le rapport du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise, et ont été examinés favorablement par le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise.*

*Il est précisé que les membres du Conseil de surveillance titulaires d'un mandat électif ou assimilés ne perçoivent pas de rémunération au titre de leurs fonctions.*

## **Douzième résolution**

### **Approbation des éléments de la rémunération et des avantages dus ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 au Président du Directoire de la Société**

*L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, conformément aux dispositions de l'article L.225-100 du Code de commerce, approuve les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 à Monsieur Yves Millardet en sa qualité de Président du Directoire, tels qu'ils figurent au sein du rapport du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise et ont été examinés favorablement par le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise.*

## **Treizième résolution**

### **Approbation des éléments de la rémunération et des avantages dus ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 à Madame Ariane Chazel en qualité de membre du Directoire de la Société**

*L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, conformément aux dispositions de l'article L.225-100 du Code de commerce, approuve les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 à Madame Ariane Chazel, membre du Directoire et Directrice des risques, de la conformité et du contrôle de la Société, tels qu'ils figurent au sein du rapport du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise et ont été examinés favorablement par le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise.*

## **Quatorzième résolution**

### **Approbation des éléments de la rémunération et des avantages dus ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 à Monsieur Thiébaud Julin en qualité de membre du Directoire de la Société**

*L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, conformément aux dispositions de l'article L.225-100, II du Code de commerce, approuve les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 à Monsieur Thiébaud Julin, membre du Directoire et Directeur financier de la Société, tels qu'ils figurent au sein du rapport du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise et ont été examinés favorablement par le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise.*

### **Quinzième résolution**

#### **Approbation des éléments de la rémunération et des avantages dus ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 à Monsieur Philippe Rogier en qualité de membre du Directoire de la Société**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, conformément aux dispositions de l'article L.225-100 du Code de commerce, approuve les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 à Monsieur Philippe Rogier, membre du Directoire et Directeur du crédit de la Société, tels qu'ils figurent au sein du rapport du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise et ont été examinés favorablement par le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise.

Il est précisé que Monsieur Philippe Rogier a présenté sa démission de ses fonctions de membre du Directoire de la Société au 5 décembre 2018 ; il poursuit l'exercice de ses fonctions de Directeur du crédit conformément aux termes du contrat de travail qui le lie à la Société.

### **Seizième résolution**

#### **Approbation des éléments de la rémunération et des avantages dus ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 au Président du Conseil de surveillance de la Société**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, conformément aux dispositions de l'article L.225-100 du Code de commerce, prend acte du fait que le Président du Conseil de surveillance en fonction au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, titulaire d'un mandat électif, ne perçoit pas de rémunération au titre de ses fonctions.

### **Dix-septième résolution**

#### **Vote consultatif quant aux éléments de la rémunération et des avantages dus ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 aux membres du Conseil de surveillance de la Société**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, prend acte des éléments de rémunération dus ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 aux membres du Conseil de surveillance de la Société, tels qu'ils figurent au sein du rapport de gestion du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise et ont été examinés favorablement par le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise, sans émettre d'observations.

### **Dix-huitième résolution**

#### **Vote consultatif quant à l'enveloppe globale des rémunérations de toutes natures versées durant l'exercice clos le 31 décembre 2018 aux personnes mentionnées à l'article L. 511-71 du Code monétaire et financier**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, conformément aux dispositions de l'article L.511-73 du Code monétaire et financier, prend acte des éléments de rémunérations de toutes natures versés durant l'exercice clos le 31 décembre 2018 aux personnes mentionnées à l'article L. 511-71 du Code monétaire et financier, dites « collaborateurs preneurs de risques », tels qu'ils figurent au sein du rapport de gestion du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise et ont été examinés favorablement par le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise, sans émettre d'observations.

[...]

#### **4. Assemblée générale des actionnaires**

##### **4.1. Modalités particulières de la participation des actionnaires à l'assemblée générale ou dispositions statutaires prévoyant ces modalités**

Les modalités de participation des actionnaires à l'assemblée générale sont visées au titre V des Statuts de la Société et renvoient aux dispositions légales et réglementaires applicables en la matière.

Tout actionnaire, dûment représenté, a le droit de participer aux réunions de l'assemblée générale sur justification de son identité et de l'inscription de ses actions dans les comptes de la Société au jour de la réunion de l'assemblée.

Conformément aux dispositions légales en vigueur qui offrent ces possibilités, les actionnaires peuvent participer aux réunions de l'assemblée générale en y assistant personnellement, ou en donnant procuration au Président de l'Assemblée générale, ou en votant par correspondance.

##### **4.2. Règles relatives aux modifications statutaires**

Conformément aux dispositions de l'article L.225-96 du Code de commerce, l'Assemblée générale extraordinaire des actionnaires est la seule compétente pour modifier les Statuts de la Société dans toutes leurs dispositions.

En pratique et dans le cadre de la mise en œuvre de la délégation de compétence octroyée au Directoire lui permettant de décider de la réalisation d'opérations d'augmentation de capital avec ou sans suppression du droit préférentiel de souscription, le Président du Directoire, par subdélégation, est amené à entériner la modification corrélative de l'article 6 des Statuts à l'effet de mettre à jour en conséquence le capital social de la Société, conformément aux dispositions des articles L.225-129 et suivants du Code de commerce.

#### **5. Conventions réglementées**

Les conventions dites réglementées sont les conventions visées aux articles L.225-86 et suivants du Code de commerce, notamment conclues directement ou par personne interposée entre la Société et l'un des membres du Directoire ou du Conseil de surveillance, dont la conclusion doit être autorisée par le Conseil de surveillance de la Société et qui doivent être examinées par le Conseil de surveillance annuellement, préalablement à leur présentation à l'Assemblée générale des actionnaires.

Suite aux opérations de cession des actions détenues neuf actionnaires fondateurs de l'AFL, finalisées au cours de l'exercice 2017, seules la Société Territoriale et la Métropole de Lyon demeurent actionnaires de la Société Territoriale.

De par cette structure actionnariale, la Société Territoriale qui est la seule souscriptrice aux augmentations de capital de l'AFL, exerce le contrôle exclusif de sa filiale, en conformité avec les dispositions légales en vigueur imposant un minimum de deux actionnaires pour la constitution d'une société anonyme. Le Groupe AFL bénéficie ainsi de la simplification des procédures relatives au contrôle des conventions réglementées, qui se limitent désormais aux conventions incluant un tiers autre que l'une des deux sociétés contrôlant le Groupe, sous réserve que la société-mère exerce le contrôle exclusif de sa filiale conformément aux dispositions de l'article L.225-87 du Code de commerce.

Aucune convention réglementée n'a été conclue au cours de l'exercice 2018. Les conventions réglementées conclues antérieurement et dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice 2018 sont les suivantes :



Intitulé de la convention	Objet de la convention	Durée de la convention	Impact sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.18
<b>Pacte d'actionnaires</b> conclu le 24 juin 2014	Le Pacte d'actionnaires a été modifié au cours de l'exercice 2018, sa nouvelle version étant entrée en vigueur le 28 juin 2018, dans l'objectif de clarifier le traitement des titres reçus par une collectivité attributaire en cas d'évolution de son périmètre de compétences afin qu'elle puisse maintenir son statut de membre actif du groupe AFL.	Indéterminée	Aucun
<b>Contrats de travail des membres salariés du Directoire de l'AFL</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Contrat de travail de M. Philippe Rogier approuvé le 30 janvier 2014 par le Conseil de surveillance,</li> <li>- Contrat de travail de M. Thiébaud Julin approuvé le 25 mars 2014 par le Conseil de surveillance,</li> <li>- Contrat de travail de Mme Ariane Chazel approuvé le 5 juin 2014 par le Conseil de surveillance.</li> </ul> <p>Ces contrats de travail, comme les contrats de travail de l'ensemble des collaborateurs de la Société, ont été modifiés au cours de l'exercice 2016 de manière à y insérer une référence expresse à la politique de rémunération.</p> <p>Ces conventions, dans leur rédaction nouvelle, ont été approuvées par le Conseil de surveillance du 20 juin 2016, dans le prolongement d'un avis favorable du Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise du 28 janvier 2016.</p>	Indéterminée	<p>M. Philippe Rogier, Directeur du crédit Montant annuel brut versé au cours de l'exercice 2018 : Part fixe : 159.652 € Part variable : 14.283 €</p> <p>M. Thiébaud Julin, Directeur financier Montant annuel brut versé au cours de l'exercice 2018 : Part fixe : 221.739 € Part variable : 14.000 €</p> <p>Mme Ariane Chazel, Directrice des risques, de la conformité et du contrôle interne : Montant annuel versé au cours de l'exercice 2018 : Part fixe : 157.213 € Part variable : 14.000 €</p>

## 6. Capital, actionariat et contrôle de la Société

Conformément aux dispositions de l'article L.225-37-5, sont présentés ci-après des éléments relatifs à la structure actionnariale de l'AFL et du Groupe formé avec la Société Territoriale, étant précisé qu'aucun des éléments visés ci-après n'est susceptible d'avoir une incidence en cas d'offre publique.

### 6.1. Structure du capital de la société

Suite aux opérations de cession des actions détenues neuf actionnaires fondateurs de l'AFL, finalisées au cours de l'exercice 2017, seules la Société Territoriale et la Métropole de Lyon demeurent actionnaires de la Société Territoriale.

Au 31 décembre 2018, le capital social de la Société est composé ainsi qu'il suit :

ACTIONNAIRES	MONTANT SOUSCRIT (EN EUROS)	NOMBRE D' ACTIONS	% DE DETENTION
Agence France Locale - Société Territoriale	138 699 900	1 386 999	99,9999 %
Métropole de Lyon	100	1	0,0001 %
<b>TOTAL</b>	<b>138 700 000</b>	<b>1 387 000</b>	<b>100 %</b>

Eu égard à la nature fermée de son actionnariat, la Société n'a eu connaissance d'aucune prise de participations directes ou indirectes dans son capital en application des articles L. 233-7 et L. 233-12 du Code de commerce, seule la Société Territoriale ayant, en vertu des dispositions du corpus juridique du Groupe AFL, vocation à souscrire au capital de l'AFL, la part de la Métropole de Lyon se trouvant diluée au fur et à mesure de la réalisation d'opérations d'augmentation de capital au sein du Groupe AFL.

## 6.2. Restrictions à l'exercice des droits de vote et aux transferts d'actions

### ▪ Restrictions statutaires

Les dispositions statutaires de la Société ne prévoient aucune restriction à l'exercice des droits de vote des actionnaires, le droit de vote attaché aux actions composant le capital étant proportionnel à la quotité de capital qu'elles représentant, chaque action donnant droit à une voix aux assemblées générales.

Les Statuts de la Société prévoient que les actions non libérées des versements exigibles ne sont pas admises au transfert.

Au regard de la particularité de la structure actionnariale de l'AFL, dont le capital est exclusivement détenu directement ou indirectement par des collectivités locales, et de la nécessité de maintenir la stabilité et la pérennité de l'actionnariat afin de permettre le déploiement des activités de la Société dans les meilleures conditions, le Pacte d'actionnaires encadre strictement les possibilités de transferts d'actions de la Société.

Ainsi, par principe, chacun des actionnaires de l'AFL s'est engagé en adhérant au Pacte d'actionnaires, à conserver ses titres tant qu'il demeure actionnaire de la Société Territoriale.

Par exception au principe et des hypothèses strictement définies, à savoir (i) la perte de la qualité de membre du Groupe AFL, et (ii) sur simple demande de la Société Territoriale, un actionnaire de l'AFL est tenu de céder les titres qu'il détient dans le capital de l'AFL à une personne désignée par le Conseil d'administration de la Société Territoriale.

C'est sur la base de cette seconde hypothèse que les neuf actions détenues par neuf des collectivités actionnaires de la Société ont été cédées à la Société Territoriale en 2017.

En tout état de cause, les stipulations du Pacte d'actionnaires prévoient que chaque actionnaire de la Société consent à la Société Territoriale un droit de préemption sur toute cession d'actions de la Société.

Il est précisé qu'aucune convention dont certaines clauses prévoiraient des conditions préférentielles de cession ou d'acquisition d'actions de la Société n'a été portée à la connaissance de la Société en application des dispositions de l'article L.233-11 du Code de commerce, les actions de la Société n'étant pas éligibles aux négociations sur un marché réglementé.

#### ▪ Restrictions par voie d'accords

Aucun accord susceptible d'entraîner des restrictions au transfert d'actions et à l'exercice des droits de vote n'a été conclu entre les actionnaires de l'AFL, les opérations sur les actions de l'AFL étant, comme indiqué au paragraphe précédent, strictement encadrées par le Pacte d'actionnaires.

De la même manière, la Société n'a conclu aucun accord susceptible de prendre fin ou dont les conditions d'exécution sont susceptibles d'être modifiées en cas de changement de contrôle de la Société.

#### **6.3. Titres comportant des droits de contrôle spéciaux**

La Société n'émet pas de titres comportant à leurs détenteurs des droits de contrôle spéciaux.

#### **6.4. Actionnariat salarié**

Aucune opération n'a été réalisée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018 au titre d'options d'achat ou de souscriptions d'actions de la Société réservées au personnel.

En effet, la structure capitalistique imposée par le législateur ne permet pas aux salariés de l'AFL de détenir des actions du capital de la Société.

**6.5. Tableau récapitulatif de l'utilisation des délégations accordées pour la réalisation des opérations d'augmentation de capital par l'assemblée générale des actionnaires par application des articles L. 225-129-1 et L. 225-129-2, et conformément aux dispositions de l'article L.225-37-4, alinéa 3 du Code de commerce**

<i>Date de l'assemblée générale ayant consenti une délégation</i>	<i>Objet de la délégation consentie au Directoire</i>	<i>Durée</i>	<i>Plafond global</i>	<i>Utilisation au cours de l'exercice 2018</i>
Assemblée générale mixte du 5 mai 2017 (12 <sup>ème</sup> résolution)	Délégation de compétence conférée au Directoire, à l'effet d'augmenter le capital avec maintien du droit préférentiel de souscription par émission d'actions ordinaires	<b>Durée :</b> 26 mois <b>Echéance :</b> 5 juillet 2019 à minuit	150 millions d'euros (nominal)	Néant
Assemblée générale mixte du 5 mai 2017 (13 <sup>ème</sup> résolution)	Délégation de compétence conférée au Directoire, à l'effet d'augmenter le capital avec suppression du droit préférentiel de souscription au bénéfice de la Société Territoriale par émission d'actions ordinaires	<b>Durée :</b> 18 mois <b>Echéance :</b> 5 novembre 2018 à minuit		<p><b>1. Augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de la Société Territoriale</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Décisions du Directoire du 29 janvier 2018 (décision d'augmenter le capital social)</li> <li>- Décisions du Président du Directoire du 14 février 2018 (subdélégation - constatation de la réalisation définitive de l'augmentation de capital social)</li> <li>- <b>Montant : 2.500.000 euros</b></li> </ul> <p><b>2. Augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de la Société Territoriale</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Décision du Directoire du 30 mars 2018 (décision d'augmenter le capital social)</li> <li>- Décisions du Président du Directoire du 23 mai 2018 (subdélégation - constatation de la réalisation définitive de l'augmentation de capital social)</li> <li>- <b>Montant : 2.200.000 euros</b></li> </ul>

<i>Date de l'assemblée générale ayant consenti une délégation</i>	<i>Objet de la délégation consentie au Directoire</i>	<i>Durée</i>	<i>Plafond global</i>	<i>Utilisation au cours de l'exercice 2018</i>
Assemblée générale mixte du 4 mai 2018 (17 <sup>ème</sup> résolution)	Délégation de compétence conférée au Directoire, à l'effet d'augmenter le capital avec maintien du droit préférentiel de souscription par émission d'actions ordinaires	<b>Durée :</b> 26 mois <b>Echéance :</b> 4 juillet 2020 à minuit	150 millions d'euros (nominal)	Néant
Assemblée générale mixte du 4 mai 2018 (18 <sup>ème</sup> résolution)	Délégation de compétence conférée au Directoire, à l'effet d'augmenter le capital avec suppression du droit préférentiel de souscription au bénéfice de la Société Territoriale par émission d'actions ordinaires	<b>Durée :</b> 18 mois <b>Echéance :</b> 4 novembre 2019 à minuit		<p><b>1. Augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de la Société Territoriale</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Décisions du Directoire du 28 septembre 2018 (décision d'augmenter le capital social)</li> <li>- Décisions du Président du Directoire du 15 octobre 2018 (subdélégation - constatation de la réalisation définitive de l'augmentation de capital social)</li> <li>- <b>Montant : 1.200.000 euros</b></li> </ul> <p><b>2. Augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de la Société Territoriale</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Décisions du Directoire du 22 novembre 2018 (décision d'augmenter le capital social)</li> <li>- Décisions du Président du Directoire du 27 décembre 2018 (subdélégation - constatation de la réalisation définitive de l'augmentation de capital social)</li> <li>- <b>Montant : 300.000 euros</b></li> </ul>

**7. Observations du Conseil de surveillance sur le rapport de gestion émis par le Directoire au titre de l'exercice 2018 et sur les comptes sociaux établis au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018**

Il est rappelé qu'en application de l'article L.225-68, 6<sup>ème</sup> alinéa, du Code de commerce, le Conseil de surveillance doit présenter à l'Assemblée générale annuelle des actionnaires ses observations sur les comptes annuels établis au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 arrêtés par le Directoire, ainsi que sur le rapport de gestion soumis à cette Assemblée.

Nous vous précisons que les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2018 établis selon les normes françaises et, à titre volontaire, selon les normes IFRS, ainsi que le rapport de gestion établi par le Directoire de la Société, ont été communiqués au Conseil de surveillance dans les délais prévus par les dispositions légales et réglementaires après avoir été examinés favorablement par le Comité d'audit et des risques de la Société.

Les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018 font apparaître les principaux postes suivants :

	En normes françaises (en k€)	En normes IFRS (en k€)
<b>Total du bilan</b>	3.162.542	3.221.726
<b>Produit net bancaire</b>	9.542	9.705
<b>Résultat net</b>	-1.878	-1.712

Les comptes annuels établis au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 en normes françaises et, à titre volontaire, en normes IFRS, ainsi que le rapport de gestion afférent établi par le Directoire n'appellent aucune observation particulière de la part du Conseil de surveillance, qui a procédé à leur examen le 2 avril 2019.

\*\*\*\*

\*\*

Fait à Lyon,  
le 2 avril 2019,



**Le Conseil de surveillance de l'Agence France Locale,**  
Représenté par son Président,  
M. Richard Brumm

## Annexe 1 – Critère d'indépendance des administrateurs – Article 8.5 du Code AFEP-MEDEF

### **Critère 1 : Salarié mandataire social / Dirigeant exécutif / administrateur de la société ou de sa société-mère ou de la société consolidée au cours de 5 années précédentes**

Ne pas être ou ne pas avoir été au cours des cinq années précédentes :

- salarié ou dirigeant mandataire social exécutif de la société ;
- salarié, dirigeant mandataire social exécutif ou administrateur d'une société que la société consolide ;
- salarié, dirigeant mandataire social exécutif ou administrateur de la société mère de la société ou d'une société consolidée par cette société mère.

### **Critère 2 : Mandats croisés**

Ne pas être dirigeant mandataire social exécutif d'une société dans laquelle la Société détient directement ou indirectement un mandat d'administrateur ou dans laquelle un salarié désigné en tant que tel ou un dirigeant mandataire exécutif social de la Société (actuel ou l'ayant été depuis moins de cinq ans) détient un mandat d'administrateur.

### **Critère 3 : Relations d'affaires significatives**

Ne pas être client, fournisseur, banquier d'affaires, banquier de financement, conseil :

- significatif de la société ou de son groupe ;
- ou pour lequel la société ou son groupe représente une part significative de l'activité.

L'appréciation du caractère significatif ou non de la relation entretenue avec la société ou son groupe est débattue par le Conseil et les critères quantitatifs et qualitatifs ayant conduit à cette appréciation (continuité, dépendance économique, exclusivité, etc.) explicités dans le rapport annuel.

### **Critère 4 : Lien familial**

Ne pas avoir de lien familial proche avec un mandataire social.

### **Critère 5 : Commissaire aux comptes**

Ne pas avoir été commissaire aux comptes de la Société au cours des 5 années précédentes.

### **Critère 6 : Durée de mandat supérieure à 12 ans**

Ne pas être administrateur de la Société depuis plus de 12 ans. La perte de la qualité d'administrateur indépendant intervient à la date anniversaire des douze ans.

### **Critère 7 : Statut du dirigeant mandataire social non-exécutif**

Un dirigeant mandataire social non exécutif ne peut être considéré comme indépendant s'il perçoit une rémunération variable en numéraire ou des titres ou toute rémunération liée à la performance de la société ou du groupe.

### **Critère 8 : Statut de l'actionnaire important**

Des administrateurs représentant des actionnaires importants de la société ou sa société mère peuvent être considérés comme indépendants dès lors que ces actionnaires ne participent pas au contrôle de la société. Toutefois, au-delà d'un seuil de 10% en capital ou en droits de vote, le conseil, sur rapport du comité des nominations, s'interroge systématiquement sur la qualification d'indépendant en tenant compte de la composition du capital de la société et de l'existence d'un conflit d'intérêts potentiel.

## Annexe 2 – Critères d’attribution de la rémunération des membres du Directoire au titre de l’exercice 2018

### OBJECTIFS QUALITATIFS COMMUNS AUX MEMBRES DU DIRECTOIRE

- Consolider le déploiement des activités bancaires de l’AFL ;
- Mettre en œuvre et respecter le plan d’accès à l’équilibre de l’AFL ;
- Participer à la construction d’une image exemplaire pour l’AFL ;
- Participer à la construction et faire vivre le dispositif de gestion des risques et de contrôle interne de l’AFL ;
- Promouvoir une culture interne de responsabilité et de confiance.
- S’approprier les objectifs communs de l’AFL et s’assurer que les équipes ont une vision claire de leur rôle et de leur contribution aux résultats.
- Etre l’ambassadeur et le promoteur des projets/politiques/bonnes pratiques décidés au sein du Comex.

### OBJECTIFS QUANTITATIFS COMMUNS AUX MEMBRES DU DIRECTOIRE

- Atteindre un résultat brut d’exploitation en 2018 de -2.9 millions d’euros minimum ;
- Respecter un objectif de frais généraux et de charges d’exploitation hors contributions bancaires établis à un montant de 11.6 millions d’euros maximum tels que définis au plan d’affaires 2018

### OBJECTIFS YVES MILLARDET PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE

#### **Objectifs qualitatifs**

- Promouvoir l’image de l’AFL auprès des investisseurs, des collectivités locales françaises et dans le monde public ;
- Poursuivre le pilotage de la mise en place des dispositifs permettant l’exercice des activités ;
- Poursuivre la création et faire vivre le dispositif de gestion des risques et de contrôle interne de l’AFL.

#### **Objectifs quantitatifs**

- Poursuivre les adhésions des collectivités locales au sein de l’AFL avec un objectif minimum de 18M€ d’ACI promis ;
- Atteindre un minimum de 300 collectivités membres à la fin 2018 ;
- Effectuer 620 m€ de crédits en 2018 dans des conditions de risque respectant l’appétit au risque de l’Agence et avec une marge moyenne minimum de 20 bp (hors *floor*) ;
- Exécuter le programme d’emprunt 2018 en vue de financer l’AFL à un coût au plus égal à euribor +14 bp, en limitant le risque de liquidité.



**OBJECTIFS THIÉBAUT JULIN**  
**MEMBRE DU DIRECTOIRE, DIRECTEUR FINANCIER**

**Objectifs qualitatifs**

- Promouvoir la signature de l'AFL auprès des investisseurs ;
- Consolider le dispositif de gestion financière, de gestion ALM, de comptabilité, en limiter les risques opérationnels, consolider le dispositif de contrôle de gestion et assurer le pilotage du budget ;
- Produire les états financiers et réglementaires conformes, en collaboration avec la DRCC, et dans les délais ;
- Contribuer au dispositif de gestion des risques et de contrôle interne.

**Objectifs quantitatifs**

- Exécuter le programme d'emprunt 2018 fixé à un maximum de 1,2 milliard d'euros, par des émissions obligataires ainsi que des tirages sous programme ECP, en vue de financer l'AFL à un coût moyen d'euribor 3M + 14bp et à maintenir l'écart de spread entre l'AFL et le couple BPI/AFD par rapport à 2017 (à notation inchangée) ;
- Optimiser le placement de la liquidité évalué contre Euribor 3 mois dans le cadre des politiques financières approuvées par le Conseil de Surveillance et dans un environnement de risque maîtrisé, de sorte à neutraliser le coût de portage.

**OBJECTIFS PHILIPPE ROGIER**  
**MEMBRE DU DIRECTOIRE, DIRECTEUR DU CRÉDIT**

**Objectifs qualitatifs**

- Poursuivre la mise en place du dispositif d'octroi de crédit, en limiter les risques opérationnels ;
- Promouvoir l'image de l'AFL dans le monde des collectivités territoriales françaises ;
- Contribuer au rayonnement institutionnel de l'Agence sur l'expertise « *finances locales* » ;
- Consolider l'usage du portail par les membres ;
- Contribuer au dispositif de gestion des risques et de contrôle interne.

**Objectifs quantitatifs**

- Poursuivre des adhésions de collectivités locales au sein de l'AFL avec un objectif minimum de 18M€ d'ACI promis ;
- Atteindre un minimum de 300 collectivités membres à la fin 2018 ;
- Effectuer 620 m€ de crédits en 2018 en respectant le mandat de risque et avec une marge moyenne minimum de 20 bp ;
- Prêter à plus de 60% des membres de l'Agence à fin 2018.

**OBJECTIFS ARIANE CHAZEL**  
**MEMBRE DU DIRECTOIRE, DIRECTRICE DES RISQUES, DE LA CONFORMITÉ ET DU CONTRÔLE**

- Consolider les infrastructures du dispositif de contrôle interne et de gestion des risques en accompagnement de la transformation de l'Agence et les faire vivre ;
- Identifier, mesurer, anticiper, prévenir et gérer, en lien avec l'ensemble des membres du Directoire les opérationnels, l'ensemble des risques de la banque : effectuer de façon trimestrielle les analyses de risque agrégées et prospectives sur les risques de l'Agence, les présenter au Directoire et de façon annuelle au CAR et CS, identifier les situations de sortie du cadre d'appétit au risque de l'Agence et en alerter le Directoire, alerter le Directoire - et éventuellement le CS - de la survenance possible de risques majeurs ;
- Aider à la diffusion de la culture risque à travers des sensibilisations dédiées et des entretiens avec les collaborateurs ;
- Veiller à la conformité de chaque nouveau produit/nouvelle activité avant son lancement (CNP)
- Effectuer le contrôle permanent de 2ème niveau tel que prévu au plan de contrôle permanent validé par le Directoire ;
- Assurer la relation avec le superviseur ;
- Mettre en place et réaliser le plan de contrôle périodique 2018 (validation d'un plan d'audit pluriannuel et prestations mises en œuvre) ;
- Assurer la veille réglementaire et participer aux consultations de place sur les sujets réglementaires
- Produire les états réglementaires conformes et dans les délais en coopération avec la DF.

