



## **Rapport financier semestriel**

**30 juin 2012**

## Sommaire

A. Rapport d'activité.....	3
B. Comptes consolidés au 30 juin 2012.....	5
Bilan au 30 juin 2012 .....	5
Compte de résultat au 30 juin 2012.....	6
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres au 30 juin 2012 .....	7
Tableau de flux de trésorerie du premier semestre 2012 .....	8
Tableau de passage des capitaux propres du 31 décembre 2010 au 30 juin 2012 .....	9
<i>Notes annexes aux États financiers</i> .....	10
1. Principes comptables et méthodes d'évaluation .....	10
a. Normes comptables applicables à l'Agence française de développement .....	10
b. Principes et méthodes.....	10
c. Périmètre de consolidation.....	11
d. Méthodes de consolidation .....	11
2. Éléments saisonniers .....	12
3. Événements de la période .....	12
4. Événements significatifs postérieurs au 30 juin 2012 .....	13
5. Notes annexes relatives aux États financiers au 30/06/2012 .....	13
5.1 Notes relatives au Bilan.....	13
5.2 Notes relatives au Compte de résultat .....	17
5.3 Informations complémentaires.....	18
C. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012.....	19
D. Responsable du rapport financier semestriel .....	20

Les totaux des colonnes des tableaux sont susceptibles de différer légèrement de la somme des lignes les composants, du fait des arrondis.

Les abréviations K€ signifient milliers d'euros, M€ signifient millions d'euros et Mds € milliards d'euros.

## A. Rapport d'activité

### Autorisations

Les autorisations de l'AFD au titre de son activité pour compte propre hors prêts à Proparco (745 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 820 M€ à fin juin 2011) s'élèvent au premier semestre 2012 à 2 525 M€. Elles comprennent 62 M€ en subventions, 2 428 M€ en prêts et 36 M€ en garanties et sont en forte augmentation par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (+ 1 207 M€). L'activité en prêts souverains et non souverains progresse fortement, respectivement de + 791 M€ et + 392 M€ par rapport au 30 juin 2011.

Les autorisations de Proparco dans les pays étrangers s'élèvent à 416 M€ contre 381 M€ à fin juin 2011, soit une hausse de 35 M€.

Dans l'Outre-mer, les opérations du groupe en prêts représentent 68 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 78 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

### Versements

Les versements de l'AFD au titre de son activité pour compte propre hors prêts à Proparco (278 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 241 M€ à fin juin 2011) s'élèvent au 1<sup>er</sup> semestre 2012 à 981 M€. Ils comprennent 113 M€ en subventions, 868 M€ en prêts et sont en baisse de 126 M€ par rapport à fin juin 2011.

Les versements de Proparco en prêts et participations dans les pays étrangers s'élèvent à 320 M€ contre 276 M€ à fin juin 2011, soit une hausse de 44 M€.

Dans l'Outre-mer, les versements s'élèvent à 164 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 162 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

### Résultats financiers

Les États financiers, présentés selon les normes comptables internationales (IFRS), font apparaître un résultat net part du groupe de 10 M€ contre 81 M€ au 30 juin 2011<sup>1</sup>. Cette diminution s'explique principalement par une baisse de la valorisation des instruments financiers à la juste valeur par résultat (- 52 M€ par rapport au 30 juin 2011) et par l'impact négatif du coût du risque (- 33 M€ par rapport au 30 juin 2011).

Le produit net bancaire généré sur le premier semestre 2012 s'élève à 182 M€ contre 216 M€ au premier semestre 2011<sup>2</sup>.

Le coût du risque passe de -2 M€ à - 35 M€.