### Annexe 3 – Critères d’attribution de la rémunération des membres du Directoire au titre de l’exercice 2019

#### OBJECTIFS QUALITATIFS COMMUNS AUX MEMBRES DU DIRECTOIRE

- Consolider le déploiement des activités bancaires de l’Agence France Locale ;
- Mettre en œuvre et respecter le plan d’accès à l’équilibre de l’Agence France Locale ;
- Participer à la construction d’une image exemplaire pour l’Agence France Locale ;
- Participer à la construction et faire vivre le dispositif de gestion des risques et de contrôle interne de l’Agence France Locale ;
- Promouvoir une culture interne de responsabilité et de confiance.

#### OBJECTIFS QUANTITATIFS COMMUNS AUX MEMBRES DU DIRECTOIRE

- Atteindre un résultat brut d’exploitation en 2019 de -1.654 millions d’euros minimum tel que défini au plan d’affaires 2019-2021 ;
- Respecter un objectif de frais généraux et de charges d’exploitation (hors impôts, taxes et contributions obligatoires) établis à un montant de 10.854 millions d’euros maximum tels que définis au plan d’affaires 2019-2021 ;
- Réaliser un objectif d’ACI promis de 20 millions d’euros minimum et d’ACI libérés de 8 millions d’euros minimum sur l’année ;
- Réaliser un montant de crédits de 805 millions d’euros minimum sur l’année tel que défini au plan d’affaires 2019-2021.

#### OBJECTIFS YVES MILLARDET PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE

##### **Objectifs qualitatifs**

- Promouvoir l’image de l’Agence France Locale auprès des investisseurs, des collectivités locales françaises et dans le monde public ;
- Poursuivre le pilotage de la mise en place des dispositifs permettant l’exercice des activités ;
- Poursuivre la création et faire vivre le dispositif de gestion des risques et de contrôle interne de l’Agence France Locale.

##### **Objectifs quantitatifs**

- Réaliser un objectif d’ACI promis de 20 millions d’euros minimum et d’ACI libérés de 8 millions d’euros minimum sur l’année
- Effectuer 805 m€ de crédits en 2019 dans des conditions de risque respectant l’appétit au risque de l’Agence et avec une marge moyenne minimum de 17 bp (hors *floor*) tel que défini au plan d’affaires 2019-2021 ;
- Exécuter le programme d’emprunt 2019 en vue de financer l’Agence France Locale à un coût au plus égal à euribor +10 bp, tout en limitant le risque de transformation en liquidité, tel que défini au plan d’affaires 2019-2021.

**OBJECTIFS THIÉBAUT JULIN**  
**MEMBRE DU DIRECTOIRE, DIRECTEUR FINANCIER**

**Objectifs qualitatifs**

- Promouvoir la signature de l'Agence France Locale auprès des investisseurs ;
- Consolider le dispositif de gestion financière, de gestion ALM, de comptabilité, en limiter les risques opérationnels, consolider le dispositif de contrôle de gestion et assurer le pilotage du budget ;
- Produire dans les délais impartis les états financiers conformes aux référentiels comptables, les rapports de gestion ainsi que les états réglementaires en collaboration avec la DRCC, et dans les délais ;
- Effectuer la mise à jour annuelle du programme EMTN et autant que nécessaire du cadre juridique dans lequel s'effectuent les opérations de l'AFL ;
- Animer la relation avec les agences de notation et coordonner la revue annuelle ;
- Préparer le budget annuel et effectuer son suivi ;
- Obtenir l'accréditation TRICP et assurer le fonctionnement du dispositif ;
- Contribuer au dispositif de gestion des risques et de contrôle interne.

**Objectifs quantitatifs**

- Exécuter le programme d'emprunt 2019 en vue de financer l'Agence France Locale à un coût moyen d'euribor 3M +10bp, tel que défini au plan d'affaires 2019-2021, tout en limitant le risque de transformation en liquidité et en maintenant l'écart de spread entre l'Agence France Locale et le couple BPI/AFD par rapport à 2018 (à notation inchangée) ;
- Optimiser le placement de la liquidité évalué contre Euribor 3 mois dans le cadre des politiques financières approuvées par le Conseil de Surveillance et dans un environnement de risque maîtrisé, de sorte à limiter le coût de portage au niveau mentionné dans le plan d'affaires 2019-2021.

**OBJECTIFS ARIANE CHAZEL**  
**MEMBRE DU DIRECTOIRE, DIRECTRICE DES RISQUES, DE LA CONFORMITÉ ET DU CONTRÔLE**

- Consolider les infrastructures du dispositif de contrôle interne et de gestion des risques en accompagnement de la transformation de l'Agence et les faire vivre ;
- Identifier, mesurer, anticiper, prévenir et gérer, en lien avec l'ensemble des membres du Directoire les opérationnels, l'ensemble des risques de la banque : effectuer de façon trimestrielle les analyses de risque agrégées et prospectives sur les risques de l'Agence, les présenter au Directoire et de façon annuelle au CAR et CS, identifier les situations de sortie du cadre d'appétit au risque de l'Agence et en alerter le Directoire, alerter le Directoire - et éventuellement le CS - de la survenance possible de risques majeurs ;
- Aider à la diffusion de la culture risque à travers des sensibilisations dédiées et des entretiens avec les collaborateurs ;
- Veiller à la conformité de chaque nouveau produit/nouvelle activité avant son lancement (CNP)
- Effectuer le contrôle permanent de 2ème niveau tel que prévu au plan de contrôle permanent validé par le Directoire ;
- Assurer la relation avec le superviseur ;
- Mettre en place et réaliser le plan de contrôle périodique 2019 (validation d'un plan d'audit pluriannuel et prestations mises en œuvre) ;
- Assurer la veille réglementaire et participer aux consultations de place sur les sujets réglementaires
- Produire les états réglementaires conformes et dans les délais en coopération avec la DF.

**ANNEXE 3**  
**TEXTE DES RESOLUTIONS SOUMISES A L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE DES ACTIONNAIRES**  
**DE L'AGENCE FRANCE LOCALE DU 3 MAI 2019**

**A. Ordre du jour**

<b>DE LA COMPETENCE DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE</b>
---

1. Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2018 établis selon les normes françaises, et quitus entier et sans réserve de l'exécution de son mandat au Directoire pour ledit exercice
2. Approbation des comptes sociaux de l'exercice social clos le 31 décembre 2018 établis selon les normes IFRS ;
3. Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2018 ;
4. Approbation des conventions soumises aux dispositions des articles L.225-86 et suivants du Code de commerce ;
5. Ratification de la nomination de Madame Carol Sirou aux fonctions de membre du Conseil de surveillance, intervenue le 27 septembre 2018, conformément aux dispositions de l'article L.225-78 du Code de commerce ;
6. Présentation du rapport du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise ;
7. Fixation du montant annuel des jetons de présence à verser aux membres du Conseil de surveillance ;
8. Approbation des principes et des critères de détermination des éléments composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables au Président du Directoire de la Société au titre de l'exercice 2019 ;
9. Approbation des principes et des critères de détermination des éléments composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables aux membres du Directoire de la Société au titre de l'exercice 2019 ;
10. Approbation des principes et des critères de détermination des éléments composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables au Président du Conseil de surveillance de la Société au titre de l'exercice 2019 ;
11. Approbation des principes et des critères de détermination des éléments composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables aux membres du Conseil de surveillance de la Société au titre de l'exercice 2019 ;
12. Approbation des éléments de la rémunération et des avantages dus ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 au Président du Directoire de la Société
13. Approbation des éléments de la rémunération et des avantages dus ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 à Madame Ariane Chazel en qualité de membre du Directoire de la Société

14. Approbation des éléments de la rémunération et des avantages dus ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 à Monsieur Thiébaud Julin en qualité de membre du Directoire de la Société
15. Approbation des éléments de la rémunération et des avantages dus ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 à Monsieur Philippe Rogier en qualité de membre du Directoire de la Société ;
16. Approbation des éléments de la rémunération et des avantages dus ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 au Président du Conseil de surveillance de la Société ;
17. Vote consultatif quant aux éléments de la rémunération et des avantages dus ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 aux membres du Conseil de surveillance de la Société ;
18. Vote consultatif quant à l'enveloppe globale des rémunérations de toutes natures versées durant l'exercice clos le 31 décembre 2018 aux personnes mentionnées à l'article L. 511-71 du Code monétaire et financier ;

<b>DE LA COMPETENCE DE L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE</b>
--

19. Délégation de compétence à conférer au Directoire de la Société à l'effet de procéder à l'émission d'actions, avec maintien du droit préférentiel de souscription
20. Délégation de compétence à conférer au Directoire à l'effet de procéder à l'émission d'actions, avec suppression du droit préférentiel de souscription au bénéfice de personnes nommément désignées ;
21. Délégation de compétence à conférer au Directoire à l'effet de procéder à une augmentation de capital social réservée aux salariés adhérents à un plan d'épargne entreprise avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit desdits salariés ;
22. Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.

**B. Texte des résolutions**

<b>DE LA COMPETENCE DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE</b>
---

**Première résolution**

**Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2018 établis selon les normes françaises, et quitus entier et sans réserve de l'exécution de son mandat au Directoire pour ledit exercice**

*L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des assemblées ordinaires, connaissance prise du rapport du Directoire à l'Assemblée Générale, des observations du Conseil de surveillance et du rapport des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2018 établis selon les normes françaises, approuve les comptes sociaux dudit exercice établis conformément aux normes comptables françaises, et donne au Directoire quitus entier et sans réserve de l'exécution de son mandat pour ledit exercice.*

*L'Assemblée générale, statuant en application d l'article 223 quater du Code général des impôts, approuve les dépenses et les charges visées à l'article 39-4 dudit Code qui s'élèvent à zéro (0), la charge théorique d'impôt sur les sociétés afférente étant en conséquence nulle.*

**Deuxième résolution**  
**Approbation des comptes sociaux de l'exercice social clos le 31 décembre 2018**  
**établis selon les normes IFRS**

*L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des assemblées ordinaires, connaissance prise du rapport du Directoire à l'Assemblée Générale, des observations du Conseil de surveillance et du rapport des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2018 établis selon les normes IFRS, approuve les comptes sociaux dudit exercice établis conformément aux normes IFRS.*

**Troisième résolution**  
**Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2018**

*L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des assemblées ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Directoire à l'Assemblée Générale, des observations du Conseil de surveillance et du rapport des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2018 établis selon les normes françaises, décide d'affecter le résultat net déficitaire de l'exercice, s'élevant à -1.878.000 euros, sur le compte Report à nouveau.*

**Quatrième résolution**  
**Approbation des conventions soumises aux dispositions des articles L.225-86 et suivants du**  
**Code de commerce**

*L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport spécial des commissaires aux comptes prévu au 3<sup>ème</sup> alinéa de l'article L. 225-88 du Code de commerce sur les conventions visées à l'article L. 225-86 du Code de commerce, prend acte des conclusions de ce rapport et approuve les conventions qui y sont décrites.*

**Cinquième résolution**  
**Ratification de la nomination de Madame Carol Sirou aux fonctions de membre du Conseil de**  
**surveillance, intervenue le 27 septembre 2018, conformément aux dispositions de**  
**l'article L.225-78 du Code de commerce**

*L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, ratifie la cooptation par le Conseil de surveillance lors de sa réunion du 27 septembre 2018 de Madame Carol Sirou en qualité de membre du Conseil, en remplacement de M. Dominique Schmitt, démissionnaire, pour la durée du mandat de ce dernier restant à courir, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer en 2021 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020.*

**Sixième résolution**  
**Présentation du rapport du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise**

*L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des assemblées ordinaires, prend acte du rapport sur le gouvernement d'entreprise établi par le Conseil de surveillance de la Société, conformément à l'article L.225-68, alinéa 6 du Code de commerce, annexé au rapport de gestion du Directoire.*

## **Septième résolution**

### **Fixation du montant annuel des jetons de présence**

*L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, fixe le montant annuel des jetons de présence à répartir entre les membres du Conseil de surveillance à 175.000 euros pour l'exercice 2019 et les exercices ultérieurs.*

## **Huitième résolution**

### **Approbation des principes et des critères de détermination des éléments composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables au Président du Directoire de la Société au titre de l'exercice 2019**

*L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, conformément aux dispositions de l'article L.225-82-2 du Code de commerce, approuve les principes de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables à Monsieur Yves Millardet, en sa qualité de Président du Directoire de la Société au titre de l'exercice 2019, tels que ceux-ci figurent dans le rapport du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise, et ont été examinés favorablement par le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise.*

## **Neuvième résolution**

### **Approbation des principes et des critères de détermination des éléments composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables aux membres du Directoire de la Société au titre de l'exercice 2019**

*L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, conformément aux dispositions de l'article L.225-82-2 du Code de commerce, approuve les principes de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables à Madame Ariane Chazel et Monsieur Thiébaud Julin en leurs qualités de membres du Directoire de la Société au titre de l'exercice 2019, tels que ceux-ci figurent dans le rapport du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise, et ont été examinés favorablement par le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise.*

## **Dixième résolution**

### **Approbation des principes et des critères de détermination des éléments composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables au Président du Conseil de surveillance de la Société au titre de l'exercice 2019**

*L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, conformément aux dispositions de l'article L.225-82-2 du Code de commerce, approuve les principes de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables au Président du Conseil de surveillance de la Société au titre de l'exercice 2018 tels que ceux-ci sont définis par le Règlement intérieur du Conseil de surveillance. Ces principes sont rappelés dans le rapport du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise, et ont été examinés favorablement par le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise.*

*Il est précisé que le Président du Conseil de surveillance en fonction à la date de l'Assemblée générale, étant titulaire d'un mandat électif, ne perçoit pas de rémunération au titre de ses fonctions.*



## **Onzième résolution**

### **Approbation des principes et des critères de détermination des éléments composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables aux membres du Conseil de surveillance de la Société au titre de l'exercice 2019**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, conformément aux dispositions de l'article L.225-82-2 du Code de commerce, approuve les principes de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables aux membres du Conseil de surveillance de la Société au titre de l'exercice 2019 tels que ceux-ci sont définis par le Règlement intérieur du Conseil de surveillance. Ces principes sont rappelés dans le rapport du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise, et ont été examinés favorablement par le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise.

Il est précisé que les membres du Conseil de surveillance titulaires d'un mandat électif ou assimilés ne perçoivent pas de rémunération au titre de leurs fonctions.

## **Douzième résolution**

### **Approbation des éléments de la rémunération et des avantages dus ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 au Président du Directoire de la Société**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, conformément aux dispositions de l'article L.225-100 du Code de commerce, approuve les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 à Monsieur Yves Millardet en sa qualité de Président du Directoire, tels qu'ils figurent au sein du rapport du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise et ont été examinés favorablement par le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise.

## **Treizième résolution**

### **Approbation des éléments de la rémunération et des avantages dus ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 à Madame Ariane Chazel en qualité de membre du Directoire de la Société**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, conformément aux dispositions de l'article L.225-100 du Code de commerce, approuve les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 à Madame Ariane Chazel, membre du Directoire et Directrice des risques, de la conformité et du contrôle de la Société, tels qu'ils figurent au sein du rapport du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise et ont été examinés favorablement par le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise.

## **Quatorzième résolution**

### **Approbation des éléments de la rémunération et des avantages dus ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 à Monsieur Thiébaud Julin en qualité de membre du Directoire de la Société**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, conformément aux dispositions de l'article L.225-100, II du Code de commerce, approuve les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 à Monsieur Thiébaud Julin, membre du Directoire et Directeur financier de la Société, tels qu'ils figurent au sein du rapport du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise et ont été examinés favorablement par le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise.

### **Quinzième résolution**

#### **Approbation des éléments de la rémunération et des avantages dus ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 à Monsieur Philippe Rogier en qualité de membre du Directoire de la Société**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, conformément aux dispositions de l'article L.225-100 du Code de commerce, approuve les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 à Monsieur Philippe Rogier, membre du Directoire et Directeur du crédit de la Société, tels qu'ils figurent au sein du rapport du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise et ont été examinés favorablement par le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise.

Il est précisé que Monsieur Philippe Rogier a présenté sa démission de ses fonctions de membre du Directoire de la Société au 5 décembre 2018 ; il poursuit l'exercice de ses fonctions de Directeur du crédit conformément aux termes du contrat de travail qui le lie à la Société.

### **Seizième résolution**

#### **Approbation des éléments de la rémunération et des avantages dus ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 au Président du Conseil de surveillance de la Société**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, conformément aux dispositions de l'article L.225-100 du Code de commerce, prend acte du fait que le Président du Conseil de surveillance en fonction au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, titulaire d'un mandat électif, ne perçoit pas de rémunération au titre de ses fonctions.

### **Dix-septième résolution**

#### **Vote consultatif quant aux éléments de la rémunération et des avantages dus ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 aux membres du Conseil de surveillance de la Société**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, prend acte des éléments de rémunération dus ou attribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 aux membres du Conseil de surveillance de la Société, tels qu'ils figurent au sein du rapport de gestion du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise et ont été examinés favorablement par le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise, sans émettre d'observations.

### **Dix-huitième résolution**

#### **Vote consultatif quant à l'enveloppe globale des rémunérations de toutes natures versées durant l'exercice clos le 31 décembre 2018 aux personnes mentionnées à l'article L. 511-71 du Code monétaire et financier**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, conformément aux dispositions de l'article L.511-73 du Code monétaire et financier, prend acte des éléments de rémunérations de toutes natures versés durant l'exercice clos le 31 décembre 2018 aux personnes mentionnées à l'article L. 511-71 du Code monétaire et financier, dites « collaborateurs preneurs de risques », tels qu'ils figurent au sein du rapport de gestion du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise et ont été examinés favorablement par le Comité des nominations, des rémunérations et du gouvernement d'entreprise, sans émettre d'observations.

### **Dix-neuvième résolution**

#### **Délégation de compétence à conférer au Directoire de la Société à l'effet de procéder à l'émission d'actions, avec maintien du droit préférentiel de souscription**

L'Assemblée Générale statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Directoire et conformément aux dispositions des articles L. 225-129 et suivants (notamment l'article L. 225-129-2) du Code de commerce :

- **Délègue** au Directoire sa compétence de procéder à des augmentations de capital, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il déterminera, par l'émission, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires, d'actions, la souscription de ces actions étant opérée en espèces.
- **Seront** expressément exclues de la présente délégation de compétence les émissions d'actions de préférence et de valeurs mobilières donnant accès par tous moyens, immédiatement ou à terme, à des actions de préférence.
- **Décide** que le montant nominal maximum des augmentations de capital immédiates ou à terme de la Société susceptibles d'être réalisées en vertu de la présente délégation ne pourra excéder cent-cinquante (150) millions d'euros, étant précisé que le montant nominal des augmentations de capital de la Société en vertu des vingtième et vingt-et-unième résolutions s'imputera sur ce plafond. A ce plafond s'ajoutera, le cas échéant, le montant supplémentaire du nominal des actions à émettre pour préserver, conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables et aux éventuelles stipulations contractuelles applicables prévoyant d'autres cas d'ajustements, les droits des porteurs de valeurs mobilières ou des titulaires d'autres droits donnant accès au capital.
- **Décide** que les actionnaires pourront exercer, dans les conditions prévues par Directoire et dans les limites fixées par les dispositions légales et réglementaires applicables, leur droit préférentiel de souscription à titre irréductible aux actions dont l'émission sera décidée par le Directoire en vertu de la présente délégation. En outre, le Directoire aura la faculté d'instituer au profit des actionnaires un droit de souscription à titre réductible qui s'exercera proportionnellement à leurs droits et dans la limite de leurs demandes. Si les souscriptions à titre irréductible et, le cas échéant, à titre réductible, n'ont pas absorbé la totalité d'une émission d'actions telles que définies ci-dessus, le Directoire pourra utiliser, à son choix et dans l'ordre qu'il estimera opportun, l'une ou plusieurs des facultés offertes par l'article L. 225-134 du Code de commerce, à savoir :
  - limiter le montant de l'augmentation de capital au montant des souscriptions, sous la condition que celui-ci atteigne les trois-quarts au moins de l'émission initialement décidée,
  - répartir librement tout ou partie des titres non souscrits entre les personnes de son choix.
- **Décide** que la somme revenant ou devant revenir à la Société pour chacune des actions émises dans le cadre de la présente délégation de compétence sera égale à la valeur nominale de ces titres à la date d'émission de ces actions.
- **Confère** tous pouvoirs au Directoire, à l'effet de mettre en œuvre la présente délégation et notamment :
  - de déterminer les dates et modalités des émissions ainsi que la forme et les caractéristiques des actions à créer,
  - de déterminer le nombre d'actions à émettre, ainsi que leurs termes et conditions, étant précisé que le prix d'émission des actions à émettre sera égal à la valeur nominale de ces titres à la date d'émission de ces actions,
  - de déterminer le mode de libération des actions émises,

- de déterminer la date d'entrée en jouissance, avec ou sans effet rétroactif, des actions à émettre,
- de suspendre, le cas échéant, l'exercice des droits attachés aux valeurs mobilières précédemment émises par la Société pendant un délai maximum de trois mois dans les limites prévues par les dispositions légales et réglementaires applicables,
- à sa seule initiative, d'imputer les frais de toute émission sur le montant des primes qui y sont afférentes et prélever sur ce montant les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au dixième du nouveau capital après chaque augmentation, et
- de prendre généralement toutes les dispositions utiles, conclure tous accords, requérir toutes autorisations, effectuer toutes formalités et faire le nécessaire pour parvenir à la bonne fin des émissions envisagées ou y surseoir, le cas échéant par délégation au Président du Directoire et notamment constater la ou les augmentations de capital résultant de toute émission réalisée par l'usage de la présente délégation, modifier corrélativement les statuts de la Société et assurer le service financier des titres concernés et l'exercice des droits y attachés.

- **Décide** que la présente délégation de compétence sera valable pour une durée de vingt-six (26) mois à compter de la date de l'Assemblée Générale.

### **Vingtième résolution**

#### **Délégation de compétence à conférer au Directoire à l'effet de procéder à l'émission d'actions, avec suppression du droit préférentiel de souscription au bénéfice de personnes nommément désignées**

L'Assemblée Générale statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Directoire et du rapport des Commissaires aux comptes, et conformément aux dispositions des articles L. 225-129 et suivants (notamment l'article L. 225-129-2) et de l'article L. 225-138 du Code de commerce :

- **Délègue** au Directoire sa compétence de procéder à des augmentations de capital, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il déterminera, par l'émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, d'actions réservé aux actionnaires, au profit personnes nommément désignées. Le Directoire devra, en cas d'usage de la délégation, arrêter la liste nominative des bénéficiaires et le nombre d'actions attribuées à chacun d'eux sur la base de critères objectifs.  
La souscription de ces actions sera opérée en espèces.  
Seront expressément exclues de la présente délégation de compétence les émissions d'actions de préférence et de valeurs mobilières donnant accès par tous moyens, immédiatement ou à terme, à des actions de préférence.
- **Décide** que le montant nominal maximum des augmentations de capital immédiates ou à terme de la Société susceptibles d'être réalisées en vertu de la présente délégation ne pourra excéder cent-cinquante (150) millions d'euros, étant précisé que le montant nominal des augmentations de capital de la Société en vertu des dix-neuvième et vingt-et-unième s'imputera sur ce plafond. A ce plafond s'ajoutera, le cas échéant, le montant supplémentaire du nominal des actions à émettre pour préserver, conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables et aux éventuelles stipulations contractuelles applicables prévoyant d'autres cas d'ajustements, les droits des porteurs de valeurs mobilières ou des titulaires d'autres droits donnant accès au capital.
- **Décide** que la présente délégation emporte suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires aux actions qui pourront être émises.
- **Décide** que la somme revenant ou devant revenir à la Société pour chacune des actions émises dans le cadre de la présente délégation de compétence sera égale à la valeur nominale de ces titres à la date d'émission de ces actions.

- **Prend acte** que les émissions réalisées en vertu de la présente délégation de compétence devront être réalisées dans un délai de dix-huit mois à compter de l'Assemblée Générale ayant voté la délégation, conformément aux dispositions de l'article L. 225-138 du Code de commerce.
- **Confère** tous pouvoirs au Directoire, à l'effet de mettre en œuvre la présente délégation, et notamment :
  - d'arrêter la liste des bénéficiaires au sein de la catégorie de personnes définie ci-dessus et le nombre de titres à attribuer à chacun d'eux ;
  - de déterminer les dates et modalités des émissions ainsi que la forme et les caractéristiques des actions à créer,
  - de déterminer le nombre d'actions à émettre, ainsi que leurs termes et conditions, étant précisé que le prix d'émission des actions à émettre sera égal à la valeur nominale de ces titres à la date d'émission de ces actions,
  - de déterminer le mode de libération des actions émises,
  - de déterminer la date d'entrée en jouissance, avec ou sans effet rétroactif, des actions à émettre,
  - de suspendre, le cas échéant, l'exercice des droits attachés aux valeurs mobilières précédemment émises par la Société pendant un délai maximum de trois mois dans les limites prévues par les dispositions légales et réglementaires applicables,
  - à sa seule initiative, d'imputer les frais de toute émission sur le montant des primes qui y sont afférentes et prélever sur ce montant les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au dixième du nouveau capital après chaque augmentation, et
  - de prendre généralement toutes les dispositions utiles, conclure tous accords, requérir toutes autorisations, effectuer toutes formalités et faire le nécessaire pour parvenir à la bonne fin des émissions envisagées ou y surseoir, le cas échéant par délégation au Président du Directoire, et notamment constater la ou les augmentations de capital résultant de toute émission réalisée par l'usage de la présente délégation, modifier corrélativement les statuts de la Société et assurer le service financier des titres concernés et l'exercice des droits y attachés.
- **Décide** que le Directoire pourra limiter le montant de l'augmentation de capital au montant des souscriptions, sous la condition que celui-ci atteigne les trois-quarts au moins de l'émission initialement décidée.
- **Décide** que la présente délégation de compétence sera valable pour une durée de dix-huit (18) mois à compter de la date de l'Assemblée Générale.

### **Vingt-et-unième résolution**

#### **Délégation de compétence à conférer au Directoire à l'effet de procéder à une augmentation de capital social réservée aux salariés adhérents à un plan d'épargne entreprise avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit desdits salariés**

L'Assemblée Générale statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Directoire et du rapport des Commissaires aux comptes, et conformément aux dispositions des articles L. 225-129-6 du Code de commerce, et L.3332-18 à L.3332-24 du Code du travail :

- **Délègue** au Directoire sa compétence de procéder, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera, à des augmentations de capital effectuées dans les conditions prévues articles L.3332-18 à L.3332-24 du Code du travail relatifs aux augmentations de capital réservées aux salariés adhérents à un plan d'épargne entreprise.

Seront expressément exclues de la présente délégation de compétence les émissions d'actions de préférence et de valeurs mobilières donnant accès par tous moyens, immédiatement ou à terme, à des actions de préférence.

- **Décide** que le montant nominal maximum des augmentations de capital immédiates ou à terme de la Société susceptibles d'être réalisées en vertu de la présente délégation ne pourra excéder 3% du montant du capital social après l'augmentation de capital considérée étant précisé que le montant nominal des augmentations de capital de la Société en vertu des dix-neuvième et vingtième résolutions s'imputera sur ce plafond. A ce plafond s'ajoutera, le cas échéant, le montant supplémentaire du nominal des actions à émettre pour préserver, conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables et aux éventuelles stipulations contractuelles applicables prévoyant d'autres cas d'ajustements, les droits des porteurs de valeurs mobilières ou des titulaires d'autres droits donnant accès au capital.
- **Décide** que la souscription serait réservée aux salariés adhérents à un plan d'épargne d'entreprise ou à un(des) fonds commun(s) de placement d'entreprise à mettre en place dans le cadre d'un plan d'épargne d'entreprise à créer, conformément aux dispositions de l'article L.225-138-I du Code de Commerce. Les actions nouvelles confèreraient à leurs propriétaires les mêmes droits que les actions anciennes.
- **Décide** que la présente délégation emporte suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires aux actions qui pourront être émises.
- **Décide** que le prix de souscription des nouvelles actions ordinaires, déterminé dans les conditions des articles L.3332-18 à L.3332-24 du Code du Travail serait fixé (i) conformément aux méthodes objectives retenues en matière d'évaluation d'actions en tenant compte, selon une pondération appropriée à chaque cas, de la situation nette comptable, de la rentabilité et des perspectives d'activité de l'entreprise, ou (ii) en divisant par le nombre de titres existants le montant de l'actif net réévalué d'après le bilan le plus récent. La décision fixant la date de souscription serait prise par le Conseil.
- **Décide** que la décision fixant la date de souscription serait prise par le Conseil, le délai susceptible d'être accordé aux souscripteurs pour la libération du capital de leurs titres ne sachant être supérieur à trois ans. L'augmentation de capital ne serait réalisée qu'à concurrence du montant des actions effectivement souscrites, qui serait libérées conformément aux dispositions légales.
- **Confère** tous pouvoirs au Directoire à l'effet de mettre en œuvre la présente délégation, et notamment :
  - pour arrêter la liste des bénéficiaires et le nombre d'actions à attribuer à chacun d'eux, dans la limite du plafond fixé par l'assemblée générale,
  - pour arrêter la date et les modalités des émissions qui seront réalisées en vertu de la présente autorisation, en conformité avec les prescriptions légales et statutaires et, notamment, fixer le prix de souscription en respectant les règles définies ci-dessus, les dates d'ouverture et de clôture des souscriptions, les dates de jouissance, les délais de libération des actions, le tout dans les limites légales,
  - pour constater la réalisation des augmentations de capital à concurrence du montant des actions qui seront effectivement souscrites,
  - pour accomplir, directement ou par mandataire, toutes opérations et formalités,
  - pour apporter aux statuts les modifications corrélatives aux augmentations du capital social,
  - de prendre généralement toutes les dispositions utiles, conclure tous accords, requérir toutes autorisations, effectuer toutes formalités et faire le nécessaire pour parvenir à la bonne fin des émissions envisagées ou y surseoir, le cas échéant par délégation au Président du Directoire, et notamment constater la ou les augmentations de capital résultant de toute émission réalisée par l'usage de la présente délégation, modifier corrélativement les statuts de la Société et assurer le service financier des titres concernés et l'exercice des droits y attachés.
- **Décide** que la présente délégation de compétence sera valable pour une durée de vingt-six (26) mois à compter de la date de l'Assemblée générale.

**Vingt-deuxième résolution**  
**Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.**

*L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur de l'original, d'un extrait ou d'une copie du présent procès-verbal à l'effet d'accomplir toutes formalités et publicités prévues par la loi et les règlements en vigueur relatives aux décisions prises dans le cadre de la présente assemblée.*

## ANNEXE 4

### CALENDRIER DE COMMUNICATION FINANCIERE ETABLI AU TITRE DE L'EXERCICE SOCIAL OUVERT DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019

Le Groupe Agence France Locale se compose :

- D'une part de l'Agence France Locale (AFL), société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance (***l'Emetteur***), et ;
- D'autre part de l'Agence France Locale – Société Territoriale (AFL-ST), la société-mère compagnie financière, société anonyme à Conseil d'administration (***la Société Territoriale***).

Le Groupe Agence France Locale (Groupe AFL) a fixé la durée des périodes d'embargo précédant l'annonce de ses résultats annuels et semestriels à 30 jours calendaires, tenant du processus de centralisation et de compilation de l'information comptable, conformément aux recommandations de l'Autorité des Marchés Financiers.

Date	Informations publiées
Au plus tard le 5 avril 2019	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Résultat annuel et rapport financier annuel de l'Emetteur au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018</li> <li>▪ Résultats annuels social et consolidé, et rapport financier annuel consolidé de la Société Territoriale au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018</li> </ul>
3 mai 2019	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Assemblée générale annuelle des actionnaires de l'Emetteur, appelée notamment à approuver les comptes sociaux de l'exercice social clos le 31 décembre 2018, établis selon les normes françaises et les normes IFRS</li> </ul>
23 mai 2019	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Journée de l'Agence et Assemblée générale annuelle des actionnaires de la Société Territoriale, appelée notamment à approuver les comptes sociaux de l'exercice social clos le 31 décembre 2018 établis selon les normes françaises, et les comptes consolidés du Groupe de l'exercice social clos le 31 décembre 2018 établis selon les normes IFRS</li> </ul>
Au plus tard le 27 septembre 2019	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Résultat semestriel et rapport financier semestriel de l'AFL au titre du premier semestre de l'exercice 2019, clos le 30 juin 2019</li> <li>▪ Résultat semestriel consolidé du Groupe AFL au titre du premier semestre de l'exercice 2019, clos le 30 juin 2019</li> </ul>



**RESPONSABILITE DU PRESENT RAPPORT DE GESTION ETABLI AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS  
LE 31 DECEMBRE 2018**

Je soussigné, Monsieur Thiébaud Julin, agissant en qualité de Directeur général, membre du Directoire et Directeur financier de la Société AFL, atteste, à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société, et que le présent rapport de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société et qu'il décrit les principaux risques et incertitudes auxquels elle est confrontée.

Lyon, le 2 avril 2019,



Monsieur Thiébaud Julin  
Directeur général, membre du Directoire et Directeur financier de l'Agence France Locale

## COMPTES SOCIAUX ETABLIS EN NORMES FRANÇAISES ET IFRS

# AGENCE FRANCE LOCALE

## BILAN

### Actif au 31 décembre 2018

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	31/12/2018	31/12/2017
Caisses, banques centrales	2	121 654	420 351
Effets publics et valeurs assimilées	1	574 048	287 591
Créances sur les établissements de crédit	2	57 103	211 233
Opérations avec la clientèle	4	2 221 404	1 435 377
Obligations et autres titres à revenu fixe	1	99 104	72 100
Actions et autres titres à revenu variable			
Participation et autres titres détenus à long terme			
Parts dans les entreprises liées			
Immobilisations incorporelles	5	3 263	5 093
Immobilisations corporelles	5	437	469
Autres actifs	6	52 954	68 480
Comptes de régularisation	6	32 575	21 591
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>3 162 542</b>	<b>2 522 285</b>

### Passif au 31 décembre 2018

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	31/12/2018	31/12/2017
Banques centrales, CPP		755	391
Dettes envers les établissements de crédits	3	9	
Opérations avec la clientèle			
Dettes représentées par un titre	7	2 972 985	2 347 653
Autres passifs	8	1 448	1 312
Comptes de régularisation	8	73 128	63 034
Provisions	9	17	17
Dettes subordonnées			
Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG)			
<b>Capitaux propres hors FRBG</b>	10	<b>114 199</b>	<b>109 878</b>
Capital souscrit		138 700	132 500
Primes d'émission			
Réserves			
Écart de réévaluation			
Provisions réglementée et subventions d'investissement			
Report à nouveau (+/-)		(22 622)	(22 769)
Résultat de l'exercice (+/-)		(1 878)	146
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>3 162 542</b>	<b>2 522 285</b>

## COMPTE DE RÉSULTAT

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	31/12/2018	31/12/2017
+ Intérêts et produits assimilés	12	64 375	38 334
- Intérêts et charges assimilées	12	(56 547)	(31 849)
+ Revenus des titres à revenu variable			
+ Produits de commissions	13	289	73
- Charges de commissions	13	(119)	(90)
+/- Gains ou (pertes) sur opérations des portefeuilles de négociation	14	871	443
+/- Gains ou (pertes) sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	14	673	4 192
+ Autres produits d'exploitation bancaire			
- Autres charges d'exploitation bancaire			
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>		<b>9 542</b>	<b>11 102</b>
- Charges générales d'exploitation	15	(9 032)	(8 618)
+ Produits divers d'exploitation			
- Dotations aux amortissements	5	(2 388)	(2 338)
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>(1 878)</b>	<b>146</b>
- Coût du risque			
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>(1 878)</b>	<b>146</b>
+/- Gains ou (pertes) sur actifs immobilisés			
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT</b>		<b>(1 878)</b>	<b>146</b>
+/- Résultat exceptionnel			
- Impôt sur les bénéfices			
+/- (Dotations)/Reprises de FRBG et provisions réglementées			
<b>RESULTAT NET</b>		<b>(1 878)</b>	<b>146</b>
Résultat net social par action (en euros)		(1,35)	0,11

## HORS BILAN

(En milliers d'euros)

ENGAGEMENTS DONNÉS ET RECUS	Notes	31/12/2018	31/12/2017
<b>Engagements donnés</b>		<b>365 646</b>	<b>238 783</b>
Engagements de financement		365 646	238 783
Engagements de garantie			
Engagements sur titres			
<b>Engagements reçus</b>		<b>2 469</b>	<b>2 591</b>
Engagements de financement			
<i>Engagements reçus d'établissement de crédit</i>			
Engagements de garantie		2 469	2 591
Engagements sur titres			
<b>Engagements sur instruments financiers à terme</b>	11	<b>7 620 256</b>	<b>5 623 570</b>

## ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX ANNUELS

### I - Contexte de publication

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Directoire en date du 13 mars 2019.

### II - Faits caractéristiques de l'exercice

Après un premier semestre une fois encore caractérisée par une demande très limitée, la production de crédits a été très dynamique sur le reste de l'exercice, se traduisant par une production de crédits à moyen et long terme de 831 millions d'euros et de nouvelles lignes de trésorerie pour 85 millions d'euros. La production nouvelle de crédits à moyen et long terme de l'AFL représente une part de marché estimée à près de 25% des besoins de financement des membres du Groupe AFL en 2018.

Enfin, conformément à son plan d'affaires, l'AFL a réalisé avec différents établissements financiers des opérations de rachats de créances issues de contrats de crédit qui avaient été conclus par ces établissements avec des collectivités membres du Groupe AFL, pour un montant total de 157 millions d'euros.

Sur l'exercice 2018, l'AFL a effectué 3 émissions obligataires sur les marchés de capitaux, caractérisées par des maturités plus longues que celles des émissions effectuées préalablement. En début d'année, deux émissions à 10 et 15 ans ont été lancées sous forme de placement pour des tailles respectives de 25 et 100 millions d'euros et à une marge de 25 points de base au-dessus de la courbe des obligations assimilables du Trésor (OAT). Le 12 juin, une émission publique de type benchmark ayant une échéance à 10 ans et une taille de 500 millions a été réalisée à une marge de 30 points de base au-dessus de la courbe OAT. La bonne réception de ces émissions par les investisseurs démontre une fois encore la qualité de signature de l'AFL sur les marchés.

Au cours de l'exercice 2018, l'AFL a vu son capital s'accroître de 6,2 millions d'euros à 138,7 millions d'euros à la suite de quatre augmentations de capital souscrites exclusivement par sa société mère, la Société Territoriale. En conséquence de la réalisation de ces opérations d'augmentation de capital, le nombre total de collectivités actionnaires du Groupe Agence France Locale a été porté à 292.

2018 marque une nouvelle progression importante des résultats liés à l'activité de crédits qui s'inscrit dans la trajectoire de développement de la Société conformément à son plan stratégique 2017-2021. Cette progression des résultats traduit la bonne dynamique de génération de revenus provenant de l'activité de crédits depuis l'exercice 2015, année de démarrage des activités de l'AFL et qui se mesure notamment par l'accroissement de l'encours du portefeuille de crédits octroyés aux collectivités locales membres.

A la clôture de l'exercice 2018, le PNB généré par l'activité s'établit à 9 542K€ contre 11 102K€ au 31 décembre 2017. Il correspond principalement à une marge d'intérêts de 7 828K€, en augmentation de 21% par rapport à celle de 6 295K€ réalisée sur l'exercice précédent, à des plus-values nettes de cession de titres de placement de 1 636K€ et à des dépréciations sur les titres de placement de 190K€.

La marge d'intérêt de 7 828K€ trouve son origine dans trois éléments :

- en premier lieu, les revenus liés au portefeuille de crédits à hauteur de 7 667€, une fois retraités de leurs couvertures, en progression de 22% par rapport à des revenus de 6 295K€ au 31 décembre 2017 ;
- en second lieu, les revenus liés à la gestion de la réserve de liquidité, négatifs de 3 357K€ contre - 2 763K€ au 31 décembre 2017, en raison des taux d'intérêts ancrés profondément en territoire négatif ; et
- enfin la charge des intérêts de la dette et du coût du collatéral, qui pour les raisons indiquées précédemment représentent une source de revenus, dont le montant s'élève à 3 518K€, une fois pris en compte les revenus de sa couverture contre 2 953K€ au 31 décembre 2017.

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2018, les charges générales d'exploitation ont représenté 9 032K€ contre 8 618K€ pour l'exercice précédent. Ces charges comptent pour 4 558K€ de charges de personnel contre 4 592K€ en 2017. Les charges générales d'exploitation comprennent également les charges administratives, qui s'élèvent à 4 474K€ contre 4 026K€ au 31 décembre 2017, après transfert de charges en immobilisations ou à répartir. Il convient de noter que les charges administratives pour l'année 2017 tenaient compte d'une reprise de provision pour risques et charges de 488K€. Si on exclut cet élément exceptionnel, les charges administratives sont stables d'une année sur l'autre.

A la clôture de l'exercice, les dotations aux amortissements s'élèvent à 2 388K€ contre 2 338K€ au 31 décembre 2017, soit une progression de 2,1% correspondant à la poursuite par l'AFL de dépenses d'investissement dans l'infrastructure de son système d'information.

L'exercice clos le 31 décembre 2018 se traduit par un résultat brut d'exploitation et un résultat net négatifs de 1 878K€, en baisse par rapport à 2017. L'exercice 2017 avait été marqué par un résultat exceptionnel provenant de plus-values de cession de titres d'un montant de 4 494K€ qui avaient ainsi contribué au résultat positif de l'AFL, alors que celles-ci se sont élevées à 1 636K€ en 2018.

### Evènements post clôture

Aucun évènement majeur susceptible d'avoir une incidence sur les comptes présentés n'est intervenu sur le début de l'exercice 2019.

### III - Principes, règles et méthodes comptables

Les états financiers de l'Agence sont établis dans le respect des principes comptables applicables en France aux établissements de crédit.

#### Méthode de présentation

Les états financiers de l'Agence sont présentés conformément aux dispositions du Règlement n° 2014-07 du 26 novembre 2014 de l'Autorité des Normes Comptables (ANC) relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire.

#### Base de préparation

Les conventions comptables générales ont été appliquées, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité d'exploitation,
- Permanence des méthodes,
- Indépendance des exercices.

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

## Principes et méthodes comptables appliquées

### Créances sur la clientèle

Les créances sur les établissements de crédit recouvrent l'ensemble des créances détenues au titre d'opérations bancaires, à l'exception de celles matérialisées par un titre. Elles sont ventilées entre les créances à vue et les créances à terme.

Les créances sur la clientèle sont constituées des prêts octroyés aux collectivités locales. Les contrats signés figurent dans les engagements hors bilan pour leur partie non versée.

Les intérêts relatifs aux prêts sont comptabilisés en « Intérêts et produits assimilés » pour leurs montants courus, échus et non échus calculés prorata temporis, ainsi que les intérêts sur les échéances impayées.

Les primes payées lors de rachat de crédits sont intégrées au montant du principal racheté et sont donc comptabilisées en "opérations avec la clientèle". Conformément au règlement 2014-07, ces coûts marginaux de transaction font l'objet d'un étalement sur la durée de vie des crédits au travers le calcul d'un nouveau taux d'intérêt effectif.

### Créances douteuses

Les prêts et créances sur la clientèle sont classés en douteux lorsqu'ils présentent un risque de crédit avéré correspondant à l'une des situations suivantes :

- . Il existe un ou plusieurs impayés depuis neuf mois au moins ;
- . La situation d'une contrepartie présente des caractéristiques telles qu'indépendamment de l'existence de tout impayé on peut conclure à l'existence d'un risque avéré ;
- . Il existe des procédures contentieuses entre l'établissement et sa contrepartie.

Sont considérées comme créances douteuses compromises, les créances douteuses dont les perspectives de recouvrement sont fortement dégradées et pour lesquelles un passage en perte à terme est envisagé. Les créances comptabilisées en créances douteuses depuis plus d'un an sont reclassées dans cette catégorie. Les intérêts non encaissés sur ces dossiers ne sont plus comptabilisés dès leur transfert en encours douteux compromis.

Des dépréciations sont constituées pour les encours douteux et douteux compromis. La part dépréciée sur le capital est déterminée par la direction des risques en fonction des pertes attendues. Le montant des intérêts est intégralement déprécié. Les dotations et reprises de dépréciation pour risque de crédit sont enregistrées en « Coût du risque », ainsi que les pertes sur créances irrécouvrables et les récupérations sur créances amorties.

### Immobilisations corporelles et incorporelles

L'Agence applique les règlements CRC 2002-10 du 12 décembre 2002 relatif à l'amortissement et à la dépréciation des actifs et 2004-06 relatif à la comptabilisation et l'évaluation des actifs, à l'exception des dispositions afférentes aux frais de constitution et de premier établissement de l'Agence France Locale qui ont été comptabilisés à l'actif du bilan en immobilisations incorporelles, comme l'autorise l'article R.123-186 du Code de commerce.

Le coût d'acquisition des immobilisations comprend, outre le prix d'achat, les frais accessoires, c'est-à-dire les charges directement ou indirectement liées à l'acquisition pour la mise en état d'utilisation du bien ou pour son entrée dans le patrimoine de la société.

Les logiciels acquis sont comptabilisés en valeur brute à leur coût d'acquisition.

Les coûts informatiques sont immobilisés dès lors qu'ils répondent aux conditions prévues dans le règlement 2004-06 à savoir qu'il s'agisse de l'ensemble des dépenses engagées pour la mise en place du système d'information.

Les immobilisations sont amorties en fonction de leurs durées estimées d'utilisation, à l'exception des frais d'établissement, qui font l'objet d'un amortissement sur la durée maximale de 5 ans, comme cela est autorisé par le Code de commerce (article R.123-187).

À chaque date de clôture, ou plus fréquemment si des événements ou des changements de circonstances l'imposent, les immobilisations corporelles et incorporelles sont examinées afin d'établir s'il existe des indications de dépréciation. Si de telles indications sont avérées, ces actifs seront soumis à un test de dépréciation. Si les actifs sont dépréciés, leur valeur comptable est diminuée du montant de la dépréciation et celle-ci est comptabilisée au compte de résultat de l'exercice au cours duquel elle intervient.

Le tableau ci-dessous recense les durées d'amortissement par type d'immobilisation :

Immobilisation	Durée d'amortissement
Frais d'établissement	5 ans
Logiciels	5 ans
Site Web	3 ans
Aménagements, agencements locaux	10 ans
Matériel informatique	3 ans
Mobilier	9 ans
Frais de développement	5 ans

Le mode d'amortissement est linéaire.

### Portefeuille-titres

Les règles relatives à la comptabilisation des opérations sur titres sont définies par le règlement CRB 90-01 modifié notamment par les règlements CRC 2005-01, 2008-07 et 2008-17 et repris dans le règlement n° 2014-07 ainsi que par le règlement CRC 2002-03 pour la détermination du risque de crédit et la dépréciation des titres à revenu fixe, repris également dans le règlement n° 2014-07 de l'ANC.

Les titres sont présentés dans les états financiers en fonction de leur nature :

- « Effets publics et valeurs assimilées » pour les Bons du Trésor et titres assimilés,
- « Obligations et autres titres à revenu fixe » pour les titres de créances négociables et titres du marché interbancaire,
- « Actions et autres titres à revenu variable ».

Le poste « Effets publics et valeurs assimilées » comprend les titres émis par les organismes publics et susceptibles d'être refinancés auprès du Système européen de banques centrales. Ils sont classés dans les portefeuilles prévus par la réglementation (transaction, placement, investissement, activité de portefeuille, autres titres détenus à long terme, participation) en fonction de l'intention initiale de détention des titres lors de leur acquisition.

### Titres de placement

Cette catégorie concerne les titres qui ne sont pas inscrits parmi les autres catégories de titres.

Les titres de placement sont enregistrés pour leur prix d'acquisition, frais inclus.

#### · Obligations et autres titres à revenu fixe :

Ces titres sont enregistrés pour leur prix d'acquisition coupon couru à l'achat exclus. Les intérêts courus à la date d'achat sont enregistrés séparément dans des comptes rattachés. La différence entre le prix d'acquisition et la valeur de remboursement est étalée de façon actuarielle sur la durée de vie résiduelle du titre.

Les revenus y afférents sont enregistrés en compte de résultat dans la rubrique : « Intérêts et produits assimilés ».

En date d'arrêté, selon le principe de prudence, les titres de placement apparaissent au bilan à leur valeur d'acquisition ou bien à leur valeur de réalisation à la date de clôture, si celle-ci est inférieure, après prise en compte, le cas échéant, de la valeur du swap de microcouverture.

Hors le risque de contrepartie, lorsque la baisse de la valeur du titre excède le gain latent sur la microcouverture, la baisse de valeur nette figure dans la rubrique « Gains et pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés », de même que les reprises de dépréciations et les plus-values et moins-values de cession.

Si les baisses de valeur sont dues à un risque de défaillance avéré de l'émetteur du titre à revenu fixe, les provisions sont présentées en coût du risque conformément au règlement ANC 2014-07.

Le cas échéant, des dépréciations, destinées à prendre en compte le risque de contrepartie et comptabilisées en coût du risque, sont constituées sur cette catégorie de titres :

· S'il s'agit de titres cotés, sur la base de la valeur de marché qui tient intrinsèquement compte du risque de crédit. Cependant, si l'Agence dispose d'informations particulières sur la situation financière de l'émetteur, qui ne sont pas reflétées dans la valeur de marché, une dépréciation spécifique est constituée ;

· S'il s'agit de titres non cotés, la dépréciation est constituée de manière similaire à celle des créances sur la clientèle au regard des pertes probables avérées.

#### · Actions et autres titres à revenu variable :

Les actions sont inscrites au bilan pour leur valeur d'achat frais d'acquisition inclus. Les revenus de dividendes attachés aux actions sont portés au compte de résultat dans la rubrique :

« Revenus des titres à revenu variable ».

Les revenus des OPCVM sont enregistrés au moment de l'encaissement dans la même rubrique.

A la clôture de l'exercice, les titres de placement sont évalués pour leur valeur la plus faible entre le coût d'acquisition et la valeur de marché. Ainsi lorsque la valeur d'inventaire d'une ligne ou d'un ensemble homogène de titres (calculée par exemple à partir des cours de bourse à la date d'arrêté) est inférieure à la valeur comptable, il est constitué une dépréciation au titre de la moins-value latente sans compensation avec les plus-values constatées sur les autres catégories de titres.

### Titres d'investissement

Sont enregistrés en titres d'investissement, les titres à revenu fixe assortis d'une échéance fixée qui ont été acquis ou reclassés dans cette catégorie avec l'intention manifeste de les détenir jusqu'à l'échéance.

Ne sont comptabilisés dans cette catégorie que les titres pour lesquels l'Agence dispose de la capacité de financement nécessaire pour continuer de les détenir jusqu'à leur échéance et n'est soumise à aucune contrainte existante, juridique ou autre, qui pourrait remettre en cause son intention de détenir ces titres jusqu'à leur échéance.

Les titres classés en investissement sont enregistrés à la date d'achat pour leur prix d'acquisition pied de coupon, frais inclus. Les intérêts courus à l'achat sont enregistrés dans des comptes de créances rattachées. Les intérêts afférents à ces titres sont comptabilisés au compte de résultat dans la rubrique « Intérêts et produits assimilés sur obligations et autres titres à revenu fixe ».

La différence entre le prix d'acquisition et le prix de remboursement est étalée sur la durée de vie résiduelle du titre selon la méthode actuarielle.

Il n'est pas constitué de dépréciation des titres d'investissement si leur valeur de marché est inférieure à leur prix de revient. En revanche, en cas d'identification d'un risque de crédit avéré au niveau de l'émetteur d'un titre, une dépréciation est constituée conformément aux dispositions du règlement CRC 2002-03 sur le risque de crédit ; elle est enregistrée dans la rubrique « Coût du risque ».

En cas de cession de titres d'investissement, ou de transfert dans une autre catégorie de titres, pour un montant significatif, l'établissement n'est plus autorisé, pendant l'exercice en cours et pendant les deux exercices suivants, à classer en titres d'investissement des titres antérieurement acquis et les titres à acquérir conformément au règlement CRC 2005-01, hors exceptions prévues par ce texte et par le CRC 2008-17.