### Perspectives

L'année 2012 sera, comme en 2011, une année de consolidation avec un objectif de 7,5 Mds € d'autorisations d'engagement pour le programme d'activité du Groupe dont 6,4 Mds € dans les États étrangers et 1,1 Mds € dans l'Outre-mer. Cet objectif est conforme aux hypothèses d'activités du Plan d'orientations stratégiques 2012-2016 (POS 3) et est

---

1/ Comptes consolidés pro forma au 30 juin 2011

2/ Idem

cohérent avec les ressources budgétaires allouées à l'AFD dans le cadre du Contrat d'objectifs et de moyens (COM) signé le 29 octobre 2011 avec l'État.

### **Facteurs de risque**

Le total des risques reste sur une croissance qui est entièrement imputable aux prêts en risque propre, les prêts aux risques de l'État étant en légère diminution. L'origine de cette croissance vient d'abord des prêts souverains, puis de Proparco, et, dans une moindre mesure, des prêts non souverains dans les États étrangers et de l'Outre-mer. Deux tiers des risques dans les États étrangers sont concentrés en Afrique subsaharienne et en Méditerranée. Le portefeuille de risques reste de bonne qualité.

## B. Comptes consolidés au 30 juin 2012

### Bilan au 30 juin 2012

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2012 IFRS	31/12/2011 IFRS
<b>Actif</b>			
Caisse, Banques centrales		21 117	24 099
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1	47 663	51 398
Instruments dérivés de couverture	2	1 241 895	1 038 071
Actifs financiers disponibles à la vente	3	1 636 238	932 929
Prêts et créances sur les établissements de crédit	4	5 108 992	3 640 984
<i>À vue</i>		427 198	142 312
<i>À terme</i>		4 681 794	3 498 672
Prêts et créances sur la clientèle	4	12 896 660	12 315 731
<i>Créances commerciales</i>		2 941	2 801
<i>Autres concours à la clientèle</i>		12 893 719	12 312 930
<i>Comptes ordinaires débiteurs</i>			
<i>Crédit-bail</i>			
Écart de réévaluation de portefeuille couvert en taux		62 576	62 812
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	3	685 364	686 714
Actifs d'impôts courants			
Actifs d'impôts différés		15 086	13 853
Comptes de régularisation et autres actifs divers	5	144 589	42 959
<i>Comptes de régularisation</i>		134 222	30 039
<i>Autres Actifs</i>		10 367	12 920
Participations dans les sociétés mises en équivalence	13	154 337	151 609
Immobilisations corporelles	6	178 107	173 119
Immobilisations incorporelles	6	15 192	12 346
<b>Total de l'actif</b>		<b>22 207 816</b>	<b>19 146 624</b>
<b>Passif</b>			
Banques centrales		15	
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	1	191 556	134 689
Instruments dérivés de couverture	2	755 308	602 413
Dettes envers les établissements de crédit	7	104 272	13 555
<i>À vue</i>		94 810	3 274
<i>À terme</i>		9 462	10 281
Dettes envers la clientèle	7	2 872	3 242
<i>Comptes d'épargne à régime spécial</i>			-
<i>dont à vue</i>			
<i>Autres dettes</i>		2 872	3 242
<i>dont à vue</i>		2 872	3 242
<i>dont à terme</i>			
Dettes représentées par un titre	7	13 204 862	10 690 995
<i>Bons de caisse</i>			
<i>Titres du marché interbancaire</i>			400 313
<i>Emprunts obligataires</i>		13 204 862	10 290 682
Écarts de réévaluation de portefeuille couvert en taux			
Passifs d'impôts courants			
Passifs d'impôts différés		70	121
Comptes de régularisation et passifs divers	5	1 654 998	1 408 653
<i>Emprunts auprès du Trésor</i>		282 049	306 280
<i>Fonds publics affectés</i>		224 962	231 710
<i>Autres passifs</i>		1 147 987	870 663
Provisions	8	589 403	565 627
Dettes subordonnées		3 035 095	3 085 256
<b>Total des dettes</b>		<b>19 538 451</b>	<b>16 504 551</b>
<b>Capitaux propres Part du Groupe</b>	9	<b>2 456 765</b>	<b>2 436 586</b>
Dotations et réserves liées		860 000	860 000
Réserves consolidées et autres		1 557 555	1 492 522
Gains et pertes directement comptabilisés en capitaux propres		29 329	18 750
Résultat de l'exercice		9 881	65 314
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>212 600</b>	<b>205 487</b>
<b>Total du passif</b>		<b>22 207 816</b>	<b>19 146 624</b>