### Prix de marché

Le prix de marché auquel sont évaluées, le cas échéant, les différentes catégories de titres, est déterminé de la façon suivante :

· Les titres négociés sur un marché actif sont évalués au cours de clôture,

· Si le marché sur lequel le titre est négocié n'est pas ou plus considéré comme actif, ou si le titre n'est pas coté, l'Agence détermine la valeur probable de négociation du titre concerné en utilisant des techniques de valorisation. En premier lieu, ces techniques font référence à des transactions récentes effectuées dans des conditions normales de concurrence. Le cas échéant, l'Agence utilise des techniques de valorisation couramment employées par les intervenants sur le marché pour évaluer ces titres, lorsqu'il a été démontré que ces techniques produisent des estimations fiables des prix obtenus dans des transactions sur le marché réel.

### Dates d'enregistrement

L'Agence enregistre les titres classés en titres d'investissement à la date de règlement-livraison. Les autres titres, quelles que soient leur nature ou la catégorie dans laquelle ils sont classés, sont enregistrés à la date de négociation.

### Informations annexes sur les titres de placement et d'investissement

Le règlement 2000-03 du CRC, annexe 1 paragraphe III. 1.2, complété par le règlement n° 2004-16 du 23 novembre 2004 et le règlement CRC n° 2005-04, impose aux établissements de crédit de fournir :

· La ventilation entre les portefeuilles de placement et d'investissement et d'activité de portefeuille, des effets publics et valeurs assimilées, des obligations et autres titres à revenu fixe.

· Pour les titres de placement, le montant des plus-values latentes correspondant à la différence entre la valeur de marché et la valeur d'acquisition est mentionné, en même temps qu'est rappelé le montant des moins-values latentes des titres de placement faisant l'objet d'une provision au bilan ainsi que les moins value latentes des titres d'investissement non provisionnées.



### **Dettes envers les établissements de crédit**

Les dettes envers les établissements de crédit, sont présentées dans les états financiers selon leur durée initiale, à vue ou à terme.

Les opérations de pension, matérialisées par des titres ou des valeurs, sont incluses dans ces différentes rubriques en fonction de leur durée initiale. Les intérêts courus sur ces dettes sont enregistrés en compte de dettes rattachées en contrepartie du compte de résultat.

### **Dettes représentées par un titre**

Elles sont enregistrées pour leur valeur nominale. Les primes de remboursement et d'émission sont amorties de manière actuarielle sur la durée de vie des titres concernés prorata temporis. Elles figurent, au bilan, dans les rubriques d'encours de dettes. L'amortissement de ces primes figure au compte de résultat dans la rubrique « Intérêts et charges sur obligations et titres à revenu fixe ».

Dans le cas d'émissions d'obligations au-dessus du pair, l'étalement des primes d'émission vient en diminution des intérêts et charges assimilées sur obligations et titres à revenu fixe. Les intérêts relatifs aux obligations sont comptabilisés dans la marge d'intérêts pour leurs montants courus, échus et non échus calculés prorata temporis. Les frais et commissions à l'émission des emprunts obligataires font l'objet d'un étalement actuariel sur la durée de vie des emprunts auxquels ils sont rattachés.

### **Opérations sur instruments financiers à terme**

L'Agence conclut des opérations d'instruments financiers à terme, dans le but de couvrir le risque de taux ou de change auquel son activité l'expose.

En fonction de leur nature, ces opérations sont affectées dans les portefeuilles de microcouverture ou de macrocouverture, tels que définis par les règlements CRB n° 88-02 et 90-15 repris dans le règlement n° 2014-07 de l'ANC. Les principes d'évaluation et de comptabilisation sont conditionnés par cette affectation.

#### **Opérations de microcouverture**

Les opérations de microcouverture ont pour objet de couvrir le risque de taux d'intérêt affectant un élément, ou un ensemble d'éléments homogènes, identifiés dès l'origine. Il s'agit des swaps affectés en couverture d'émissions de dettes représentées par un titre, de titres à revenus fixes du portefeuille de placement et de prêts à la clientèle.

#### **Opérations de macrocouverture**

Cette catégorie regroupe les opérations de couverture qui ont pour but de réduire et de gérer le risque global de taux d'intérêt de la société sur l'actif, le passif et le hors bilan à l'exclusion des opérations répertoriées dans les portefeuilles de couverture affectée.

La mesure de la réduction du risque global de taux d'intérêt de la société est faite en réalisant une analyse de sensibilité des portefeuilles macro-couverts.

#### **Comptabilisation des opérations de couverture**

Les charges et les produits relatifs à ces opérations sont inscrits en compte de résultat de manière identique à la comptabilisation des produits et charges de l'élément ou de l'ensemble homogène couvert.

Les charges et les produits relatifs à ces opérations sont inscrits prorata temporis en compte de résultat, respectivement sur les lignes « Intérêts et charges assimilés » ou « Intérêts et produits assimilés ».

Les gains et les pertes latents sur la valorisation des instruments dérivés ne sont pas enregistrés.

Les soultes de conclusion des instruments financiers de couverture sont comptabilisées dans les comptes de régularisation de l'actif et/ou du passif et étalées de manière actuarielle sur la durée de vie de l'instrument financier.

Dans le cas du remboursement anticipé ou de la cession de l'élément couvert, ou d'un remboursement anticipé dans le cadre de la renégociation de l'élément couvert, la soulte de résiliation reçue ou payée du fait de l'interruption anticipée de l'instrument de couverture est enregistrée au compte de résultat si la résiliation de l'instrument de couverture a eu lieu.

### **Opérations en devises**

En application du Règlement n° 2014-07, l'AFL comptabilise les opérations en devise dans des comptes ouverts et libellés dans chaque devise.

Des comptes de position de change et de contre-valeur de position de change spécifique sont ouverts dans chaque devise.

A chaque arrêté comptable, les différences entre d'une part, les montants résultant de l'évaluation des comptes de position de change au cours de marché à la date d'arrêté et, d'autre part, les montants inscrits dans des comptes de contre-valeur de position de change sont enregistrés au compte de résultat.

### **Opérations de couverture de change**

Dans le cadre de la couverture de son risque de change, l'AFL conclut des Cross currency swaps. Ces opérations sont mises en place dans le but d'éliminer dès son origine le risque de variation de cours de change affectant un élément de l'actif ou du passif. Il s'agit essentiellement de la couverture des dettes émises par l'AFL en devises.

La méthode utilisée pour comptabiliser le résultat des opérations de change des Cross currency swaps consiste à constater en résultat prorata temporis sur la durée du contrat, le report/déport, c'est-à-dire la différence entre les cours de couverture et le cours comptant.

### **Coût du risque**

Le coût du risque de crédit comprend les dotations et reprises sur les dépréciations des titres à revenus fixe, des prêts et créances à la clientèle ainsi que les dotations et reprises de dépréciations relatives aux engagements de garantie donnés, les pertes sur créances et les récupérations de créances amorties.

### **Provisions pour risques et charges**

L'Agence applique le règlement du CRC 2000-06 sur les passifs concernant la comptabilisation et l'évaluation des provisions entrant dans le champ d'application de ce règlement.

Les provisions sont comptabilisées pour leurs valeurs actualisées quand les trois conditions suivantes sont remplies :

- l'Agence a une obligation légale ou implicite résultant d'événements passés ;
- il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre cette obligation ;
- il est possible d'estimer de manière raisonnablement précise le montant de l'obligation.

### **Intégration fiscale**

L'Agence appartient au périmètre d'intégration fiscale dont la tête de groupe est depuis le 1er janvier 2015 l'Agence France Locale - Société Territoriale. Cet établissement est seul redevable de l'impôt sur les sociétés dû par le groupe. La charge d'impôt de l'Agence est constatée en comptabilité, comme en l'absence de toute intégration fiscale. Les économies réalisées par le groupe d'intégration fiscale sont enregistrées chez l'Agence France Locale - Société Territoriale.

### **Avantages au personnel postérieurs à l'emploi**

L'Agence applique la recommandation n° 2013-02 de l'Autorité des Normes Comptables du 7 novembre 2013 relative aux règles de comptabilisation et d'évaluation des engagements de retraite et avantages similaires.

En application de cette recommandation, l'Agence provisionne ses engagements de retraite et avantages similaires relevant de la catégorie des régimes à prestations définies.

Ces engagements sont évalués en fonction d'un ensemble d'hypothèses actuarielles, financières et démographiques et selon la méthode dite des Unités de Crédits Projetés. Cette méthode consiste à affecter, à chaque année d'activité du salarié, une charge correspondant aux droits acquis sur l'exercice. Le calcul de cette charge est réalisé sur la base de la prestation future actualisée.

L'entité a opté pour la méthode 2 de la recommandation 2013-02 qui prévoit notamment la comptabilisation des profits ou pertes constatés au titre des modifications des régimes à prestations définies au moment où se produit la réduction ou la liquidation.

L'entité a fait le choix de reconnaître les écarts actuariels à partir de l'exercice suivant et de façon étalée sur la durée de vie active moyenne résiduelle du personnel bénéficiant du régime, par conséquent le montant de la provision est égal à :

- La valeur actuelle de l'obligation au titre des prestations définies à la date de clôture, calculée selon la méthode actuarielle préconisée par la recommandation,
- Majorée des profits actuariels (minorée des pertes actuarielles) non comptabilisés,
- Diminuée, le cas échéant, de la juste valeur des actifs du régime. Ceux-ci peuvent-être représentés par une police d'assurance éligible. Dans le cas où l'obligation est totalement couverte par une telle police, la juste valeur de cette dernière est considérée comme étant celle de l'obligation correspondante (soit le montant de la dette actuarielle correspondante).

Il est à noter que la recommandation autorise également la comptabilisation des écarts actuariels selon la méthode du corridor ou selon toute autre méthode conduisant à les comptabiliser plus rapidement en résultat.

### **Identité de la société mère consolidant les comptes de l'Agence au 31 décembre 2018**

Agence France Locale – Société Territoriale  
41, quai d'Orsay 75 007 Paris

#### IV - Notes sur le bilan

##### Note 1 - PORTEFEUILLE

(En milliers d'euros)

31/12/2018	Effets publics et valeurs assimilées	Obligations et autres titres à revenu fixe	Actions et autres titres à revenu variable	Total
<b>Titres à revenus fixe ou variable</b>				
dont titres cotés	573 027	98 711		671 737
dont titres non cotés				
Créances rattachées	1 136	529		1 665
Dépréciations	(115)	(136)		(251)
<b>VALEURS NETTES AU BILAN</b>	<b>574 048</b>	<b>99 104</b>	<b>-</b>	<b>673 151</b>
Prime/Décote d'acquisition	(734)	565		(169)
<b>31/12/2017</b>				
<b>Titres à revenus fixe ou variable</b>				
dont titres cotés	286 536	71 555		358 091
dont titres non cotés				
Créances rattachées	1 084	576		1 661
Dépréciations	(29)	(32)		(61)
<b>VALEURS NETTES AU BILAN</b>	<b>287 591</b>	<b>72 100</b>	<b>-</b>	<b>359 690</b>
Prime/Décote d'acquisition	4 743	1 512		6 255

##### Effets publics, obligations et autres titres à revenu fixe : analyse par durée résiduelle

(En milliers d'euros)	≤3 mois	>3 mois ≤ 1an	>1 an ≤ 5 ans	> 5 ans	Total en principal	Créances rattachées	Total 31/12/2018	Total 31/12/2017
<b>Effets publics et valeurs assimilées</b>								
Valeurs nettes	20 000	14 986	133 444	404 482	572 912	1 136	574 048	287 591
<b>VALEURS NETTES AU BILAN</b>	<b>20 000</b>	<b>14 986</b>	<b>133 444</b>	<b>404 482</b>	<b>572 912</b>	<b>1 136</b>	<b>574 048</b>	<b>287 591</b>
<b>Obligations et autres titres à revenu fixe</b>								
Valeurs nettes	5 016	53 082	40 477	-	98 575	529	99 104	72 100
<b>VALEURS NETTES AU BILAN</b>	<b>5 016</b>	<b>53 082</b>	<b>40 477</b>	<b>-</b>	<b>98 575</b>	<b>529</b>	<b>99 104</b>	<b>72 100</b>

##### Ventilation selon le type de portefeuille

Portefeuille	Montant Brut au 31/12/2017	Acquisit.	Rembst. ou cessions	Transferts et autres mouvements	Amort. Primes / Surcotes	Variation des Intérêts courus	Dépréciation	Total 31/12/2018	Plus ou moins- values latentes
<i>(En milliers d'euros)</i>									
Transaction									
Placement	359 690	1 552 683	(1 237 297)		(1 739)	5	(190)	673 151	3 954
Investissement									
<b>VALEURS NETTES AU BILAN</b>	<b>359 690</b>	<b>1 552 683</b>	<b>(1 237 297)</b>	<b>-</b>	<b>(1 739)</b>	<b>5</b>	<b>(190)</b>	<b>673 151</b>	<b>3 954</b>
Dont Décote/Surcote	6 255	2 181	(6 866)		(1 739)			(169)	

## Note 2 - CREANCES SUR ETABLISSEMENTS DE CREDIT

### Dépôts auprès des Banques centrales

(En milliers d'euros)	31/12/2018	31/12/2017
Comptes à vue	121 654	420 351
Autres avoirs		
<b>Caisses, banques centrales</b>	<b>121 654</b>	<b>420 351</b>

### Créances sur les établissements de crédit

(En milliers d'euros)	≤3 mois	>3 mois ≤ 1an	>1 an ≤ 5 ans	> 5 ans	Total en principal	Créances rattachées	Total 31/12/2018	Total 31/12/2017
<b>Etablissements de crédit</b>								
Comptes et prêts								
- à vue	7 103				7 103		7 103	161 233
- à terme	50 000				50 000		50 000	50 000
Titres reçus en pension livrée								
<b>TOTAL</b>	<b>57 103</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>57 103</b>	<b>-</b>	<b>57 103</b>	<b>211 233</b>
Dépréciations								
<b>VALEURS NETTES AU BILAN</b>	<b>57 103</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>57 103</b>	<b>-</b>	<b>57 103</b>	<b>211 233</b>

## Note 3 - DETTES SUR ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES

(En milliers d'euros)	≤3 mois	>3 mois ≤ 1an	>1 an ≤ 5 ans	> 5 ans	Total en principal	Dettes rattachées	Total 31/12/2018	Total 31/12/2017
<b>Etablissements de crédit</b>								
Comptes et emprunts								
- à vue	9				9		9	
- à terme								
Titres donnés en pension livrée								
<b>TOTAL</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>-</b>

## Note 4 - CREANCES SUR LA CLIENTELE

(En milliers d'euros)	31/12/2018	31/12/2017
Crédits de trésorerie	2 954	2 172
Autres crédits	2 218 449	1 433 205
<b>Opérations avec la clientèle avant dépréciation</b>	<b>2 221 404</b>	<b>1 435 377</b>
Dépréciations relatives aux crédits à la clientèle		
<b>Valeurs nettes au bilan</b>	<b>2 221 404</b>	<b>1 435 377</b>
<i>Dont créances rattachées</i>	5 130	2 283
<i>Dont créances douteuses brutes</i>		
<i>Dont créances douteuses compromises brutes</i>		

### Ventilation selon la durée résiduelle de remboursement hors intérêts courus

(En milliers d'euros)	≤ 3 mois	> 3 mois ≤ 6 mois	> 6 mois ≤ 1 an	> 1 an ≤ 5 ans	> 5 ans	Total en principal	Créances rattachées	Total 31/12/2018
<b>Opérations avec la clientèle</b>	121 537	62 705	97 423	581 766	1 352 842	2 216 273	5 130	2 221 404

## Note 5 - DETAIL DES IMMOBILISATIONS

(En milliers d'euros)

Incorporelles	31/12/2017	Acquisit.	Immobilisation par Transferts de charges	Cessions	Dotations aux Amort.	Dépréciation	Autres variations	31/12/2018
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>11 525</b>	<b>398</b>					<b>53</b>	<b>11 976</b>
Frais d'établissement	2 123							2 123
Frais de développement	8 947	357					53	9 357
Logiciels	427	42						468
Site internet	28							28
<b>Immobilisations incorporelles en cours</b>	<b>102</b>	<b>95</b>					<b>(72)</b>	<b>125</b>
<b>Amortissement des immobilisations incorporelles</b>	<b>(6 533)</b>				<b>(2 305)</b>			<b>(8 838)</b>
<b>Valeur nette des immobilisations incorporelles</b>	<b>5 093</b>	<b>493</b>			<b>(2 305)</b>		<b>(19)</b>	<b>3 263</b>

Corporelles	31/12/2017							31/12/2018
Immobilisations corporelles	766	51						817
Immobilisations corporelles en cours	-							-
<b>Amortissement des immobilisations corporelles</b>	<b>(297)</b>				<b>(83)</b>			<b>(380)</b>
<b>Valeur nette des immobilisations corporelles</b>	<b>469</b>	<b>51</b>			<b>(83)</b>			<b>437</b>

## Note 6 - AUTRES ACTIFS et COMPTES DE REGULARISATION

(En milliers d'euros)

	31/12/2018	31/12/2017
<b>Autres Actifs</b>		
Dépôts de garantie versés	52 909	68 376
Autres débiteurs divers	45	104
Dépréciation des autres actifs		
<b>Valeur nette au bilan</b>	<b>52 954</b>	<b>68 480</b>
<b>Comptes de régularisation</b>		
Charges d'émission à répartir	10 203	9 238
Pertes à étaler sur opérations de couverture	6 459	4 143
Charges constatées d'avance	213	147
Intérêts courus à recevoir sur opérations de couverture	15 698	8 063
Autres produits à recevoir	1	
Autres comptes de régularisation		
<b>Valeur nette au bilan</b>	<b>32 575</b>	<b>21 591</b>

## Note 7 - DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE

(En milliers d'euros)	≤3 mois	>3 mois ≤ 1an	>1 an ≤ 5 ans	> 5 ans	Total en principal	Dettes rattachées	Total 31/12/2018	Total 31/12/2017
Titres de créances négociables					-			8 338
Emprunts obligataires	87 336		1 500 000	1 375 000	2 962 336	10 648	2 972 985	2 339 315
Autres dettes représentées par un titre					-			
<b>TOTAL</b>	<b>87 336</b>	<b>-</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 375 000</b>	<b>2 962 336</b>	<b>10 648</b>	<b>2 972 985</b>	<b>2 347 653</b>

## Note 8 - AUTRES PASSIFS ET COMPTES DE REGULARISATION

(En milliers d'euros)	31/12/2018	31/12/2017
<b>Autres Passifs</b>		
Dépôts de garantie reçus		
Autres créditeurs divers	1 448	1 312
<b>TOTAL</b>	<b>1 448</b>	<b>1 312</b>
<b>Comptes de régularisation</b>		
Comptes d'encaissement et comptes de transfert		
Produits d'émission à répartir	2 501	2 954
Gains à étaler sur opérations de couverture	52 307	43 222
Produits constatés d'avance		
Intérêts courus à payer sur opérations de couverture	11 881	6 335
Autres charges à payer		
Autres comptes de régularisation	6 439	10 523
<b>TOTAL</b>	<b>73 128</b>	<b>63 034</b>

## Note 9 - PROVISIONS

(En milliers d'euros)	Solde au 31/12/2017	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres mouvements	Solde au 31/12/2018
<b>Provisions pour risques et charges</b>						
Provisions pour risques de contrepartie						
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	17	-	-	-	-	17
Provisions pour autres charges de personnel à long terme						
Provisions pour autres risques et charges						
<b>TOTAL</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17</b>

## Note 10 - VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Réserve légale	Primes d'émission	Réserve statutaire	Ecarts conversion / réévaluation	Provisions réglementées & subventions d'investissement	Report à nouveau	Résultat	Total des capitaux propres
<i>(En milliers d'euros)</i>									
<b>Solde au 31/12/2016</b>	111 000	-	-	-	-	-	(20 127)	(2 642)	88 231
Variation de capital	21 500								21 500
Variation de primes et réserves									
Affectation du résultat 2016							(2 642)	2 642	
Résultat de l'exercice au 31/12/2017								146	146
Autres variations									
<b>Solde au 31/12/2017</b>	132 500	-	-	-	-	-	(22 769)	146	109 878
Dividendes ou intérêts aux parts sociales versés au titre de 2017									
Variation de capital	6 200 <sup>(1)</sup>								6 200
Variation de primes et réserves									
Affectation du résultat 2017							146	(146)	
Résultat de l'exercice au 31/12/2018								(1 878)	(1 878)
Autres variations									
<b>Solde au 31/12/2018</b>	138 700	-	-	-	-	-	(22 622)	(1 878)	114 199

(1) Le capital social de l'Agence France locale qui s'élève au 31 décembre 2018 à 138 700 000€ est composé de 1 387 000 actions. L'Agence a procédé à 4 augmentations de capital au cours de l'année 2018 au profit de la Société Territoriale, sa société mère. Elle ont été souscrites le 14 février 2018 pour 2 500k€, le 23 mai 2018 pour 2 200k€, le 15 octobre 2018 pour 1 200k€ et le 27 décembre pour 300k€.

## Note 11 - INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME

### Notionnels et justes valeurs inscrits dans les comptes

	31/12/2018				31/12/2017			
	Opérations de couverture		Opérations autres que de couverture		Opérations de couverture		Opérations autres que de couverture	
	Notionnel	Juste valeur	Notionnel	Juste valeur	Notionnel	Juste valeur	Notionnel	Juste valeur
<i>(En milliers d'euros)</i>								
<b>OPÉRATIONS FERMES</b>	5 690 024	(33 639)	1 930 232	(448)	3 875 642	(46 213)	1 747 928	(556)
<b>Marchés organisés</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de taux d'intérêts								
Autres contrats								
<b>Marchés gré à gré</b>	5 690 024	(33 639)	1 930 232	(448)	3 875 642	(46 213)	1 747 928	(556)
Swaps de taux d'intérêts	5 596 441	(27 880)	1 930 232	(448)	3 773 605	(36 275)	1 747 928	(556)
FRA								
Swaps de devises	93 583	(5 759)			102 036	(9 938)		
Autres contrats								
<b>OPÉRATIONS CONDITIONNELLES</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Marchés organisés</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Options de taux								
Autres options								
<b>Marchés gré à gré</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Caps, floors								
Options de change								
Dérivés de crédit								
Autres options								

Le montant des swap en micro-couverture s'élève au 31/12/2018 à 5 269 412 milliers d'euros.  
 Le montant des swap en macro-couverture s'élève au 31/12/2018 à 420 612 milliers d'euros.  
 Le montant des swap autres que de couverture s'élève au 31/12/2018 à 1 930 232 milliers d'euros.

### Encours notionnels par durée résiduelle

	31/12/2018					
	Opérations de couverture			Opérations autres que de couverture		
	<= 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	<= 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
<i>(En milliers d'euros)</i>						
<b>OPÉRATIONS FERMES</b>	213 626	1 787 580	3 688 819	45 608	625 654	1 258 970
<b>Marchés organisés</b>	-	-	-	-	-	-
Contrats de taux d'intérêts						
Autres contrats						
<b>Marchés gré à gré</b>	213 626	1 787 580	3 688 819	45 608	625 654	1 258 970
Swaps de taux d'intérêts	120 043	1 787 580	3 688 819	45 608	625 654	1 258 970
FRA						
Swaps de devises	93 583					
Autres contrats						
<b>OPÉRATIONS CONDITIONNELLES</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Marchés organisés</b>	-	-	-	-	-	-
Options de taux						
Autres options						
<b>Marchés gré à gré</b>	-	-	-	-	-	-
Caps, floors						
Options de change						
Dérivés de crédit						
Autres options						

Les opérations fermes classées comme des opérations autres que de couverture 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 dérivés de couverture du portefeuille-titre en position emprunteur du taux fixe qui ont été neutralisés par des dérivés en position prêteur du taux fixe. Ces contrats passés en chambre de compensation présentent des positions rigoureusement symétriques en terme de taux et de maturité. Ces instruments financiers à terme, bien que faisant l'objet d'une convention cadre de compensation, sont présentés au hors bilan du fait que les flux de trésorerie futurs à payer et à recevoir diffèrent dans le montant du coupon à taux fixe à payer et à recevoir. Les positions présentées dans les tableaux ci-dessus n'entraînent aucun risque de taux résiduel.



## V - Notes sur le compte de résultat

### Note 12 - PRODUITS ET CHARGES D'INTERETS

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2018	31/12/2017
<b>Interêts et produits assimilés</b>	<b>64 375</b>	<b>38 334</b>
Opérations avec les établissements de crédit		5
Opérations avec la clientèle	19 790	12 584
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 830	714
<i>sur Titres de Placement</i>	1 830	714
<i>sur Titres d'Investissement</i>		
Produits sur dérivés de taux	42 755	25 031
Autres intérêts		
<b>Interêts et charges assimilées</b>	<b>(56 547)</b>	<b>(31 849)</b>
Opérations avec les établissements de crédit	(1 953)	(1 966)
Opérations avec la clientèle		
Dettes représentées par un titre	(16 863)	(10 694)
Charges sur dérivés de taux	(37 731)	(19 188)
Autres intérêts		
<b>Marge d'intérêts</b>	<b>7 828</b>	<b>6 485</b>

### Note 13 - PRODUITS NETS DES COMMISSIONS

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2018	31/12/2017
<b>Produits de commissions sur :</b>	<b>289</b>	<b>73</b>
Opérations avec les établissements de crédit		
Opérations avec la clientèle	289	73
Opérations sur titres		
Opérations sur instruments financiers à terme		
Opérations de change		
Engagements de financement et de garantie		
Autres commissions		
<b>Charges de commissions sur :</b>	<b>(119)</b>	<b>(90)</b>
Opérations avec les établissements de crédit	(3)	(2)
Opérations sur titres		
Opérations sur instruments financiers à terme	(117)	(87)
Opérations de change		
Engagements de financement et de garantie		
Autres commissions		
<b>TOTAL</b>	<b>169</b>	<b>(17)</b>

**Note 14 - RESULTATS NETS SUR OPERATIONS FINANCIERES**

(En milliers d'euros)	31/12/2018	31/12/2017
Résultat net des opérations sur titres de transaction		
Résultat sur instruments financiers à terme	871	443
Résultat net des opérations de change		
<b>Total des résultats nets sur portefeuille de négociation</b>	<b>871</b>	<b>443</b>
Résultat de cession des titres de placement	863	4 051
Autres produits et charges sur titres de placement		
Dotations / reprises sur dépréciations des titres de placement	(190)	140
<b>Total des gains ou pertes nets sur titres de placement</b>	<b>673</b>	<b>4 192</b>

**Note 15 - CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION**

(En milliers d'euros)	31/12/2018	31/12/2017
Frais de Personnel		
Rémunération du personnel	2 970	2 980
Charges de retraites et assimilées	320	317
Autres charges sociales	1 268	1 295
<b>Total des Charges de Personnel</b>	<b>4 558</b>	<b>4 592</b>
Frais administratifs		
Impôts et taxes	478	87
Services extérieurs	4 552	4 496
<b>Total des Charges administratives</b>	<b>5 030</b>	<b>4 583</b>
Refacturation et transferts de charges administratives	(556)	(557)
<b>Total des Charges générales d'exploitation</b>	<b>9 032</b>	<b>8 618</b>

Une reprise de provision pour risques et charges avait été effectuée au cours de l'exercice 2017 pour 488K€. Cette reprise avait été comptabilisée en diminution des impôts et taxes de cette période.

**Note 16 - EFFECTIFS**

	31/12/2018	31/12/2017
Directeur (mandataire social)	1	1
Cadres	24	25,25
Techniciens et employés	1	0,25
Apprentis et contrat de professionnalisation	6,5	7,5
<b>Effectif moyen sur l'exercice</b>	<b>33</b>	<b>34</b>
<b>Effectif fin de période</b>	<b>35</b>	<b>33</b>

## Note 17 - REMUNERATIONS

### Rémunérations des membres du Directoire

Les membres du Directoire de l'AFL n'ont bénéficié d'aucun paiement en actions au titre de l'exercice 2018 et aucune indemnité n'a été réglée pour cause de résiliation de contrat de travail. Aucun autre avantage à long terme ne leur a été accordé.

Les rémunérations des dirigeants sur l'exercice 2018 ont été les suivantes :

(En milliers d'euros)	31/12/2018
Rémunérations fixes	788
Rémunérations variables	62
Avantages en nature	8
<b>Total</b>	<b>858</b>

Philippe ROGIER a quitté le Directoire le 5 décembre 2018. Sa rémunération a été prise en compte jusqu'à cette date dans le tableau ci-dessus.

Les membres du Conseil de Surveillance de l'AFL ont perçu 140K€ de jetons de présence.

## Note 18 - HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

	Caillau Dedouit et Associés		KPMG Audit	
	2018 En K €	2017 En K €	2018 En K €	2017 En K €
<b>Audit</b>				
<b>Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés :</b>				
AFL-Société Opérationnelle	59	67	68	75
<b>Sous-total</b>	<b>59</b>	<b>67</b>	<b>68</b>	<b>75</b>
<b>Autres diligences et prestations (*) :</b>				
AFL-Société Opérationnelle	37	37	73	46
<b>Sous-total</b>	<b>37</b>	<b>37</b>	<b>73</b>	<b>46</b>
<b>TOTAL</b>	<b>97</b>	<b>103</b>	<b>141</b>	<b>121</b>

(\*) Les autres diligences et prestations sont relatives à l'audit des prospectus d'émission, aux augmentations de capital, aux travaux de la reliance letter, à la revue de la 1ère application d'IFRS 9 et aux travaux de vérifications de données sociales, environnementales et sociétales.

## Note 19 - IMPOT SUR LES BENEFICES

La méthode générale de l'impôt exigible est la méthode qui a été retenue pour l'établissement des comptes individuels.

Les déficits fiscaux qui s'élèvent à 24,2m€ à la clôture de l'exercice 2018 n'ont pas fait l'objet de comptabilisation d'actifs d'impôts différés.

## Note 20 - PARTIES LIEES

On dénombre, au 31 décembre 2018, une convention de prestations de services administratifs ainsi qu'une concession de licence pour l'utilisation d'une marque, qui ont été conclues entre l'Agence France Locale et l'Agence France Locale - Société Territoriale, à des conditions normales de marché.

**AGENCE FRANCE LOCALE - SOCIETE OPERATIONNELLE (Norme IFRS)**

**BILAN**

**Actif au 31 décembre 2018**

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	31/12/2018	01/01/2018	31/12/2017
Caisse et banques centrales	5	121 650	420 340	420 351
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1	26 299	13 711	13 711
Instruments dérivés de couverture	2	44 661	15 629	15 629
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	3	502 487	309 687	
Actifs financiers disponibles à la vente				358 964
Titres au coût amorti	4	175 152	49 273	
Prêts et créances sur les établissements de crédit au coût amorti	5	109 942	279 534	211 233
Prêts et créances sur la clientèle au coût amorti	6	2 229 911	1 430 802	1 430 829
Écarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		1 873		
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance				
Actifs d'impôts courants				
Actifs d'impôts différés	7	5 671	5 334	5 310
Comptes de régularisation et actifs divers	8	380	369	68 678
Immobilisations incorporelles	9	3 263	4 689	4 689
Immobilisations corporelles	9	437	469	469
Écarts d'acquisition				
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>3 221 726</b>	<b>2 529 836</b>	<b>2 529 864</b>

**Passif au 31 décembre 2018**

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	31/12/2018	01/01/2018	31/12/2017
Banques centrales		755	368	368
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	1	26 747	14 267	14 267
Instruments dérivés de couverture	2	78 300	61 841	61 841
Dettes représentées par un titre	10	2 996 909	2 335 802	2 335 802
Dettes envers les établissements de crédits et assimilés		9		
Dettes envers la clientèle				
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux			963	963
Passifs d'impôts courants				
Passifs d'impôts différés	7		219	205
Comptes de régularisation et passifs divers	11	1 675	1 543	1 543
Provisions	12	23	21	19
<b>Capitaux propres</b>		<b>117 309</b>	<b>114 811</b>	<b>114 856</b>
<b>Capitaux propres part du groupe</b>		<b>117 309</b>	<b>114 811</b>	<b>114 856</b>
Capital et réserves liées		138 700	132 500	132 500
Réserves consolidées		(18 269)	(17 842)	(17 628)
Écart de réévaluation				
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(1 411)	580	411
Résultat de l'exercice (+/-)		(1 712)	(427)	(427)
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>				
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>3 221 726</b>	<b>2 529 836</b>	<b>2 529 864</b>

## COMPTE DE RÉSULTAT

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	31/12/2018	31/12/2017
Intérêts et produits assimilés	13	64 339	38 296
Intérêts et charges assimilées	13	(56 534)	(31 789)
Commissions (produits)	14	289	73
Commissions (charges)	14	(119)	(90)
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	15	868	141
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	16	863	4 051
Produits des autres activités			
Charges des autres activités			
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>		<b>9 705</b>	<b>10 682</b>
Charges générales d'exploitation	17	(9 033)	(8 619)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	9	(1 984)	(1 913)
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>(1 311)</b>	<b>149</b>
Coût du risque	18	(191)	
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>(1 502)</b>	<b>149</b>
Gains ou pertes nets sur autres actifs			
<b>RESULTAT AVANT IMPÔT</b>		<b>(1 502)</b>	<b>149</b>
Impôt sur les bénéfices	7	(210)	(576)
<b>RESULTAT NET</b>		<b>(1 712)</b>	<b>(427)</b>
Participations ne donnant pas le contrôle			
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>(1 712)</b>	<b>(427)</b>
Résultat net de base par action (en euros)		(1,23)	(0,32)
Résultat dilué par action (en euros)		(1,23)	(0,32)

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

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2018	31/12/2017
<b>Résultat net</b>	(1 712)	(427)
<b>Éléments recyclables ultérieurement en résultat net</b>	(1 991)	254
Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables	(2 756)	398
Autres éléments comptabilisés par capitaux propres et recyclables		
Impôts liés	765	(144)
<b>Éléments non recyclables en résultat</b>	-	-
Réévaluation au titre des régimes à prestations définies		
Autres éléments comptabilisés par capitaux propres et recyclables		
Impôts liés		
<b>Total des gains et pertes latents comptabilisés directement en capitaux propres</b>	(1 991)	254
<b>Résultat net et gains ou pertes latents ou différés comptabilisés directement en capitaux propres</b>	(3 703)	(173)

### Tableau de variation des capitaux propres

	Capital	Réserves liées au capital	Réserves consolidées	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	Autres éléments non recyclables au compte de résultat				
<i>(En milliers d'euros)</i>											
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2017</b>	<b>111 000</b>	-	<b>(14 263)</b>	<b>157</b>	-	-	-	<b>(3 365)</b>	<b>93 529</b>	-	<b>93 529</b>
Augmentation de capital	21 500								21 500		21 500
Elimination des titres auto-détenus											
Affectation du résultat 2016			(3 365)					3 365			
Distributions 2017 au titre du résultat 2016											
<b>Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires</b>	<b>21 500</b>	-	<b>(3 365)</b>	-	-	-	-	<b>3 365</b>	<b>21 500</b>	-	<b>21 500</b>
Variations de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres				684					684		684
Variations de valeur des instruments financiers rapportées au compte de résultat				(285)					(285)		(285)
Variations des écarts actuariels sur indemnités de départ en retraite											
Impôts liés				(144)					(144)		(144)
<b>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propre</b>	-	-	-	<b>254</b>	-	-	-	-	<b>254</b>	-	<b>254</b>
Résultat net au 31 décembre 2017								(427)	(427)		(427)
<b>Sous-total</b>	-	-	-	<b>254</b>	-	-	-	<b>(427)</b>	<b>(173)</b>	-	<b>(173)</b>
Effet des acquisitions et des cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle											
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2017</b>	<b>132 500</b>	-	<b>(17 628)</b>	<b>411</b>	-	-	-	<b>(427)</b>	<b>114 856</b>	-	<b>114 856</b>
Incidence de l'application de la norme IFRS 9			(214)	169					(45)		(45)
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2018</b>	<b>132 500</b>	-	<b>(17 842)</b>	<b>580</b>	-	-	-	<b>(427)</b>	<b>114 811</b>	-	<b>114 811</b>
Augmentation de capital	6 200 <sup>(1)</sup>								6 200		6 200
Elimination des titres auto-détenus											
Affectation du résultat 2017			(427)					427			
Distributions 2018 au titre du résultat 2017											
<b>Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires</b>	<b>6 200</b>	-	<b>(427)</b>	-	-	-	-	<b>427</b>	<b>6 200</b>	-	<b>6 200</b>
Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables				(2 404)					(2 404)		(2 404)
Variations de valeur des instruments financiers rapportées au compte de résultat				(352)					(352)		(352)
Variations des écarts actuariels sur indemnités de départ en retraite											
Impôts liés				765					765		765
<b>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propre</b>	-	-	-	<b>(1 991)</b>	-	-	-	-	<b>(1 991)</b>	-	<b>(1 991)</b>
Résultat net au 31 décembre 2018								(1 712)	(1 712)		(1 712)
<b>Sous-total</b>	-	-	-	<b>(1 991)</b>	-	-	-	<b>(1 712)</b>	<b>(3 703)</b>	-	<b>(3 703)</b>
Effet des acquisitions et des cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle											
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2018</b>	<b>138 700</b>	-	<b>(18 269)</b>	<b>(1 411)</b>	-	-	-	<b>(1 712)</b>	<b>117 309</b>	-	<b>117 309</b>

(1) Le capital social de l'Agence France locale qui s'élève au 31 décembre 2018 à 138 700 000€ est composé de 1 387 000 actions. L'Agence a procédé à 4 augmentations de capital au cours de l'année 2018 au profit de la Société Territoriale, sa société mère. Elles ont été souscrites le 14 février 2018 pour 2 500k€, le 23 mai 2018 pour 2 200k€, le 15 octobre 2018 pour 1 200k€ et le 27 décembre pour 300k€.

## Tableau de flux de trésorerie

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2018	31/12/2017
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>(1 502)</b>	<b>149</b>
+/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	1 984	1 913
+/- Dotations nettes aux provisions et dépréciations		(488)
+/- Perte nette/gain net des activités d'investissement	(2 392)	(5 339)
+/- Produits/(Charges) des activités de financement	469	396
+/- Autres mouvements	1 499	3 318
<b>= Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b>	<b>1 559</b>	<b>(199)</b>
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit		
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	(783 180)	(545 512)
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	23 742	(22 621)
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	180	(44)
- Impôts versés		
= Diminution/Augmentation nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	(759 258)	(568 177)
<b>= TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE (A)</b>	<b>(759 201)</b>	<b>(568 227)</b>
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	(312 442)	(52 195)
+/- Flux liés aux immeubles de placement		
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	(525)	(518)
<b>= TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)</b>	<b>(312 968)</b>	<b>(52 713)</b>
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	6 200	21 500
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	613 141	1 099 684
<b>= TOTAL FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>619 341</b>	<b>1 121 184</b>
<b>EFFET DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE SUR LA TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE (D)</b>		
<b>Augmentation/Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C+D)</b>	<b>(452 828)</b>	<b>500 244</b>
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	(759 201)	(568 227)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	(312 968)	(52 713)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	619 341	1 121 184
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)		
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>581 585</b>	<b>81 341</b>
Caisse, banques centrales (actif & passif)		
Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	581 585	81 341
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>128 757</b>	<b>581 585</b>
Caisse, banques centrales (actif & passif)		
Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	128 757	581 585
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>(452 828)</b>	<b>500 244</b>



## NOTES ANNEXES AUX COMPTES INDIVIDUELS ETABLIS SELON LE REFERENTIEL IFRS

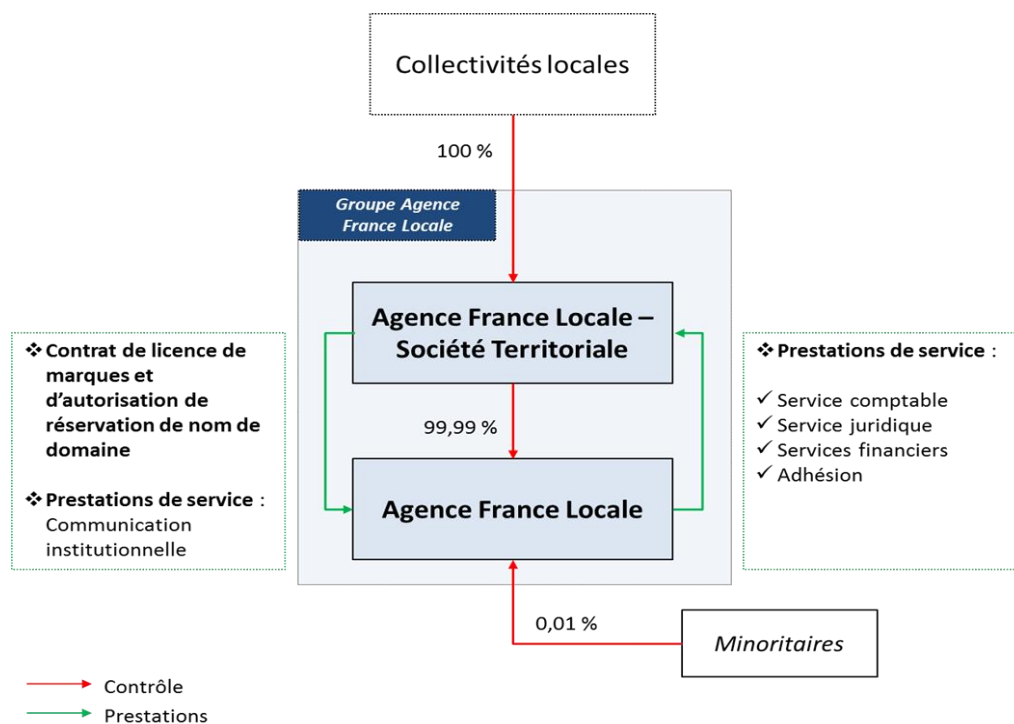
### Cadre général

#### 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 annuels ont été arrêtés par le Directoire en date du 13 mars 2019.

## II - Faits caractéristiques de l'exercice

Après un premier semestre une fois encore caractérisée par une demande très limitée, la production de crédits a été très dynamique sur le reste de l'exercice, se traduisant par une production de crédits à moyen et long terme de 831 millions d'euros et de nouvelles lignes de trésorerie pour 85 millions d'euros. La production nouvelle de crédits à moyen et long terme de l'AFL représente une part de marché estimée à près de 25% des besoins de financement des membres du Groupe AFL en 2018.

Enfin, conformément à son plan d'affaires, l'AFL a réalisé avec différents établissements financiers des opérations de rachats de créances issues de contrats de crédit qui avaient été conclus par ces établissements avec des collectivités membres du Groupe AFL, pour un montant total de 157 millions d'euros.

Sur l'exercice 2018, l'AFL a effectué 3 émissions obligataires sur les marchés de capitaux, caractérisées par des maturités plus longues que celles des émissions effectuées préalablement. En début d'année, deux émissions à 10 et 15 ans ont été lancées sous forme de placement pour des tailles respectives de 25 et 100 millions d'euros et à une marge de 25 points de base au-dessus de la courbe des obligations assimilables du Trésor (OAT). Le 12 juin, une émission publique de type benchmark ayant une échéance à 10 ans et une taille de 500 millions a été réalisée à une marge de 30 points de base au-dessus de la courbe OAT. La bonne réception de ces émissions par les investisseurs démontre une fois encore la qualité de signature de l'AFL sur les marchés.

Au cours de l'exercice 2018, l'AFL a vu son capital s'accroître de 6,2 millions d'euros à 138,7 millions d'euros à la suite de quatre augmentations de capital souscrites exclusivement par sa société mère, la Société Territoriale. En conséquence de la réalisation de ces opérations d'augmentation de capital, le nombre total de collectivités actionnaires du Groupe Agence France Locale a été porté à 292.

2018 marque une nouvelle progression importante des résultats liés à l'activité de crédits qui s'inscrit dans la trajectoire de développement de la Société conformément à son plan stratégique 2017-2021. Cette progression des résultats traduit la bonne dynamique de génération de revenus provenant de l'activité de crédits depuis l'exercice 2015, année de démarrage des activités de l'AFL et qui se mesure notamment par l'accroissement de l'encours du portefeuille de crédits octroyés aux collectivités locales membres.

A la clôture de l'exercice 2018, le PNB généré par l'activité s'établit à 9 705K€ contre 10 682K€ au 31 décembre 2017. Il correspond principalement à une marge d'intérêts de 7 805K€, en augmentation de 20% par rapport à celle de 6 507K€ réalisée sur l'exercice précédent, à des plus-values nettes de cession de titres de placement de 1 636K€, 169K€ de revenus de commissions et à un résultat net de la comptabilité de couverture de -4K€.

La marge d'intérêt de 7 805K€ trouve son origine dans trois éléments :

- en premier lieu, les revenus liés au portefeuille de crédits à hauteur de 7 644€, une fois retraités de leurs couvertures, en progression de 22% par rapport à des revenus de 6 301K€ au 31 décembre 2017 ;
- en second lieu, les revenus liés à la gestion de la réserve de liquidité, négatifs de 3 380K€ contre - 2 741K€ au 31 décembre 2017, en raison des taux d'intérêts ancrés profondément en territoire négatif ; et
- enfin la charge des intérêts de la dette et du coût du collatéral, qui pour les raisons indiquées précédemment représentent une source de revenus, dont le montant s'élève à 3 518K€, une fois pris en compte les revenus de sa couverture contre 2 953K€ au 31 décembre 2017.

Les plus-values de cessions, pour 863K€, se rapportent à la gestion de portefeuille de la réserve de liquidité sur la période. Ces cessions ont entraîné concurremment l'annulation des couvertures de taux d'intérêts pour 773K€ dégageant des plus-values globales nettes de 1.636K€ pour la période.

Le résultat net de la comptabilité de couverture s'élève à -4K€. Il représente la somme des écarts de juste valeur des éléments couverts et de leur couverture. Parmi ces écarts, -269K€ se rapportent à des charges de différentiel de valorisation sur des instruments classés en macro-couverture et 265K€ se rapportent à des produits provenant des valorisations d'instruments classés en micro-couverture. En effet, il subsiste des écarts latents de valorisations entre les éléments couverts et les instruments de couverture dont l'une des composantes provient d'une pratique de place conduisant à admettre une asymétrie de valorisation entre les instruments de couverture collatéralisés quotidiennement d'une part, actualisés sur une courbe Eonia, et les éléments couverts d'autre part, actualisés sur une courbe Euribor. Cela conduit, selon les normes IFRS, à constater une inefficacité de couverture qui est enregistrée au compte de résultat. Il est à noter qu'il s'agit cependant d'un résultat latent.

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2018, les charges générales d'exploitation ont représenté 9 033K€ contre 8 619K€ pour l'exercice précédent. Ces charges comptent pour 4 558K€ de charges de personnel contre 4 592K€ en 2017. Les charges générales d'exploitation comprennent également les charges administratives, qui s'élèvent à 4 475K€ contre 4 027K€ au 31 décembre 2017. Il convient de noter que les charges administratives pour l'année 2017 tenaient compte d'une reprise de provision pour risques et charges de 488K€. Si on exclut cet élément exceptionnel, les charges administratives sont stables d'une année sur l'autre.

A la clôture de l'exercice, les dotations aux amortissements s'élèvent à 1 984K€ contre 1 913K€ au 31 décembre 2017, soit une progression de 3,7% correspondant à la poursuite par l'AFL de dépenses d'investissement dans l'infrastructure de son système d'information.

L'exercice clos le 31 décembre 2018 se traduit par un résultat brut d'exploitation de -1 311K€, en baisse par rapport à l'exercice 2017.

La première application d'IFRS 9 et son nouveau modèle de provisionnement a conduit à la comptabilisation de 191K€ de dépréciations sur l'exercice, provenant quasi-exclusivement de l'accroissement du portefeuille-titre sans qu'aucun risque de crédit ne soit avéré sur la période.

Les déficits fiscaux constatés sur la période n'ont donné lieu à aucune activation d'impôts différés actifs.

Après prise en compte d'une charge d'impôts différés de 210K€, l'exercice clos le 31 décembre 2018 se solde par un résultat net -1 712K€, à comparer à -427K€ lors de l'exercice précédent. L'exercice 2017 avait été marqué par un résultat exceptionnel provenant de plus-values de cession de titres d'un montant de 4 494K€ qui avaient ainsi contribué au résultat positif de l'AFL, alors que celles-ci se sont élevées à 1 636K€ en 2018.

## Evènements post clôture

Aucun évènement majeur susceptible d'avoir une incidence sur les comptes présentés n'est intervenu sur le début de l'exercice 2019.

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

L'Agence a décidé de publier un jeu de comptes individuels selon le référentiel IFRS. La présente publication est une publication volontaire, le référentiel d'établissement des comptes étant de manière constante, conformément à la législation applicable en France, le référentiel comptable français.

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.

### **IFRS 15 - Comptabilisation du chiffre d'affaires**

La norme IFRS 15 Comptabilisation du chiffre d'affaires remplacera les normes et interprétations actuelles relatives à la comptabilisation des produits. Elle sera applicable au 1er janvier 2018 de façon rétrospective, sous réserve de son adoption par l'Union Européenne.

Selon IFRS 15, la comptabilisation du produit des activités ordinaires doit refléter le transfert des biens et services promis aux clients pour un montant correspondant à la contrepartie que l'entité s'attend à recevoir en échange de ces biens et services. Cette nouvelle norme ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les comptes.

L'activité de l'AFL, concentrée sur le crédit aux collectivités locales fait qu'elle n'est pas concerné par la première application de la norme IFRS 15 au 1er janvier 2018. L'entrée en application de cette norme n'a eu aucun impact sur les comptes présentés.

### **Première application d'IFRS 9**

La nouvelle norme IFRS 9 « Instruments financiers » a été adoptée par la Commission européenne le 22 novembre 2016 et est applicable de façon rétrospective à compter du 1er janvier 2018.

La norme IFRS 9 remplace IAS 39 et définit les nouvelles règles de classement et d'évaluation des actifs et des passifs financiers, la nouvelle méthodologie de dépréciation pour risque de crédit des actifs financiers ainsi que le traitement des opérations de couverture, à l'exception des opérations de macro-couverture pour lesquelles un projet de norme séparée est en cours d'étude par l'IASB.

L'AFL a choisi l'option offerte par la norme IFRS 9 d'appliquer les dispositions de la nouvelle norme relatives à la comptabilité de couverture de juste valeur et de continuer à appliquer la norme IAS 39 "Carve-out", telle qu'adoptée par l'Union européenne pour la comptabilisation de la macro-couverture.

Les impacts de la première application d'IFRS 9 sur le bilan au 1er janvier 2018 sont les suivants :

#### ***Classement et évaluation***

Les prêts et créances sur la clientèle et sur les établissements de crédit qui étaient des actifs financiers évalués au coût amorti sous IAS 39 continuent à remplir les conditions pour une évaluation au coût amorti selon IFRS 9. Les analyses détaillées conduites pour l'ensemble des prêts ont montré que les flux de trésorerie associés à ces actifs sont uniquement constitués de paiements relatifs au principal et à ses intérêts (test SPPI – Solely Payment of Principal and Interests selon les dispositions de la norme IFRS 9).

Les clauses de versement d'Indemnités en cas de Remboursement Anticipé qui s'appliquent aux prêts à la clientèle demeurent compatibles avec le caractère basique des flux de trésorerie contractuels puisque le montant du remboursement anticipé représente essentiellement le principal restant dû et les intérêts y afférents ainsi que, le cas échéant, une indemnité compensatoire raisonnable. De ce point de vue, les prêts satisfont les critères d'une comptabilisation au coût amorti.

La première application d'IFRS 9 n'a entraîné aucun reclassement parmi l'ensemble des prêts et créances qui étaient au coût amorti sous l'ancien référentiel hormi celui requis par la nouvelle recommandation ANC 2017-02, où les appels de marge et dépôts de garanties versés qui étaient enregistrés en comptes de régularisation et actifs divers au 31 décembre 2017 (68,3 millions d'euros) ont été reclassés au 1er janvier 2018 parmi les prêts et créances sur les établissements de crédit.

Les titres de dettes appartenant à la réserve de liquidité, sont gérés au sein de l'AFL dans le cadre de deux modèles de gestion différents : un modèle de collecte des flux de trésorerie et un modèle de collecte des flux de trésorerie et de vente. Ces deux types de gestion étaient jusqu'alors transparent dans les états financiers puisque l'ensemble du portefeuille qui est couvert contre le risque de taux était classé sous IAS 39 dans la catégorie Actifs financiers disponibles à la vente. Le Groupe a reclassé au 1<sup>er</sup> janvier 2018 49,3m€ de titres de dettes de la catégorie Actifs financiers disponibles à la vente vers la catégorie IFRS 9 Titres au coût amorti. Ce portefeuille est évalué au coût amorti sur la base du taux d'intérêt effectif et ses revenus courus ou acquis sont enregistrés en résultat dans la rubrique Intérêts et produits assimilés. Les variations de juste valeur de ces titres ne sont plus enregistrées en capitaux propres recyclables.

La première application de la norme IFRS 9 sur ce portefeuille de titres au coût amorti a eu un impact de +27k€ sur les capitaux propres recyclable de par l'annulation des moins values latentes qui étaient attachées à ces titres au 31 décembre 2017.

Pour les autres instruments de dettes de la réserve de liquidité qui étaient enregistrés dans la catégorie des Actifs financiers disponibles à la vente et désormais comptabilisé en Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres, c'est à dire 309,7m€, les principes de comptabilisation demeurent sans changement par rapport à la norme IAS 39 avec un recyclage des plus ou moins values latentes des capitaux propres vers le compte de résultat en cas de cession.

Compte tenu de sa politique financière conservatrice, l'AFL n'a recensé dans son portefeuille aucun titre dont les termes contractuels ne répondaient pas à la définition d'actif financier basique (SPPI) au sens de la norme IFRS 9.

La comptabilisation des passifs financiers reste inchangée sous le référentiel IFRS 9 et sans impact sur les comptes de l'Agence France Locale.

Les actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat selon IAS 39 (dérivés) continuent à être évalués à la juste valeur par résultat selon IFRS 9.

### **Dépréciation**

IFRS 9 modifie le modèle de dépréciation du risque de crédit en passant d'un provisionnement de pertes de crédit avérées à un provisionnement de pertes de crédit attendues (ECL). Cette nouvelle approche vise à anticiper au plus tôt la comptabilisation des pertes de crédit attendues sans attendre un événement objectif de perte avérée.

Sous IAS 39, les dépréciations ex-ante étaient strictement interdites. Un actif ou un groupe d'actif ne devaient être dépréciés que si :

- il existait une indication objective de dépréciation résultant d'un ou de plusieurs événements intervenus après la comptabilisation initiale de l'actif (ie événement générateur de pertes – loss event) ;
- et, ces événements générateurs de pertes avaient un impact sur les flux de trésorerie estimés de l'actif financier.

La norme IFRS 9 impose dorénavant aux entités de reconnaître les dépréciations à un stade plus précoce que sous IAS 39, c'est à dire dès la date de première comptabilisation de l'instrument financier. Ainsi, l'application de ce nouveau modèle de provisionnement conduit pour la première fois l'AFL à la comptabilisation de dépréciations sur les prêts comptabilisés au bilan au coût amorti, sur les titres de dettes à la juste valeur par capitaux propres recyclables et sur les engagements de financement donnés.

L'impact de la première application de la norme IFRS 9 sur les capitaux propres d'ouverture lié à la mise en place du nouveau modèle de dépréciation est de -96K€ avant impôts (-69K€ après impôts).

Cet impact des dépréciations pour risque de crédit sur les capitaux propres d'ouverture concerne les titres comptabilisés au coût amorti, les prêts aux collectivités locales, les prêts et créances sur établissements de crédit et les engagements de financement donnés sur la base d'un calcul des pertes attendues à un an.

Le provisionnement de pertes de crédit attendues sur les titres classés en Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres n'a pas eu d'impact sur le solde des capitaux propres d'ouverture. Les dépréciations ex-ante sur les actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres ne modifient pas la valeur nette comptable des titres à l'actif du bilan ; ainsi, les dépréciations constatées sur le bilan d'ouverture à hauteur de -143K€ n'opèrent qu'un transfert interne aux capitaux propres, entre d'une part, les Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et le report à nouveau d'autre part.

### **Comptabilité de couverture**

L'AFL adopte IFRS 9 pour la comptabilité de couverture de juste valeur et demeure sous le référentiel IAS 39 "Carve-out", tel qu'adopté par l'Union européenne pour la comptabilisation de la macro-couverture.

Pour être admissible à la comptabilité de couverture de juste valeur selon l'IAS 39, une couverture devait être hautement efficace prospectivement et rétrospectivement.

IAS 39 définissait une couverture comme hautement efficace si la compensation entre les variations de la juste valeur ou les flux de trésorerie de l'instrument de couverture et l'élément couvert s'établissait dans un intervalle entre 80% et 125%. L'AFL effectuait des tests d'efficacité afin de démontrer que la compensation demeurait dans cet intervalle. Cette définition de l'efficacité reste la même sous IFRS 9 : elle est la mesure dans laquelle les variations de la juste valeur ou des flux de trésorerie de l'instrument de couverture compensent les variations de la juste valeur ou des flux de trésorerie de l'élément couvert. Cependant, IFRS 9 a supprimé les seuils quantitatifs au profit d'une approche plus qualitative où il existe une relation de nature économique entre l'instrument de couverture et l'élément couvert où la valeur de l'instrument de couverture et celle de l'élément couvert varient en sens inverse l'une de l'autre en conséquence d'un même risque, qui est le risque couvert.

IFRS 9 prévoit que dans les cas de couverture de juste valeur, si les conditions essentielles (comme la valeur nominale, l'échéance et le sous-jacent) de l'instrument de couverture et de l'élément couvert sont en parfaite ou étroite concordance, l'entité pourrait s'appuyer sur une appréciation qualitative de ces conditions essentielles pour conclure que la valeur de l'instrument de couverture et celle de l'élément couvert varient généralement en sens inverse l'une de l'autre sous l'impulsion d'un même risque et que de ce fait, il existe un lien économique entre l'élément couvert et l'instrument de couverture.

Tous les dérivés de couverture de juste valeur contractés par l'AFL sont des swaps de réplication où les caractéristiques des contrats comme la valeur nominale, l'échéance, la devise mais aussi le taux de la branche fixe des swaps sont rigoureusement identiques à celles des sous-jacents couverts. Ainsi, les possibilités offertes par IFRS 9 en termes de comptabilité de couverture ne remettent pas en cause le traitement fait jusqu'à présent au sein de l'AFL. En ce qui concerne les swaps de réplication, IFRS 9 dispense des tests prospectifs quantitatifs.

### **Nouvelles normes et interprétations comptables :**

L'Agence France Locale n'a appliqué de façon anticipée aucune des nouvelles normes et interprétations mentionnées ci-après qui pourraient le concerner et dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2018 :

#### IFRS 16 - Contrats de location

En janvier 2016, l'IASB a publié IFRS 16 Contrats de location qui remplacera la norme IAS 17 Contrats de location. En vertu des nouvelles exigences, les preneurs seront tenus de comptabiliser à leurs bilans les actifs et les passifs découlant des contrats de location-financement et de location simple. La date d'application prévisionnelle est le 1er janvier 2019. La norme n'a pas encore été approuvée par l'Union Européenne. Cette nouvelle norme ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les comptes.

**Tableau des effets induits par la première application d'IFRS 9**

	Bilan référentiel IAS 39 au 31 décembre 2017	Reclassements	Total après reclassements	Effet du changement de norme		Bilan référentiel IFRS 9 au 1 <sup>er</sup> janvier 2018
				Valorisation	Correction de valeur pour pertes de crédit	
<i>(En milliers d'euros) IAS 39</i>						
Caisse et banques centrales	420 351		420 351		(12)	420 340
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	13 711		13 711			13 711
Instruments dérivés de couverture	15 629		15 629			15 629
		309 687	309 687			309 687
Actifs financiers disponibles à la vente	358 964	(358 964)	-			-
		49 278	49 278	40	(45)	49 273
Prêts et créances sur les établissements de crédit au coût amorti	211 233	68 310	279 543		(9)	279 534
Prêts et créances sur la clientèle au coût amorti	1 430 829		1 430 829		(27)	1 430 802
Écarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	-	-	-			-
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	-	-	-			-
Actifs d'impôts courants	-	-	-			-
Actifs d'impôts différés	5 310		5 310		24	5 334
Comptes de régularisation et actifs divers	68 678	(68 310)	369			369
Immobilisations incorporelles	4 689		4 689			4 689
Immobilisations corporelles	469		469			469
Écarts d'acquisition	-	-	-			-
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>2 529 864</b>	<b>-</b>	<b>2 529 864</b>	<b>40</b>	<b>(69)</b>	<b>2 529 836</b>

	Bilan référentiel IAS 39 au 31 décembre 2017	Reclassements	Total après reclassements	Effet du changement de norme		Bilan référentiel IFRS 9 au 1 <sup>er</sup> janvier 2018
				Valorisation	Correction de valeur pour pertes de crédit	
<i>(En milliers d'euros) IAS 39</i>						
Banques centrales	368		368			368
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	14 267		14 267			14 267
Instruments dérivés de couverture	61 841		61 841			61 841
Dettes représentées par un titre	2 335 802		2 335 802			2 335 802
Dettes envers les établissements de crédits	-	-	-			-
Dettes envers la clientèle	-	-	-			-
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	963		963			963
Passifs d'impôts courants	-	-	-			-
Passifs d'impôts différés	205		205	13		219
Comptes de régularisation et passifs divers	1 543		1 543			1 543
Provisions	19		19		3 <sup>(1)</sup>	21
<b>Capitaux propres</b>	<b>114 856</b>		<b>114 856</b>		<b>(72)</b>	<b>114 811</b>
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>114 856</b>		<b>114 856</b>		<b>(72)</b>	<b>114 811</b>
Capital et réserves liées	132 500		132 500			132 500
Réserves consolidées	(17 628)		(17 628)		(214)	(17 842)
Écart de réévaluation	-	-	-			-
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	411		411	27	143	580
Résultat de l'exercice (+/-)	(427)		(427)			(427)
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-			-
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>2 529 864</b>	<b>-</b>	<b>2 529 864</b>	<b>40</b>	<b>(69)</b>	<b>2 529 836</b>

<sup>(1)</sup> Les provisions pour risques et charges comptabilisées dans le bilan d'ouverture sont la conséquence du provisionnement sur la base d'un calcul des pertes attendues à un an sur les engagements de financement consentis.

La documentation des business models d'IFRS 9 sur le second semestre 2018 a amené l'AFL à reconsidérer la classification de son portefeuille-titre qu'elle avait adopté au 1<sup>er</sup> janvier 2018 telle que décrite dans ses comptes au 30 juin 2018. Au regard de ces comptes publiés, le Groupe a depuis reclassé au 1<sup>er</sup> janvier 2018 49,3M€ de titres de dettes de la catégorie Actifs financiers disponibles à la vente vers la catégorie IFRS 9 Titres au coût amorti. Les incidences de ce reclassement sur les capitaux propres absent au 30 juin 2018 sont mentionnés dans la colonne "Valorisation" du tableau ci-dessus.

## Détail des impacts comptables de la première application d'IFRS 9 sur les capitaux propres de l'AFL

	Reserves consolidées	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Résultat de l'exercice
<b>Effets de la première application d'IFRS 9</b>	<b>-214</b>	<b>169</b>	
Effets des reclassements Titres au coût amorti		40	
Dépréciation FTA	-238	143	
<i>Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</i>	-143	143	
<i>Titres au coût amorti</i>	-45		
<i>Autres éléments au coût amorti</i>	-48		
<i>Engagements de financement et de garantie</i>	-3		
Impôts différés	24	-13	
<i>Effets des reclassements des Titres au coût amorti</i>		-13	
Dépréciation FTA			
<i>Titres au coût amorti</i>	11		
<i>Autres éléments au coût amorti</i>	12		
<i>Engagements de financement et de garantie</i>	1		
<b>Dépréciations IFRS 9 2018</b>		86	-165
<i>Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</i>		86	-86
<i>Actifs financiers au coût amorti</i>			-104
<i>Engagements de financement et de garantie</i>			-2
<i>Impôts différés</i>			26
<b>Dépréciations IFRS 9 1er semestre 2018</b>		224	-231
<i>Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</i>		224	-224
<i>Actifs financiers au coût amorti</i>			-9
<i>Engagements de financement et de garantie</i>			-1
<i>Impôts différés</i>			2
<b>Dépréciations IFRS 9 2ème semestre 2018</b>		-138	66
<i>Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</i>		-138	138
<i>Actifs financiers au coût amorti</i>			-94
<i>Engagements de financement et de garantie</i>			-1
<i>Impôts différés</i>			24

## IV - Règles et méthodes comptables

### Classement et évaluation

Lors de la comptabilisation initiale, les actifs financiers sont classés en coût amorti, à la juste valeur par capitaux propres ou à la juste valeur par résultat en fonction de la nature de l'instrument (dette ou capitaux propres), des caractéristiques de leurs flux contractuels et de la manière dont l'entité gère ses instruments financiers (modèle de gestion ou business model).

#### *Modèle de gestion ou business model*

Le business model de l'entité représente la manière dont elle gère ses actifs financiers afin de produire des flux de trésorerie. L'exercice du jugement est nécessaire pour apprécier le modèle de gestion.

La détermination du modèle de gestion doit tenir compte de toutes les informations sur la façon dont les flux de trésorerie ont été réalisés dans le passé de même que de toutes les autres informations pertinentes.

A titre d'exemple, peuvent être cités :

- la façon dont la performance des actifs financiers est évaluée et présentée aux principaux dirigeants ;
- les risques qui ont une incidence sur la performance du modèle de gestion et, en particulier, la façon dont ces risques sont gérés ;
- la façon dont les dirigeants sont rémunérés (par exemple, si la rémunération est fondée sur la juste valeur des actifs gérés ou sur les flux de trésorerie contractuels perçus) ;
- la fréquence, le volume et le motif de ventes.

La norme IFRS 9 retient trois modèles de gestion :

- un modèle de gestion dont l'objectif est de détenir des actifs financiers afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels (« **modèle de collecte** »). Ce modèle dont la notion de détention est assez proche d'une détention jusqu'à maturité n'est toutefois pas remis en question si des cessions interviennent dans les cas de figure suivants :

- o les cessions résultent de l'augmentation du risque de crédit ;
- o les cessions interviennent peu avant l'échéance et à un prix reflétant les flux de trésorerie contractuels restant dus ;
- o les autres cessions peuvent être également compatibles avec les objectifs du modèle de collecte des flux contractuels si elles ne sont pas fréquentes (même si elles sont d'une valeur importante) ou si elles ne sont pas d'une valeur importante considérées tant isolément que globalement (même si elles sont fréquentes).

Le modèle de collecte s'applique à l'AFL pour ses activités de prêts aux collectivités locales.

- un modèle de gestion mixte dans lequel les actifs sont gérés avec l'objectif à la fois de percevoir les flux de trésorerie contractuels et de céder les actifs financiers (« **modèle de collecte et de vente** »).

L'AFL applique le modèle de collecte et de vente à ses activités de gestion du portefeuille de titres de la réserve de liquidité.

- un modèle propre aux autres actifs financiers, notamment de transaction, dans lequel la collecte des flux contractuels est accessoire et dont l'objectif principal est de céder les actifs.

L'AFL n'applique pas ce modèle de gestion et ne possède pas de portefeuille de transaction.

#### *Caractéristique des flux contractuels : détermination du caractère basique ou SPPI (Solely Payments of Principal and Interest)*

Un actif financier est dit « basique » si les termes contractuels de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie correspondant uniquement à des remboursements du principal et à des intérêts calculés sur le capital restant dû. La détermination du caractère basique est à réaliser pour chaque actif financier lors de sa comptabilisation initiale.

Le principal est défini comme la juste valeur de l'actif financier à sa date d'acquisition. Les intérêts représentent la contrepartie de la valeur temps de l'argent et le risque de crédit associé au principal, mais également d'autres risques comme le risque de liquidité, les coûts administratifs et la marge de négociation.

Pour évaluer si les flux de trésorerie contractuels sont uniquement des paiements de principal et d'intérêts, il faut considérer les termes contractuels de l'instrument. Cela implique d'analyser tout élément qui pourrait remettre en cause la représentation exclusive de la valeur temps de l'argent et du risque de crédit.

A titre d'exemple :

- Toute modalité contractuelle qui générerait une exposition à des risques ou à une volatilité des flux sans lien avec un contrat de prêt basique, comme par exemple, une exposition aux variations de cours des actions ou d'un indice boursier, ou encore l'introduction d'un effet de levier ne permettrait pas de considérer que les flux de trésorerie contractuels revêtent un caractère basique.

- les caractéristiques des taux applicables (par exemple, cohérence entre la période de refixation du taux et la période de calcul des intérêts) ;

Dans les cas où une analyse qualitative ne permettrait pas d'obtenir un résultat précis, une analyse quantitative (benchmark test) consistant à comparer les flux de trésorerie contractuels de l'actif étudié avec les flux de trésorerie contractuels d'un actif de référence, est effectuée.

- les modalités de remboursement anticipé et de prolongation ;

La modalité contractuelle, pour l'emprunteur ou le prêteur, de rembourser par anticipation l'instrument financier demeure compatible avec le caractère basique des flux de trésorerie contractuels dès lors que le montant du remboursement anticipé représente essentiellement le principal restant dû et les intérêts y afférents ainsi que, le cas échéant, une indemnité compensatoire raisonnable.

Les actifs financiers basiques sont des instruments de dettes qui incluent notamment : les prêts à taux fixe, les prêts à taux variable sans différentiel (mismatch) de taux ou sans indexation à une valeur ou un indice boursier et des titres de dettes à taux fixe ou à taux variable.

Les actifs financiers non-basiques incluent par exemple les instruments de dettes convertibles ou remboursables en un nombre fixe d'actions.

#### *Catégories comptables*

Les instruments de dettes (prêts, créances ou titres de dettes) peuvent être évalués au coût amorti, à la juste valeur par capitaux propres recyclables ou à la juste valeur par résultat.

Un instrument de dettes est évalué au coût amorti s'il satisfait les deux conditions suivantes :

- l'actif est détenu dans le cadre d'un modèle de gestion dont l'objectif est la collecte des flux de trésorerie contractuels, et
- les termes contractuels de l'actif financier définissent ce dernier comme basique (SPPI) au sens de la norme IFRS 9.

Un instrument de dette est évalué à la juste valeur par capitaux propres seulement s'il répond aux deux conditions suivantes :

- l'actif est détenu dans le cadre d'un modèle de gestion dont l'objectif est à la fois la collecte des flux de trésorerie contractuels et la vente d'actifs financiers, et
- les termes contractuels de l'actif financier définissent ce dernier comme basique (SPPI) au sens de la norme.

Tous les autres actifs financiers sont classés à la juste valeur par résultat. Ces actifs financiers incluent notamment les actifs financiers détenus à des fins de transaction, les actifs financiers désignés à la juste valeur par résultat et les actifs non basiques (non SPPI). La désignation à la juste valeur par résultat sur option pour les actifs financiers ne s'applique que dans le cas d'élimination ou de réduction significative d'un décalage de traitement comptable. Cette option permet d'éliminer les distorsions découlant de règles de valorisation différentes appliquées à des instruments gérés dans le cadre d'une même stratégie.

Les dérivés incorporés ne sont plus comptabilisés séparément des contrats hôtes lorsque ces derniers sont des actifs financiers de sorte que l'ensemble de l'instrument hybride doit être désormais enregistré en juste valeur par résultat.

Les dettes, qui ne sont pas classées dans les passifs financiers à la juste valeur, sont enregistrées initialement à leur coût, qui correspond à la juste valeur des montants empruntés nets des coûts de transaction. En date de clôture, elles sont évaluées au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif et enregistrées au bilan en « Dettes envers les établissements de crédit » ou « Dettes représentées par un titre ».

#### **Actifs financiers au coût amorti**

Les actifs financiers au coût amorti incluent les prêts et créances consentis aux établissements de crédit et à la clientèle.

Les créances sur les établissements de crédit sont ventilées d'après leur durée initiale ou leur nature : dettes à vue (dépôts à vue, comptes ordinaires) ou à terme (compte à terme).

Ils sont comptabilisés, après leur comptabilisation initiale, au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif et peuvent faire l'objet, le cas échéant, d'une dépréciation.

Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise exactement les flux de trésorerie futurs à la juste valeur initiale du prêt. Il inclut les coûts de transaction et les produits accessoires (frais de dossier, commissions d'engagement dès lors que le tirage est plus probable qu'improbable ou de participation) directement liés à l'émission des prêts, considérés comme faisant partie intégrante du rendement des crédits.

Lorsque des prêts sont acquis à des conditions de taux nominal supérieures aux taux de marché, une prime correspondant à l'écart entre le capital restant dû du prêt et la somme des flux de trésorerie futurs, actualisés au taux de marché, est comptabilisée en augmentation du capital restant dû du prêt. Le taux de marché est le taux qui est pratiqué par la grande majorité des établissements de la place à un moment donné, pour des instruments et des contreparties ayant des caractéristiques similaires. Cette prime fait l'objet d'un étalement sur la durée de vie des crédits au travers le calcul d'un nouveau taux d'intérêt effectif.

#### **Actifs financiers à la juste valeur par résultat**

Cette catégorie comprend :

- les actifs financiers détenus à des fins de transaction, c'est-à-dire acquis ou émis dès l'origine avec l'intention de les revendre à brève échéance ;
- les actifs financiers que l'AFL a choisi de comptabiliser dès l'origine à la juste valeur par résultat, en application de l'option offerte par la norme IFRS 9.

L'Agence ne possède pas d'actifs financiers à la juste valeur par résultat en tant que tel. Elle compte néanmoins des dérivés de couverture de juste valeur du portefeuille-titre en position emprunteur du taux fixe, dont les sous-jacents ont été cédés, et qui ont été neutralisés par des dérivés prêteur du taux fixe. Ces contrats passés en chambre de compensation présentent des positions rigoureusement symétriques en termes de taux et de maturité mais ils diffèrent dans les flux de trésorerie prévus au contrat. De ce fait, ces dérivés ne peuvent ni faire l'objet d'un classement en tant qu'instrument de couverture, ni faire l'objet d'une présentation pour leur montant net comme peut le permettre la norme IFRS 9.

Ces actifs sont évalués à leur juste valeur en date de comptabilisation initiale comme en date d'arrêté. Les variations de juste valeur de la période, les intérêts, dividendes, gains ou pertes de cessions sur ces instruments sont enregistrés dans le poste « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat ».

#### **Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres**

Les actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres sont initialement comptabilisés pour leur juste valeur augmentée des frais de transaction.

- Instruments de dettes évalués à la juste valeur par capitaux propres recyclables.

En date d'arrêté, ils sont évalués à leur juste valeur et les variations de juste valeur (ped de coupon) sont enregistrées en gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables

En cas de cession, ces variations de juste valeur sont transférées en résultat

Ces instruments sont soumis aux exigences d'IFRS 9 en matière de dépréciation pour pertes de crédit attendues sans que cela n'affecte leur juste valeur au bilan.

Les revenus courus ou acquis sur les instruments de dettes sont enregistrés dans le poste « Produits d'intérêts et assimilés » selon la méthode du taux d'intérêt effectif (TIE).

Lors de la cession de ces titres, les gains ou pertes latents antérieurement constatés en capitaux propres sont recyclés en compte de résultat au sein des « Gains ou pertes nets sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres ».

- Instruments de dettes évalués à la juste valeur par capitaux propres non recyclables.

L'AFL ne détient aucun instruments de dettes évalués à la juste valeur par capitaux propres non recyclables.

#### **Dates d'enregistrement**

L'AFL enregistre les titres à la date de règlement-livraison.

#### **Actifs financiers désignés à la juste valeur par résultat sur option**

L'AFL n'utilise pas la faculté de classer des actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option.

#### **Information financière relative aux instruments financiers**

Les informations relatives à la gestion des risques requises par la norme IFRS 7 sont mentionnées dans le rapport de gestion.

#### **Dépréciation des actifs au coût amorti et en juste valeur par capitaux propres, et provisionnement des engagements de financement et de garantie**

Les instruments de dettes classés parmi les actifs financiers au coût amorti, les actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres et les engagements de financement font l'objet d'une dépréciation ou d'une provision pour pertes de crédit attendues (Expected Credit Losses ou ECL) dès la date de première comptabilisation.

Les instruments financiers concernés sont répartis en trois catégories dépendant de la dégradation du risque de crédit observée depuis leur comptabilisation initiale.

Une dépréciation ou une provision est enregistrée sur les encours de chacune de ces catégories selon les modalités suivantes :

##### **Etape 1 (Encours sain)**

- il s'agit des encours sains pour lesquels il n'y a pas d'augmentation significative du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale de l'instrument financier ;
- la dépréciation ou la provision pour risque de crédit correspond aux pertes de crédit attendues à un an ;

##### **Etape 2 (Encours dégradé)**

- les encours sains pour lesquels est constatée une augmentation significative du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale de l'instrument financier, sont transférés dans cette catégorie ;

Les facteurs permettant de détecter une augmentation du risque de crédit pour les crédits aux collectivités locales sont :

- Dégradation de trois (3) points ou plus de la note interne
- Passage à une note interne supérieure à 6,5
- Impayé non technique de plus de 30 jours tous produits confondus,
- Restructuration d'un crédit signifiant que la collectivité a des difficultés à faire face à ses échéances,
- Constatation d'un événement significatif interne ou externe

Concernant les actifs de la réserve de liquidité les critères retenus sont :

- Dégradation de deux (2) notchs ou plus d'une note d'agence :
- Impayé non technique de plus de 30 jours d'un flux contractuel, d'un titre ou de tout autre produit conclu avec la contrepartie,
- Constatation d'un événement significatif interne ou externe,



- Restructuration de la dette

La dépréciation ou la provision pour risque de crédit est alors déterminée sur la base des pertes de crédit attendues sur la durée de vie résiduelle de l'instrument financier (pertes de crédit attendues à maturité) ;

Lorsque tous les éléments ayant permis de constater une dégradation du risque sont résolus les expositions sont considérées comme n'ayant plus de risque dégradés.

### Etape 3 (Encours douteux)

· les encours dépréciés au sens de la norme IFRS 9 sont transférés dans cette catégorie. Il s'agit des encours pour lesquels il existe une indication objective de perte de valeur liée à un événement qui caractérise un risque de crédit et qui intervient après la comptabilisation initiale de l'instrument concerné. Constituent notamment un indice objectif de dépréciation, la survenance d'un impayé depuis trois mois au moins ou, indépendamment de tout impayé, l'observation de difficultés financières de la contrepartie amenant à considérer que tout ou partie des sommes dues ne seront pas recouvrées, ou la mise en œuvre de procédures contentieuses ;

· ces événements sont susceptibles d'entraîner la constatation de pertes de crédit avérées (incurred credit losses), c'est-à-dire de pertes de crédit attendues (expected credit losses) pour lesquelles la probabilité d'occurrence est devenue certaine.

· la dépréciation ou la provision pour risque de crédit est calculée à hauteur des pertes de crédit attendues sur la durée de vie résiduelle de l'instrument financier (pertes de crédit attendues à maturité) sur la base du montant recouvrable de la créance, c'est-à-dire la valeur actualisée des flux futurs estimés recouvrables en tenant compte de l'effet des garanties ;

Lorsque tous les critères ayant déclenchés le passage en défaut sont apurés, qu'il n'en existe pas de nouveau quelle qu'en soit la nature, la contrepartie peut sortir du défaut.

Tous les impayés doivent avoir été régularisés, aucun impayé ne doit donc perdurer au moment de la sortie du défaut.

Une période de probation de 6 mois débute lorsque toutes les conditions de la sortie du défaut sont réunies et que le retour en sain a été décidé par le Comité de crédit.

Pendant la période de probation les paiements doivent reprendre de manière régulière et sans retard, un impayé provoque immédiatement le retour en défaut.

Le Comité de Crédit instruit et valide la sortie du défaut.

Les dotations et reprises de dépréciations sont enregistrées en « Coût du risque » dans le compte de résultat.

### Modalités d'estimation des pertes de crédit attendues

IFRS 9 requiert des établissements le calcul des pertes attendues sur la base de statistiques produites à partir de données historiques en tenant compte des cycles économiques qui affectent leurs contreparties.

L'Agence France Locale ayant moins de trois ans d'existence à la mise en œuvre de la norme, elle ne dispose pas d'historique de données de défaut.

Pour pallier cette absence de données, et considérant le faible niveau de risque que représentent ses expositions, l'Agence a décidé de baser sa méthode de provisionnement sur des données publiques externes et sur l'avis documenté de ses experts donnés lors de réunions trimestrielles :

Le processus est encadré par deux comités. Le Comité expert provisions traite des paramètres entrant dans le calcul des provisions : il fixe la probabilité de réalisation des scénarii d'évolution du cycle économique et valide les calculs de probabilités de défaut et de pertes en cas de défaut. Le Comité de crédit provisions balaie au ligne à ligne les expositions et valide leur traitement en termes de provision.

- Le classement des expositions dans les 3 phases est fonction de l'évolution des notes des expositions depuis leur entrée au bilan. Les notes utilisées sont les notes des agences de notation ou les notes internes dans le cas des collectivités locales, éventuellement complétées par l'avis des experts pour tenir compte des informations récentes et des risques futurs. Les seuils utilisés sont relatifs et absolus. Les notes internes sont issues d'un score basé sur des données financières et socio-économiques publiques auquel un bonus/malus limité peut être ajouté de façon qualitative.

- Le calcul des probabilités de défaut (PD) est basé sur les taux de défaut historiques (défaut « point in time ») et cumulés (« through the cycle ») publiés par les agences de notation avec une profondeur d'historique de 35 ans. Les taux de défaut des scénarios de haut et de bas de cycle sont dérivés des premiers et derniers déciles des historiques ; les taux de défaut moyens sont utilisés pour le scénario central.

- Au-delà de 10 ans, les taux de défaut cumulés font l'objet d'une extrapolation grâce à une loi statistique de Weibull ;

- Pour les expositions de la réserve de liquidité, les pertes en cas de défaut (LGD) réglementaires de la méthode standard (45%) sont utilisées. Pour les expositions sur les collectivités locales, une LGD a été calculée à dire d'expert ;

- Les experts se prononcent et sur les évolutions à venir du cycle économique et établissent la vision forward looking en définissant les pondérations des 3 scénarios (central, bas de cycle et haut de cycle). Les anticipations des experts sont étayées par les études macro-économiques, sectorielles et géographiques publiées par des institutions reconnues comme la Banque Mondiale, la Banque Centrale Européenne, la recherche économique des grandes banques ou les agences de notation.

### Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition augmenté des frais d'acquisition directement attribuables et nécessaires à leur mise en état de marche en vue de leur utilisation.

Après comptabilisation initiale, les immobilisations sont évaluées à leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes éventuelles de valeur.

Les immobilisations amortissables font l'objet de tests de dépréciation lorsqu'à la date de clôture, des indices de pertes de valeur sont identifiés. Les immobilisations non amortissables font l'objet d'un test de dépréciation lorsqu'à la date de clôture d'éventuels indices de perte de valeur sont identifiés et au minimum une fois par an.

S'il existe un tel indice de dépréciation, la valeur recouvrable de l'actif est comparée à sa valeur nette comptable. En cas de perte de valeur, une dépréciation est constatée en compte de résultat ; elle modifie la base amortissable de l'actif de manière prospective. La dépréciation est reprise en cas de modification de l'estimation de la valeur recouvrable ou de disparition des indices de dépréciation.

### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité attendue.

Immobilisation	Durée d'amortissement
Aménagements, agencements locaux	10 ans
Matériel informatique	3 ans
Mobilier	9 ans

### Immobilisations incorporelles

Les logiciels ont été comptabilisés en immobilisations incorporelles car ils répondent aux trois critères suivants, en respect de la norme IAS 38 :

- être identifiable,
- être contrôlé par l'entité,
- être porteur d'avantages économiques futurs.

Les immobilisations incorporelles sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité attendue.

Immobilisation	Durée d'amortissement
Logiciels	5 ans
Site Web	3 ans
Frais de développement	5 ans

### **Dettes émises**

Les dettes émises (qui ne sont pas classées comme des passifs financiers évalués à la juste valeur par résultat ni comme des capitaux propres) sont initialement comptabilisées à leur juste valeur diminuée des frais de transaction, et sont évaluées en date de clôture selon la méthode du coût amorti en utilisant la méthode du TIE.

Ces instruments sont enregistrés au bilan en dettes envers les établissements de crédit, dettes envers la clientèle et dettes représentées par un titre.

Les dettes envers les établissements de crédit sont ventilées d'après leur durée initiale ou leur nature : dettes à vue (dépôts à vue, comptes ordinaires) ou à terme (compte à terme).

### **La comptabilité de couverture**

La couverture de juste valeur a pour objet de se protéger contre une exposition aux variations de juste valeur d'un actif ou d'un passif comptabilisé ou d'un engagement ferme non comptabilisé. La couverture de flux de trésorerie a pour objet de se prémunir contre une exposition à la variabilité des flux de trésorerie futurs sur des instruments financiers associés à un actif ou à un passif comptabilisé ou à une transaction prévue hautement probable. La couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger a pour objet de se protéger contre le risque de variation défavorable de la juste valeur lié au risque de change d'un investissement réalisé à l'étranger dans une monnaie autre que l'euro.

Dans le cadre d'une intention de couverture, les conditions suivantes doivent être respectées afin de bénéficier de la comptabilité de couverture :

- éligibilité de l'instrument de couverture et de l'instrument couvert ;
- documentation structurée dès l'origine, incluant notamment la désignation individuelle et les caractéristiques de l'élément couvert et de l'instrument de couverture, la relation de couverture ainsi que l'objectif de l'entité en matière de gestion des risques et sa stratégie de couverture, la nature du risque couvert et la façon dont l'entité procède pour apprécier si la relation de couverture satisfait aux contraintes d'efficacité de la couverture.

La relation de couverture satisfait aux contraintes d'efficacité de la couverture s'il existe un lien économique entre l'élément couvert et l'instrument de couverture.

Pour qu'il existe un lien économique, il faut que, d'une manière générale, la valeur de l'instrument de couverture et celle de l'élément couvert varient en sens inverse l'une de l'autre en conséquence d'un même risque, qui est le risque couvert.

L'efficacité de la couverture est la mesure dans laquelle les variations de la juste valeur ou des flux de trésorerie de l'instrument de couverture compensent les variations de la juste valeur ou des flux de trésorerie de l'élément couvert.

Selon les facteurs en présence, la méthode d'appréciation de l'efficacité de la couverture peut consister en une appréciation qualitative ou quantitative.

Par exemple, si les conditions essentielles (comme la valeur nominale, l'échéance et le sous-jacent) de l'instrument de couverture et de l'élément couvert sont en parfaite ou étroite concordance, l'entité pourrait s'appuyer sur une appréciation qualitative de ces conditions essentielles pour conclure que la valeur de l'instrument de couverture et celle de l'élément couvert varient généralement en sens inverse l'une de l'autre sous l'impulsion d'un même risque et que de ce fait, il existe un lien économique entre l'élément couvert et l'instrument de couverture.

### **Couverture de juste valeur**

La réévaluation du dérivé est inscrite en résultat de manière symétrique à la réévaluation de l'élément couvert. Les gains ou pertes attribuables au risque couvert sont constatés dans la rubrique « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat » au compte de résultat. Dès lors que la relation de couverture est efficace, les variations de juste valeur de l'élément couvert sont symétriques aux variations de juste valeur de l'instrument de couverture. S'agissant de la couverture d'un actif ou d'un passif identifié, la réévaluation de la composante couverte est présentée au bilan dans le même poste que l'élément couvert.

L'éventuelle inefficacité de la couverture est directement inscrite en résultat. L'inefficacité relative à la valorisation en bi-courbe des dérivés collatéralisés est prise en compte dans les calculs d'efficacité.

La partie correspondant au réescompte de l'instrument financier dérivé est inscrite au compte de résultat en « Produits et charges d'intérêts » symétriquement aux produits et charges d'intérêts relatifs à l'élément couvert.

En cas d'interruption de la relation de couverture (décision de gestion, non-respect des critères d'efficacité ou vente de l'élément couvert avant échéance), le dérivé de couverture est transféré en portefeuille de transaction. Le montant de la réévaluation inscrit au bilan au titre de l'élément couvert est amorti sur la durée de vie résiduelle de la couverture initiale. Si l'élément couvert est vendu avant l'échéance ou remboursé par anticipation, le montant cumulé de la réévaluation est inscrit au compte de résultat de la période.

### **Couverture de flux de trésorerie**

La réévaluation du dérivé est portée au bilan en contrepartie d'un compte spécifique de gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres pour la partie efficace et la partie inefficace de la couverture est, le cas échéant, enregistrée en résultat. Les profits ou pertes sur le dérivé accumulés en capitaux propres sont ensuite reclassés en résultat au moment où les flux couverts se réalisent. Les instruments couverts restent comptabilisés selon les règles applicables à leur catégorie comptable.

### **Macrocouverture**

L'AFL applique les dispositions de la norme IAS 39 adoptée par l'Union européenne aux opérations de macrocouverture réalisées dans le cadre de la gestion actif passif des positions à taux fixe (IAS 39 carve-out). Les instruments de macrocouverture sont des swaps de taux désignés en couverture de juste valeur des emplois et des ressources à taux fixe de l'AFL. Le traitement comptable des dérivés de macrocouverture se fait selon les mêmes principes que ceux décrits ci-dessus. La réévaluation de la composante couverte est portée globalement dans le poste « Écarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux ».

### **Détermination de la juste valeur ou de la valeur de marché**

IFRS 13 définit la juste valeur comme le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

Lors de la comptabilisation initiale d'un instrument, sa juste valeur est généralement le prix de transaction.

La norme IFRS 13 préconise en premier lieu l'utilisation d'un prix coté sur un marché actif pour déterminer la juste valeur d'un actif ou d'un passif financier. Un marché est considéré comme actif si des cours sont aisément et régulièrement disponibles auprès d'une bourse, d'un courtier (multi contribution), d'un négociateur ou d'une agence réglementaire et que ces prix représentent des transactions réelles (volume, fourchette de prix) dans des conditions de concurrence normale.

En l'absence de marché actif la juste valeur doit être déterminée par utilisation de techniques de valorisation.

Ces techniques comprennent l'utilisation de transactions récentes dans un contexte de concurrence normale. Elles reposent sur les données issues du marché, des justes valeurs d'instruments identiques en substance, de modèles d'actualisation de flux ou de valorisation d'options et font appel à des méthodes de valorisation reconnues.

L'objectif d'une technique de valorisation est d'établir quel aurait été le prix de l'instrument dans un marché normal.

Le prix coté dans le cadre d'un actif détenu ou d'un passif à émettre est généralement le prix offert à la vente (bid) et le prix offert à l'achat (ask) lorsqu'il s'agit d'un passif détenu ou d'un actif à acquérir.

La juste valeur des instruments financiers est présentée en annexe selon trois niveaux en fonction d'un ordre décroissant d'observabilité des valeurs et paramètres utilisés pour leur valorisation :

**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 cotés;

**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).

Sont présentés en niveau 2 :

- Les obligations cotées sur un marché considéré comme inactif, ou non cotées sur un marché actif, mais pour lesquelles la juste valeur est déterminée en utilisant une méthode de valorisation couramment utilisée par les intervenants de marché (tels que des méthodes d'actualisation de flux futurs), et fondée sur des données de marché observables ;
- Les instruments négociés de gré à gré pour lesquels la valorisation est faite à l'aide de modèles qui utilisent des données de marchés observables, c'est-à-dire qui peuvent être obtenues à partir de plusieurs sources indépendantes des sources internes et ce de façon régulière. Par exemple, la juste valeur des swaps de taux d'intérêt est généralement déterminée à l'aide de courbes de taux fondées sur les taux d'intérêt du marché observés à la date d'arrêté.

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

La détermination de la juste valeur de certains instruments, non traités sur un marché actif repose sur des techniques de valorisation utilisant des hypothèses qui ne sont pas étayées par des données observables sur le marché pour le même instrument. Les prêts accordés aux collectivités territoriales sont présentés en niveau 3.

#### **Provisions**

Les provisions enregistrées au passif du bilan sont constituées lorsque l'AFL a une obligation à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au profit de ce tiers sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

Les dotations et les reprises de provisions sont enregistrées en résultat sur les lignes correspondant à la nature des dépenses futures concernées.

#### **Produits et charges d'intérêts**

Les produits et charges d'intérêts sont comptabilisés dans le compte de résultat pour tous les instruments financiers évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les produits et charges d'intérêts comprennent pour les titres disponibles à la vente et les titres détenus jusqu'à l'échéance, la différence entre le prix d'acquisition et le prix de remboursement qui est étalée de façon actuarielle sur la durée de vie résiduelle du titre acquis.

Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise exactement les décaissements ou encaissements de trésorerie futurs sur la durée de vie prévue de l'instrument financier de manière à obtenir la valeur comptable nette de l'actif ou du passif financier.

Le calcul de ce taux tient compte des commissions reçues ou payées et faisant par nature partie intégrante du taux effectif du contrat.

#### **Coût du risque**

Le coût du risque de crédit comprend les dotations et reprises sur les dépréciations des titres à revenus fixe, des prêts et créances à la clientèle ainsi que les dotations et reprises de dépréciations relatives aux engagements de garantie donnés, les pertes sur créances et les récupérations de créances amorties.

#### **Impôts sur les sociétés**

Le taux retenu pour déterminer la charge d'impôt exigible est de 33,1/3%, taux de droit commun en vigueur au 31 décembre 2018.

L'Agence France Locale et la Société Territoriale forment depuis le 1er janvier 2015 un groupe d'intégration fiscale dont la société tête de groupe est la Société Territoriale.

#### **Impôts différés**

Un impôt différé est comptabilisé en utilisant la méthode du report variable dès qu'il existe une différence temporelle entre les valeurs comptables des actifs et passifs tels qu'ils figurent dans les états financiers et leurs valeurs fiscales.

Le taux d'impôt utilisé est celui qui est en vigueur ou sur le point de l'être pour l'exercice en cours. Un impôt différé actif est constaté uniquement s'il est probable que l'entité concernée disposera de bénéfices imposables futurs suffisants sur lesquels les différences temporaires pourront être imputées.

Les impôts différés sont comptabilisés comme un produit ou une charge d'impôt dans le compte de résultat à l'exception de ceux afférents aux gains et pertes latents sur les actifs disponibles à la vente et aux variations de valeur des dérivés désignés en couverture des flux de trésorerie pour lesquels les impôts différés sont directement imputés sur les capitaux propres.

IAS 12 interdit l'actualisation des impôts différés actifs et passifs.

#### **Indemnités de départ à la retraite et autres passifs sociaux**

Conformément à la norme IAS 19 – Avantages du personnel, dans le cadre des régimes de prestations définies, les engagements de retraites et assimilés sont évalués par des actuaires indépendants, suivant la méthode des unités de crédits projetés.

Selon cette méthode, chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations et chacune de ces unités est évaluée pour obtenir l'obligation finale. Cette obligation finale est ensuite actualisée. Ces calculs intègrent principalement :

- une hypothèse de date de départ à la retraite,
- un taux d'actualisation financière,
- un taux d'inflation,
- des hypothèses d'augmentation de salaires et de taux de rotation du personnel.

Les gains et pertes actuariels sont générés par des changements d'hypothèses ou des écarts d'expérience (écart entre le projeté et le réel) sur les engagements ou sur les actifs financiers du régime. Ces écarts actuariels sont comptabilisés en « Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres », qui sont non recyclables dans le compte de résultat.

Ainsi, la charge nette de l'exercice des régimes à prestations définies correspond à la somme :

- du coût des services rendus et passés (en Résultat d'exploitation, en « Charges générales d'exploitation – Personnel »),
- de la charge de désactualisation de l'engagement nette du produit de rendement des actifs de couverture du plan (en Résultat hors exploitation, en « Produits ou Charges des engagements sociaux »).

Ces deux composantes (désactualisation et rendement des actifs) sont déterminées sur la base du taux d'actualisation des engagements.

## V - Notes sur le bilan

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

	31/12/2018		01/01/2018	
	Actif	Passif	Actif	Passif
<i>(En milliers d'euros)</i>				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	26 299	26 747	13 711	14 267
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option				
<b>Total Actifs financiers à la juste valeur par le résultat</b>	<b>26 299</b>	<b>26 747</b>	<b>13 711</b>	<b>14 267</b>

#### Actifs financiers détenus à des fins de transaction

	31/12/2018		01/01/2018	
	Actif	Passif	Actif	Passif
<i>(En milliers d'euros)</i>				
Instruments de capitaux propres				
Titres de dettes				
Prêts et avances				
Instruments dérivés	26 299	26 747	13 711	14 267
<b>Total Actifs financiers détenus à des fins de transaction</b>	<b>26 299</b>	<b>26 747</b>	<b>13 711</b>	<b>14 267</b>

	31/12/2018				01/01/2018			
	Notionnel		Juste valeur		Notionnel		Juste valeur	
	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative
<i>(En milliers d'euros)</i>								
<b>OPÉRATIONS FERMES</b>	<b>965 116</b>	<b>965 116</b>	<b>26 299</b>	<b>26 747</b>	<b>873 964</b>	<b>873 964</b>	<b>13 711</b>	<b>14 267</b>
<b>Marchés organisés</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de taux d'intérêts								
Autres contrats								
<b>Marchés gré à gré</b>	<b>965 116</b>	<b>965 116</b>	<b>26 299</b>	<b>26 747</b>	<b>873 964</b>	<b>873 964</b>	<b>13 711</b>	<b>14 267</b>
Swaps de taux d'intérêts	965 116	965 116	26 299	26 747	873 964	873 964	13 711	14 267
FRA								
Swaps de devises								
Autres contrats								
<b>OPÉRATIONS CONDITIONNELLES</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Marchés organisés</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Marchés gré à gré</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

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

## Note 2 - INSTRUMENTS DÉRIVÉS DE COUVERTURE

### Par type de couverture

	31/12/2018		01/01/2018	
	Actif	Passif	Actif	Passif
<i>(En milliers d'euros)</i>				
Dérivés désignés comme couverture de juste valeur	43 441	73 474	13 690	59 768
Dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie				
Dérivés désignés comme couverture de portefeuilles	1 220	4 825	1 939	2 073
<b>Total Instruments dérivés de couverture</b>	<b>44 661</b>	<b>78 300</b>	<b>15 629</b>	<b>61 841</b>

### Dérivés désignés comme couverture de juste valeur

	31/12/2018				01/01/2018			
	Notionnel		Juste valeur		Notionnel		Juste valeur	
	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative
<i>(En milliers d'euros)</i>								
<b>OPÉRATIONS FERMES</b>	<b>2 968 583</b>	<b>2 300 829</b>	<b>43 441</b>	<b>73 474</b>	<b>2 352 036</b>	<b>1 221 321</b>	<b>13 690</b>	<b>59 768</b>
<b>Marchés organisés</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Marchés gré à gré</b>	<b>2 968 583</b>	<b>2 300 829</b>	<b>43 441</b>	<b>73 474</b>	<b>2 352 036</b>	<b>1 221 321</b>	<b>13 690</b>	<b>59 768</b>
Swaps de taux d'intérêts	2 875 000	2 300 829	43 441	67 716	2 250 000	1 221 321	13 690	49 831
FRA								
Swaps de devises	93 583			5 759	102 036			9 938
Autres contrats								
<b>OPÉRATIONS CONDITIONNELLES</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Marchés organisés</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Marchés gré à gré</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

### Dérivés désignés comme couverture de portefeuille

	31/12/2018				01/01/2018			
	Notionnel		Juste valeur		Notionnel		Juste valeur	
	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative	Prêteur	Emprunteur	Positive	Négative
<i>(En milliers d'euros)</i>								
<b>OPÉRATIONS FERMES</b>	<b>62 610</b>	<b>358 002</b>	<b>1 220</b>	<b>4 825</b>	<b>42 950</b>	<b>259 334</b>	<b>1 939</b>	<b>2 073</b>
<b>Marchés organisés</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de taux d'intérêts								
Autres contrats								
<b>Marchés gré à gré</b>	<b>62 610</b>	<b>358 002</b>	<b>1 220</b>	<b>4 825</b>	<b>42 950</b>	<b>259 334</b>	<b>1 939</b>	<b>2 073</b>
Swaps de taux d'intérêts	62 610	358 002	1 220	4 825	42 950	259 334	1 939	2 073
FRA								
Swaps de devises								
Autres contrats								
<b>OPÉRATIONS CONDITIONNELLES</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Marchés organisés</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Marchés gré à gré</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

## PORTEFEUILLE

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

#### Titres à revenu fixe par nature

(En milliers d'euros)	31/12/2018	01/01/2018
Effets publics et titres assimilés	489 486	271 912
Obligations	13 001	37 775
Autres titres à revenu fixe		
<b>VALEURS NETTES AU BILAN</b>	<b>502 487</b>	<b>309 687</b>
Dont dépréciations	(229)	(143)
Dont gains et pertes latents	4 054	(753)

Pertes attendues liées au portefeuille-titres	Pertes attendues à 12 mois	Pertes attendues à maturité		Pertes avérées à maturité
		Individuelles	collectives	
<b>Pertes attendues au 1er janvier 2018</b>	(143)	-	-	-
Transfert de 12 mois à maturité				
Transfert de maturité à 12 mois				
Transfert de pertes attendues à avérées				
<b>Total des mouvements de transfert</b>	-	-	-	-
<b>Variation attribuable aux instruments financiers comptabilisés sur la période</b>	<b>(86)</b>	-	-	-
Sur acquisitions	(289)			
Réévaluation des paramètres	16			
Passage en pertes				
Sur cessions	188			
<b>Pertes attendues au 31 décembre 2018</b>	<b>(229)</b>	-	-	-

#### Titres à revenu fixe par contrepartie

(En milliers d'euros)	31/12/2018	01/01/2018
Administrations publiques	445 417	211 424
Etablissements de crédit et autres entreprises financières	42 070	83 137
Entreprises non financières	15 000	15 125
<b>VALEURS NETTES AU BILAN</b>	<b>502 487</b>	<b>309 687</b>

Les expositions sur les Etablissements de crédit, les autres entreprises financières et les entreprises non financières comptent 44 070k€ de titres garantis par des Etats de l'Espace Economique Européen.

#### Mouvements sur actifs financiers disponibles à la vente

(En milliers d'euros)	Montant au 01/01/2018	Acquisit.	Rembst. ou cessions	Variation de juste valeur enregistrée en capitaux propres	Variation des Intérêts courus	Amort. Primes/Décotes	Total 31/12/2018
Effets publics et titres assimilés	271 912	1 417 729	(1 204 032)	4 548	(34)	(636)	489 486
Obligations	37 775	8 862	(33 020)	14	(56)	(574)	13 001
Autres titres à revenu fixe	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>309 687</b>	<b>1 426 590</b>	<b>(1 237 052)</b>	<b>4 562</b>	<b>(90)</b>	<b>(1 210)</b>	<b>502 487</b>

Postérieurement à la première application d'IFRS 9, qui a vu s'opérer un transfert de 53,9m€ du portefeuille des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres vers les titres au coût amorti, il n'y a eu aucun transfert d'un portefeuille vers l'autre au cours de l'exercice.

**Note 4 - TITRES AU COUT AMORTI****Titres à revenu fixe par nature**

(En milliers d'euros)	31/12/2018	01/01/2018
Effets publics et titres assimilés	88 889	14 978
Obligations	86 262	34 295
Autres titres à revenu fixe		
<b>VALEURS NETTES AU BILAN</b>	<b>175 152</b>	<b>49 273</b>
Dont dépréciations pour pertes de crédit attendues	(145)	(45)

Pertes attendues liées au portefeuille-titres au coût amorti	Pertes attendues à 12 mois	Pertes attendues à maturité		Pertes avérées à maturité
		Individuelles	collectives	
<b>Pertes attendues au 1er janvier 2018</b>	(45)	-	-	-
Transfert de 12 mois à maturité				
Transfert de maturité à 12 mois				
Transfert de pertes attendues à avérées				
<b>Total des mouvements de transfert</b>	-	-	-	-
<b>Variation attribuable aux instruments financiers comptabilisés sur la période</b>	<b>(100)</b>	-	-	-
Sur acquisitions	(125)			
Réévaluation des paramètres	25			
Passage en pertes				
Sur cessions				
<b>Pertes attendues au 31 décembre 2018</b>	<b>(145)</b>	-	-	-

La documentation des business models d'IFRS 9 sur le second semestre 2018 a amené l'AFL à reconsidérer la classification de son portefeuille-titre qu'elle avait adopté au 1er janvier 2018 telle que décrite dans ses comptes au 30 juin 2018. Au regard de ces comptes publiés, le Groupe a depuis reclassé au 1er janvier 2018 49,3m€ de titres de dettes de la catégorie Actifs financiers disponibles à la vente vers la catégorie IFRS 9 Titres au coût amorti.

**Titres à revenu fixe par contrepartie**

(En milliers d'euros)	31/12/2018	01/01/2018
Administrations publiques	22 822	
Etablissements de crédit et autres entreprises financières	152 330	49 273
Entreprises non financières		
<b>VALEURS NETTES AU BILAN</b>	<b>175 152</b>	<b>49 273</b>

Les expositions sur les Etablissements de crédit, les autres entreprises financières et les entreprises non financières comptent 33 251k€ de titres garantis par des Etats de l'Espace Economique Européen.

**Mouvements sur actifs financiers au coût amorti**

(En milliers d'euros)	Montant au 31/12/2017	Acquisit.	Rembst. ou cessions	Réévaluation des éléments couverts	Variation des Intérêts courus	Amort. Primes/Décotes	Variation des dépréciations	Total 31/12/2018
Effets publics et titres assimilés	14 978	73 889		229	86	(231)	(62)	88 889
Obligations	34 295	52 204		91	9	(299)	(38)	86 262
Autres titres à revenu fixe	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>49 273</b>	<b>126 092</b>	<b>-</b>	<b>321</b>	<b>95</b>	<b>(529)</b>	<b>(100)</b>	<b>175 152</b>

**Note 5 - CREANCES SUR ETABLISSEMENTS DE CREDIT****Dépôts auprès des Banques centrales**

(En milliers d'euros)	31/12/2018	01/01/2018
Dépôts à vue	121 654	420 351
Autres avoirs		
<b>Total Caisse, Banques centrales</b>	<b>121 654</b>	<b>420 351</b>
Dépréciations	(4)	(12)
<b>VALEURS NETTES AU BILAN</b>	<b>121 650</b>	<b>420 340</b>

## Prêts et créances sur établissements de crédit

(En milliers d'euros)	31/12/2018	01/01/2018
Comptes et prêts		
- à vue	7 103	161 233
- à terme	50 000	50 000
Appels de marge et autres dépôts de garantie versés	52 841	68 310
Titres reçus en pension livrée		
<b>TOTAL</b>	<b>109 944</b>	<b>279 543</b>
Dépréciations pour pertes de crédit attendues	(2)	(9)
<b>VALEURS NETTES AU BILAN</b>	<b>109 942</b>	<b>279 534</b>

## Note 6 - PRETS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE

(En milliers d'euros)	31/12/2018	01/01/2018
Crédits de trésorerie	2 954	2 172
Autres crédits	2 227 003	1 428 657
<b>Opérations avec la clientèle avant dépréciation</b>	<b>2 229 957</b>	<b>1 430 829</b>
Dépréciations relatives aux crédits à la clientèle	(46)	(27)
<b>VALEURS NETTES AU BILAN</b>	<b>2 229 911</b>	<b>1 430 802</b>
<i>Dont dépréciations individuelles</i>	(46)	(27)
<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	
<b>Pertes attendues au 1<sup>er</sup> janvier 2018</b>	<b>(48)</b>	-	-	-
<i>Transfert de 12 mois à maturité</i>	0,05	(0,05)		
<i>Transfert de maturité à 12 mois</i>				
<i>Transfert de pertes attendues à avérées</i>				
<b>Total des mouvements de transfert</b>	<b>0,05</b>	<b>(0,05)</b>	-	-
<b>Variation attribuable aux instruments financiers comptabilisés sur la période</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	-	-
<i>Sur nouvelle production ou acquisition</i>	(23)			
<i>Réestimation des paramètres</i>	(3)	(2)		
<i>Passage en pertes</i>				
<i>Amortissement de Prêts</i>	25	0,1		
<b>Pertes attendues au 31 décembre 2018</b>	<b>(49)</b>	<b>(2)</b>	-	-



## SYNTHESE DES DEPRECIATIONS SUR ACTIFS FINANCIERS

(En milliers d'euros)	01/01/2018	Dotations	Reprises disponibles	Dotations nettes	Reprises utilisées	31/12/2018
<b>Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</b>						
Dépréciations sur encours sains	143	289	(203)	86		229
Dépréciations sur encours dégradés						-
Dépréciations sur encours douteux						-
<b>Total</b>	<b>143</b>	<b>289</b>	<b>(203)</b>	<b>86</b>		<b>229</b>
<b>Actifs financiers au coût amorti</b>						
Dépréciations sur encours sains	93	151	(50)	101		194
Dépréciations sur encours dégradés		2	(0,1)	2		2
Dépréciations sur encours douteux						-
<b>Total</b>	<b>93</b>	<b>153</b>	<b>(50)</b>	<b>103</b>		<b>196</b>

## 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	121 654			(4)			121 650
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	502 716			(229)			502 487
Titres au coût amorti	175 296			(145)			175 152
Prêts et créances sur les établissements de crédit au coût amorti	109 944			(2)			109 942
Prêts et créances sur la clientèle au coût amorti	2 227 831	2 126		(44)	(2)		2 229 911

## Note 7 - ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES

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

(En milliers d'euros)	31/12/2018	01/01/2018
<b>Solde net d'impôt différé au 1er janvier</b>	<b>5 116</b>	<b>5 826</b>
Dont actifs d'impôts différés	5 334	5 887
Dont passifs d'impôts différés	219	61
<b>Enregistré au compte de résultat</b>	<b>(210)</b>	<b>(577)</b>
(Charge)/produit d'impôt différés au compte de résultat	(210)	(577)
<b>Enregistré en capitaux propres</b>	<b>765</b>	<b>(134)</b>
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	765	(158)
Couverture de flux de trésorerie		
Autres variations		24
<b>Solde net d'impôt différé au</b>	<b>5 671</b>	<b>5 116</b>
Dont actifs d'impôts différés	5 671	5 334
Dont passifs d'impôts différés		219

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

(En milliers d'euros)	31/12/2018	01/01/2018
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	546	
Couverture de flux de trésorerie		
Déficits fiscaux reportables	5 031	5 031
Autres différences temporaires	94	303
<b>TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIFS</b>	<b>5 671</b>	<b>5 334</b>

(En milliers d'euros)	31/12/2018	01/01/2018
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres		219
Couverture de flux de trésorerie		
Autres différences temporaires		
<b>TOTAL IMPOTS DIFFERES PASSIFS</b>	<b>-</b>	<b>219</b>

## Note 8 - AUTRES ACTIFS ET COMPTES DE REGULARISATION

(En milliers d'euros)	31/12/2018	01/01/2018
<b>Autres Actifs</b>		
Dépôts et cautionnement	68	67
Autres débiteurs divers	45	104
Dépréciation des autres actifs		
<b>TOTAL</b>	<b>113</b>	<b>171</b>
<b>Comptes de régularisation</b>		
Charges constatées d'avance	213	147
Autres produits à recevoir	1	
Comptes d'encaissement		
Autres comptes de régularisation	53	51
<b>TOTAL</b>	<b>267</b>	<b>198</b>
<b>TOTAL AUTRES ACTIFS ET COMPTES DE REGULARISATION</b>	<b>380</b>	<b>369</b>

## Note 9 - DETAIL DES IMMOBILISATIONS

(En milliers d'euros)

Incorporelles	01/01/2018	Acquisit.	Transferts	Cessions	Dotations aux Amort.	Autres variations	31/12/2018
<b>Immobilisations incorporelles</b>							
Frais de développement	8 947	357				53	9 357
Autres immobilisations incorporelles	455	42					496
Immobilisations incorporelles en cours	102	95				(72)	125
<b>Valeur brute des immobilisations incorporelles</b>	<b>9 504</b>	<b>493</b>	-	-	-	<b>(19)</b>	<b>9 978</b>
Amortissement et Dépréciation des imm. incorporelles	(4 815)				(1 901)		(6 715)
<b>Valeur nette des immobilisations incorporelles</b>	<b>4 689</b>	<b>493</b>	-	-	<b>(1 901)</b>	<b>(19)</b>	<b>3 263</b>

Corporelles	01/01/2018	Acquisit.	Transferts	Cessions	Dotations aux Amort.	Autres variations	31/12/2018
<b>Immobilisations corporelles</b>							
	766	51					817
<b>Valeur brute des immobilisations corporelles</b>	<b>766</b>	<b>51</b>	-	-	-	-	<b>817</b>
Amortissement et Dépréciation des imm. corporelles	(297)				(83)		(380)
<b>Valeur nette des immobilisations corporelles</b>	<b>469</b>	<b>51</b>	-	-	<b>(83)</b>	-	<b>437</b>

## Note 10 - DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE

(En milliers d'euros)

	31/12/2018	01/01/2018
Titres de créances négociables		8 330
Emprunts obligataires	2 996 909	2 327 472
Autres dettes représentées par un titre		
<b>TOTAL</b>	<b>2 996 909</b>	<b>2 335 802</b>

## Note 11 - AUTRES PASSIFS et COMPTES DE REGULARISATION

(En milliers d'euros)

	31/12/2018	01/01/2018
<b>Autres Passifs</b>		
Autres créditeurs divers	817	761
<b>Total</b>	<b>817</b>	<b>761</b>
<b>Comptes de régularisation</b>		
Comptes d'encaissement		
Autres charges à payer	824	743
Produits constatés d'avance		
Autres comptes de régularisation	34	38
<b>Total</b>	<b>858</b>	<b>781</b>
<b>TOTAL AUTRES PASSIFS et COMPTES DE REGULARISATION</b>	<b>1 675</b>	<b>1 543</b>

## Note 12 - PROVISIONS

(En milliers d'euros)

	Solde au 01/01/2018	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres mouvements	Solde au 31/12/2018
<b>Provisions pour risques et charges</b>						
Provisions pour risques de contrepartie	3	8		(6)		5
Provisions pour litiges						
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	19					19
Provisions pour autres charges de personnel à long terme						
Provisions pour autres risques et charges						
<b>TOTAL</b>	<b>21</b>	<b>8</b>	-	<b>(6)</b>	-	<b>23</b>

## ENGAGEMENTS

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2018	01/01/2018
<b>Engagements donnés</b>	<b>365 646</b>	<b>238 783</b>
Engagements de financement	365 646	238 783
<i>En faveur d'établissements de crédit</i>		
<i>En faveur de la clientèle</i>	365 646	238 783
Engagements de garantie		
<i>Engagements d'ordre d'établissements de crédit</i>		
<i>Engagements d'ordre de la clientèle</i>		
Engagements sur titres		
<i>Titres à livrer à l'émission</i>		
<i>Autres titres à livrer</i>		
<b>Engagements reçus</b>	<b>2 469</b>	<b>2 591</b>
Engagements de financement		
<i>Engagements reçus d'établissements de crédit</i>		
Engagements de garantie	2 469	2 591
<i>Engagements reçus d'établissements de crédit</i>		
<i>Engagements reçus de la clientèle</i>	2 469	2 591
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	
<b>Pertes attendues au 1<sup>er</sup> janvier 2018</b>	3	-	-	-
<i>Transfert de 12 mois à maturité</i>				
<i>Transfert de maturité à 12 mois</i>				
<i>Transfert de pertes attendues à avérées</i>				
<b>Total des mouvements de transfert</b>	-	-	-	-
<b>Variation attribuable aux instruments financiers comptabilisés sur la période</b>	2			
<i>Dotations</i>	8			
<i>Reprises utilisées</i>				
<i>Reprises non utilisées</i>	(6)			
<b>Pertes attendues au 31 décembre 2018</b>	5	-	-	-

## VI - Notes sur le compte de résultat

### Note 13 - PRODUITS ET CHARGES D'INTÉRÊTS

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2018	31/12/2017
<b>Interêts et produits assimilés</b>	<b>64 339</b>	<b>38 296</b>
Opérations avec les établissements de crédit		5
Opérations avec la clientèle	19 754	12 547
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 830	714
<i>titres à la juste valeur par capitaux propres</i>	1 957	714
<i>titres au coût amorti</i>	(127)	
Produits sur dérivés de taux	42 755	25 031
Autres intérêts		
<b>Interêts et charges assimilées</b>	<b>(56 534)</b>	<b>(31 789)</b>
Opérations avec les établissements de crédit	(1 975)	(1 944)
Opérations avec la clientèle		
Dettes représentées par un titre	(16 863)	(10 694)
Charges sur dérivés de taux	(37 695)	(19 151)
Autres intérêts		
<b>Marge d'intérêts</b>	<b>7 805</b>	<b>6 507</b>

### Note 14 - PRODUITS NETS DES COMMISSIONS

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2018	31/12/2017
<b>Produits de commissions sur :</b>	<b>289</b>	<b>73</b>
Opérations avec les établissements de crédit		
Opérations avec la clientèle	178	
Opérations sur titres		
Opérations sur instruments financiers à terme		
Opérations de change		
Engagements de financement et de garantie	111	73
Autres commissions		
<b>Charges de commissions sur :</b>	<b>(119)</b>	<b>(90)</b>
Opérations avec les établissements de crédit	(3)	(2)
Opérations sur titres		
Opérations sur instruments financiers à terme	(117)	(87)
Opérations de change		
Engagements de financement et de garantie		
Autres commissions		
<b>Produits nets des commissions</b>	<b>169</b>	<b>(17)</b>

### Note 15 - GAINS OU PERTES NETS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2018	31/12/2017
Résultat net des opérations sur portefeuille de transaction	(0,1)	(1)
Résultat net de comptabilité de couverture	868	140
Résultat net des opérations de change	0,2	1
<b>TOTAL</b>	<b>868</b>	<b>141</b>

## Analyse du résultat net de la comptabilité de couverture

(En milliers d'euros)	31/12/2018	31/12/2017
<b>Couvertures de juste valeur</b>		
Changement de juste valeur de l'élément couvert attribuable au risque couvert	(18 948)	17 281
Changement de juste valeur des dérivés de couverture	19 213	(17 208)
Résultat de cessation de relation de couverture	871	443
<b>Couvertures de flux de trésorerie</b>		
Changement de juste valeur des dérivés de couverture - inefficacité		
Résultat de cession de relation de couverture		
<b>Couvertures de portefeuilles couverts en taux</b>		
Changement de juste valeur de l'élément couvert	2 836	(2 054)
Changement de juste valeur des dérivés de couverture	(3 105)	1 678
<b>Résultat net de comptabilité de couverture</b>	<b>868</b>	<b>140</b>

## Note 16 - GAINS OU PERTES NETS SUR ACTIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR CAPITAUX PROPRES

(En milliers d'euros)	31/12/2018	31/12/2017
Plus values de cession des titres à revenu fixe	3 439	5 933
Moins values de cession des titres à revenu fixe	(2 576)	(1 881)
Plus values de cession des titres à revenu variable		
Autres produits et charges sur actifs à la juste valeur par capitaux propres		
Dotations / reprises sur dépréciations des titres à revenu variable		
<b>Total des gains ou pertes nets sur actifs à la juste valeur par capitaux propres</b>	<b>863</b>	<b>4 051</b>

## Note 17 - CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

(En milliers d'euros)	31/12/2018	31/12/2017
<b>Frais de Personnel</b>		
Rémunération du personnel	2 970	2 980
Charges de retraites et assimilées	320	317
Autres charges sociales	1 268	1 295
<b>Total des Charges de Personnel</b>	<b>4 558</b>	<b>4 592</b>
<b>Frais administratifs</b>		
Impôts et taxes	478	87
Services extérieurs	4 092	4 032
<b>Total des Charges administratives</b>	<b>4 571</b>	<b>4 118</b>
Refacturation et transferts de charges administratives	(96)	(91)
<b>Total des Charges générales d'exploitation</b>	<b>9 033</b>	<b>8 619</b>

Une reprise de provision pour risques et charges avait été effectuée au cours de l'exercice 2017 pour 488K€. Cette reprise avait été comptabilisée en diminution des impôts et taxes de cette période.

## Note 18 - COUT DU RISQUE

(En milliers d'euros)	31/12/2018	31/12/2017
Dotations nettes pour dépréciation	(190)	
<i>sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</i>	(86)	
<i>sur actifs financiers au coût amorti</i>	(104)	
Dotations nettes aux provisions	(2)	
<i>sur engagements de financement</i>	(2)	
<i>sur engagements de garantie</i>		
Pertes non couvertes sur créances irrécouvrables		
Récupérations sur créances irrécouvrables		
<b>Total du Coût du risque</b>	<b>(191)</b>	<b>-</b>

**Note 19 - HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

	Caillau Dedouit et Associés		KPMG Audit	
	2018 En K €	2017 En K €	2018 En K €	2017 En K €
<b>Audit</b>				
<b>Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés :</b>				
AFL-Société Opérationnelle	59	67	68	75
<b>Sous-total</b>	<b>59</b>	<b>67</b>	<b>68</b>	<b>75</b>
<b>Autres diligences et prestations (*) :</b>				
AFL-Société Opérationnelle	37	37	73	46
<b>Sous-total</b>	<b>37</b>	<b>37</b>	<b>73</b>	<b>46</b>
<b>TOTAL</b>	<b>97</b>	<b>103</b>	<b>141</b>	<b>121</b>

(\*) Les autres diligences et prestations sont relatives à l'audit des prospectus d'émission, aux augmentations de capital, aux travaux de la reliance letter, à la revue de la 1ère application d'IFRS 9 et aux travaux de vérifications de données sociales, environnementales et sociétales.

**Note 20 - PARTIES LIEES**

On dénombre, au 31 décembre 2018, une convention de prestations de services administratifs ainsi qu'une concession de licence pour l'utilisation d'une marque, qui ont été conclues entre l'Agence France Locale et l'Agence France Locale - Société Territoriale, à des conditions normales de marché.

**Rémunération des membres du Directoire de l'AFL :**

Les membres du Directoire de l'AFL n'ont bénéficié d'aucun paiement en actions au titre de l'exercice 2018 et aucune indemnité n'a été réglée pour cause de résiliation de contrat de travail. Aucun autre avantage à long terme ne leur a été accordé.

Les rémunérations des dirigeants sur l'exercice 2018 ont été les suivantes :

(En milliers d'euros)	31/12/2018
Rémunérations fixes	788
Rémunérations variables	62
Avantages en nature	8
<b>Total</b>	<b>858</b>

Philippe ROGIER a quitté le Directoire le 5 décembre 2018. Sa rémunération a été prise en compte jusqu'à cette date dans le tableau ci-dessus.

Les membres du Conseil de Surveillance de l'AFL ont perçu 140K€ de jetons de présence. Aucun jeton de présence n'a été versé aux membres du Conseil d'administration de la Société Territoriale.

## 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)	31/12/2018			
	Total	Basées sur des données de		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers</b>				
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	26 299	-	26 299	-
Instruments dérivés de couverture	44 661	-	44 661	-
Effets publics et valeurs assimilées	489 486	489 486	-	-
Obligations et titres assimilés	13 001	13 001	-	-
Autres titres à revenu fixe	-	-	-	-
<b>Total Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</b>	<b>502 487</b>	<b>502 487</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Actifs financiers</b>	<b>573 446</b>	<b>502 487</b>	<b>70 959</b>	<b>-</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	26 747	-	26 747	-
Instruments dérivés de couverture	78 300	-	78 300	-
<b>Total Passifs financiers</b>	<b>105 046</b>	<b>-</b>	<b>105 046</b>	<b>-</b>

#### Juste valeur des instruments comptabilisés au coût amorti

(En milliers d'euros)	31/12/2018				
	Valeur comptable	Juste valeur	Basées sur des données de		
			Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers</b>					
Caisse, banques centrales et instituts d'émission	121 650	121 650	-	-	121 650
Effets publics et valeurs assimilées	88 889	88 767	88 767		
Obligations et titres assimilés	86 262	86 103	86 103		
Autres titres à revenu fixe	-	-	-		
<b>Total Titres au coût amorti</b>	<b>175 152</b>	<b>174 870</b>	<b>174 870</b>		
Prêts et créances sur les établissements de crédit	109 942	109 942	-	-	109 942
Prêts et créances sur la clientèle (*)	2 231 784	2 231 784	-	-	2 231 784
<b>Total Actifs financiers</b>	<b>2 638 528</b>	<b>2 638 246</b>	<b>174 870</b>	<b>-</b>	<b>2 463 377</b>
<b>Passifs financiers</b>					
Dettes représentées par un titre	2 996 909	2 998 285	2 912 113	86 172	-
<b>Total Passifs financiers</b>	<b>2 996 909</b>	<b>2 998 285</b>	<b>2 912 113</b>	<b>86 172</b>	<b>-</b>

(\*) 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 31 décembre 2018 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 31/12/2018
Caisse, banques centrales	121 654		(4)	121 650
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	26 299			26 299
Instruments dérivés de couverture	44 661			44 661
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	502 487			502 487
Titres au coût amorti	175 296		(145)	175 152
Prêts et créances sur les établissements de crédit	109 944		(2)	109 942
Prêts et créances sur la clientèle	2 229 957		(46)	2 229 911
Écarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	1 873			1 873
Actifs d'impôts courants				
Autres actifs	113			113
<b>Sous-total Actifs</b>	<b>3 212 284</b>	<b>-</b>	<b>(196)</b>	<b>3 212 088</b>
Engagements de financements donnés	263 636			263 636
<b>TOTAL des expositions soumises au risque de crédit</b>	<b>3 475 921</b>	<b>-</b>	<b>(196)</b>	<b>3 475 725</b>

### Analyse de l'exposition par catégorie de contrepartie

<i>(En milliers d'euros)</i>	Total 31/12/2018
Banques centrales	121 650
Etats et Administrations publiques	3 013 664
Etablissements de crédit garantis par des Etats de l'E.E.E.	62 321
Etablissements de crédit	215 981
Autres entreprises financières garantis par des Etats de l'E.E.E.	
Autres entreprises financières	47 041
Entreprises non-financières garantis par des Etats de l'E.E.E.	15 000
Entreprises non-financières	68
<b>Exposition totale par catégorie de contrepartie</b>	<b>3 475 725</b>

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 31/12/2018
France	2 970 116
Supranationaux	201 478
Pays-Bas	87 276
Canada	83 562
Allemagne	66 752
Chine	25 629
Nouvelle-Zélande	25 378
Japon	7 187
Suède	5 000
Danemark	3 346
<b>Exposition totale par zone géographique</b>	<b>3 475 725</b>

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

(En milliers d'euros)	≤3 mois	>3 mois ≤ 1an	>1 an ≤ 5 ans	> 5 ans	Total en principal	Créances/ Dettes rattachées	Eléments de réévaluation	Total 31/12/2018
<b>Caisse, banques centrales</b>	121 650				121 650			121 650
<b>Actifs financiers à la juste valeur par le résultat</b>		299	3 216	18 342	21 857	4 442		26 299
<b>Instruments dérivés de couverture</b>			8 640	26 420	35 060	9 601		44 661
<b>Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</b>								
Effets publics et valeurs assimilées	20 000		59 843	404 535	484 378	1 047	4 061	489 486
Obligations et autres titres à revenu fixe			12 531		12 531	477	(7)	13 001
<b>Total Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</b>	<b>20 000</b>		<b>72 373</b>	<b>404 535</b>	<b>496 909</b>	<b>1 524</b>	<b>4 054</b>	<b>502 487</b>
<b>Titres au coût amorti</b>								
Effets publics et valeurs assimilées		14 921	73 653		88 573	89	227	88 889
Obligations et autres titres à revenu fixe	5 016	53 048	28 046		86 111	52	100	86 262
<b>Total Titres au coût amorti</b>	<b>5 016</b>	<b>67 969</b>	<b>101 699</b>		<b>174 684</b>	<b>141</b>	<b>327</b>	<b>175 152</b>
<b>Prêts et créances sur les établissements de crédit</b>	109 942				109 942			109 942
<b>Prêts et créances sur la clientèle</b>	121 537	160 082	581 766	1 352 842	2 216 228	5 130	8 553	2 229 911
<b>Écarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux</b>							1 873	1 873
<b>Actifs d'impôts courants</b>								
<b>Autres actifs</b>	113				113			113
<b>TOTAL ACTIFS</b>								<b>3 212 088</b>
<b>Banques centrales</b>						755		755
<b>Passifs financiers à la juste valeur par résultat</b>		299	3 214	18 343	21 856	4 890		26 747
<b>Instruments dérivés de couverture</b>	6 224	99	5 597	61 044	72 964	5 336		78 300
<b>Dettes représentées par un titre</b>	87 334		1 494 392	1 372 920	2 954 646	10 648	31 615	2 996 909
<b>Dettes envers les établissements de crédits et assimilés</b>	9				9			9
<b>Écarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux</b>								
<b>Autres passifs</b>	817				817			817
<b>TOTAL PASSIFS</b>								<b>3 103 537</b>

L'Agence France Locale présente un excédent de ressources à long terme qui traduit ses objectifs de transformation limitée. L'écart de durée de vie moyenne entre actifs et passifs est négatif, les passifs sont actuellement plus longs que les actifs. Cette situation est liée au démarrage de l'activité et évolue vers une situation équilibrée et devrait voir à terme des passifs avec une durée de vie moyenne légèrement plus courte que les actifs qui sont composés au 31 décembre 2018 de titres à court terme qui vont se transformer en prêts moyens long terme.

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

Le risque de taux d'intérêt recouvre le risque pour l'AFL de subir des pertes provoquées par une évolution défavorable des taux d'intérêt du fait de l'ensemble de ses opérations de bilan et de hors bilan, notamment en cas de déséquilibre entre les taux d'intérêt générés par ses actifs et ceux dus au titre de son passif. Le risque de taux d'intérêt comprend le risque de refinancement d'un actif à un taux d'intérêt supérieur à celui initialement contracté, ou le risque de remplacement d'un actif à un taux inférieur à celui initialement contracté. Dans les deux cas, en cas d'évolution des taux, il peut y avoir un impact négatif sur la marge nette d'intérêt qui réduit d'autant les revenus de l'AFL.

Dans le but de maintenir sa base financière consacrée au développement de ses activités de crédits, l'AFL a mis en place une politique de couverture du risque de taux d'intérêt en vue de limiter l'exposition de son bilan et la volatilité de ses revenus à des mouvements de marché non souhaités.

La politique de couverture du risque de taux d'intérêt de l'AFL consiste en :

- Une micro-couverture systématique des dettes à taux fixe pour les transformer en dettes à taux variable principalement indexées sur la référence Euribor 3 mois à l'aide de swaps de taux d'intérêt ;
- Une micro-couverture des prêts contractés à taux fixe ou à taux variable Euribor 6 mois ou 12 mois pour les transformer en prêts à taux variable indexés sur la référence Euribor 3 mois excepté pour des prêts à taux fixe correspondant à une part limitée du bilan au maximum égale au réemploi des fonds propres prudentiels. L'exposition au risque de taux qui en résulte est encadrée par la sensibilité aux taux de la valeur actuelle nette de l'AFL, qui mesure l'impact d'un choc de taux d'ampleur prédéfinie sur la variation des flux actualisés de tous les actifs et passifs du bilan de l'AFL ; et
- Une macro-couverture des prêts à taux fixe de petite taille ou dont le profil d'amortissement n'est pas linéaire.

La stratégie de couverture du risque de taux d'intérêt se traduit par un encours notionnel de swaps de 7,2 milliards d'euros au 31 décembre 2018.

Au 31 décembre 2018, la sensibilité de la valeur actuelle nette des fonds propres de l'AFL s'élevait à -3,8% sous hypothèse d'une translation parallèle de plus 100 points de base et -7,1% sous hypothèse d'une translation de plus 200 points de base de la courbe des taux.

Tout au long de l'année 2018, la sensibilité de la valeur actuelle nette de l'AFL à une variation de plus ou moins 200bps est restée inférieure à 15% des fonds propres. Le tableau ci-dessous présente l'état de la sensibilité de la VAN au 31 décembre 2016, au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2018.

	31/12/2018	30/06/2018	31/12/2017	31/12/2016	Limite
<b>Sc. +100bp</b>	-3,8%	-2,9%	-3,7%	-7,9%	±15%
<b>Sc. -100bp</b>	4,6%	3,6%	4,4%	9,0%	±15%
<b>Sc. -100bp (floor)</b>	2,4%	2,4%	2,3%	2,2%	±15%
<b>Sc. +200bp</b>	-7,1%	-5,2%	-6,7%	-11,8%	±15%
<b>Sc. -200bp</b>	10,0%	8,0%	9,7%	15,7%	/
<b>Sc. -200bp (floor)</b>	2,6%	2,6%	2,5%	2,2%	±15%