## Compte de résultat au 30 juin 2012

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2012 IFRS	30/06/2011 IFRS	IAS 8	30/06/2011 IFRS Pro Forma	31/12/2011 IFRS
<b>Intérêts et produits assimilés</b>	10-1	<b>568 731</b>	<b>412 068</b>		<b>412 068</b>	<b>898 167</b>
Opérations avec les établissements de crédit		155 899	111 803		111 803	259 024
Opérations avec la clientèle		195 363	148 763		148 763	322 621
Obligations et titres à revenu fixe		25 212	18 588		18 588	37 559
Autres intérêts et produits assimilés		192 257	132 914		132 914	278 963
<b>Intérêts et charges assimilés</b>	10-1	<b>483 644</b>	<b>342 568</b>		<b>342 568</b>	<b>743 460</b>
Opérations avec les établissements de crédit		155 053	109 448		109 448	244 617
Opérations avec la clientèle		16 346	16 526		16 526	33 110
Obligations et titres à revenu fixe		182 287	132 392		132 392	274 752
Autres intérêts et charges assimilés		129 958	84 202		84 202	190 981
<b>Commissions (produits)</b>		<b>27 132</b>	<b>25 932</b>		<b>25 932</b>	<b>55 549</b>
<b>Commissions (charges)</b>		<b>1 180</b>	<b>914</b>		<b>914</b>	<b>1 954</b>
<b>Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par le résultat</b>	10-2	<b>-70 151</b>	<b>85 555</b>		<b>85 555</b>	<b>-75 029</b>
<b>Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente</b>		<b>6 687</b>	<b>10 087</b>		<b>10 087</b>	<b>18 551</b>
<b>Produits des autres activités</b>		<b>140 384</b>	<b>51 041</b>	<b>-18 281</b>	<b>32 760</b>	<b>252 650</b>
<b>Charges des autres activités</b>		<b>6 273</b>	<b>6 867</b>		<b>6 867</b>	<b>14 170</b>
<b>Produit net bancaire</b>		<b>181 686</b>	<b>234 334</b>	<b>-18 281</b>	<b>216 053</b>	<b>390 304</b>
<b>Charges générales d'exploitation</b>		<b>116 636</b>	<b>115 854</b>		<b>115 854</b>	<b>254 872</b>
<i>Frais de personnel</i>	11	80 811	79 580		79 580	166 437
<i>Autres frais administratifs</i>		35 825	36 274		36 274	88 435
<b>Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles</b>	6	<b>6 747</b>	<b>6 276</b>		<b>6 276</b>	<b>13 086</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>		<b>58 303</b>	<b>112 204</b>	<b>-18 281</b>	<b>93 923</b>	<b>122 346</b>
<b>Coût du risque</b>	12	<b>-35 236</b>	<b>-1 857</b>		<b>-1 857</b>	<b>-40 433</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>23 067</b>	<b>110 347</b>	<b>-18 281</b>	<b>92 066</b>	<b>81 913</b>
<b>Quote-part dans le résultat d'entreprises mises en équivalence</b>	13	<b>2 526</b>	<b>2 803</b>		<b>2 803</b>	<b>3 270</b>
<b>Gains ou pertes nets sur autres actifs</b>		<b>-34</b>	<b>24</b>		<b>24</b>	<b>-1 705</b>
<b>+/-Variation de la valeur des acquisitions</b>						
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>25 559</b>	<b>113 174</b>	<b>-18 281</b>	<b>94 893</b>	<b>83 478</b>
<b>Impôts sur les bénéfices</b>		<b>-7 882</b>	<b>-6 501</b>		<b>-6 501</b>	<b>-8 827</b>
<b>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession</b>						
<b>Résultat net</b>		<b>17 677</b>	<b>106 673</b>	<b>-18 281</b>	<b>88 392</b>	<b>74 651</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>-7 796</b>	<b>-7 756</b>		<b>-7 756</b>	<b>-9 337</b>
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>		<b>9 881</b>	<b>98 917</b>	<b>-18 281</b>	<b>80 636</b>	<b>65 314</b>

**Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres au 30 juin 2012**

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2012 IFRS	30/06/2011 IFRS	IAS 8	30/06/2011 IFRS Pro Forma	31/12/2011 IFRS
<b>Résultat Net</b>	<b>17 677</b>	<b>106 673</b>	<b>-18 281</b>	<b>88 392</b>	<b>74 651</b>
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente (net d'impôt)	12 354	-12 630		-12 630	2 880
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>12 354</b>	<b>-12 630</b>		<b>-12 630</b>	<b>2 880</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>30 031</b>	<b>94 043</b>	<b>-18 281</b>	<b>75 762</b>	<b>77 531</b>
Dont part du Groupe	19 817	90 672		72 391	67 826
Dont part des intérêts minoritaires	10 214	3 370		3 370	9 706

## Tableau de flux de trésorerie du premier semestre 2012

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30/06/2012</b> <b>IFRS</b>	<b>30/06/2011</b> <b>IFRS</b>	<b>IAS 8</b>	<b>30/06/2011</b> <b>IFRS</b> <b>Pro Forma</b>	<b>31/12/2011</b> <b>IFRS</b>
<b>Résultat avant impôts (A)</b>	<b>17 764</b>	<b>105 418</b>	<b>-18 281</b>	<b>87 137</b>	<b>74 141</b>
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	6 337	6 276		6 276	13 662
Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	0				
Dotations nettes aux autres provisions (y compris provisions techniques d'assurance)	55 919	19 964		19 964	83 464
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-2 526	-2 803		-2 803	-3 270
Perte nette/(gain net) des activités d'investissement	-3 616	-5 810		-5 810	-11 301
Perte nette/(gain net) des activités de financement	0				0
Autres mouvements	69 642	43 711	18 281	61 992	124 334
<b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et autres éléments (B)</b>	<b>125 756</b>	<b>61 338</b>		<b>79 619</b>	<b>206 889</b>
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés	-540 707	-100 153		-100 153	-222 722
Flux liés aux opérations avec la clientèle	-642 081	-594 266		-594 266	-2 225 304
Flux liés aux autres opérations affectant des autres actifs ou passifs financiers	1 029 041	885 286		885 286	1 924 622
Flux liés aux opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	303 228	-33 949		-33 949	-53 956
Impôts versés	-5 535	-10 532		-10 532	-17 433
<b>= (Diminution) augmentation nette de la trésorerie liée aux actifs et passifs provenant des activités opérationnelles (C)</b>	<b>143 946</b>	<b>146 386</b>		<b>146 386</b>	<b>-594 793</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation (A+B+C)</b>	<b>287 465</b>	<b>313 142</b>		<b>313 142</b>	<b>-313 763</b>
Flux liés aux actifs financiers et participations	-39 751	-76 618		-76 618	463 264
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-14 426	-2 706		-2 706	-31 394
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</b>	<b>-54 177</b>	<b>-79 324</b>		<b>-79 324</b>	<b>431 870</b>
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	14 968	-12 915		-12 915	-100 386
Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	-57 903	-53 103		-53 103	61 729
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>	<b>-42 935</b>	<b>-66 018</b>		<b>-66 018</b>	<b>-38 657</b>
<b>Augmentation / (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>190 353</b>	<b>167 800</b>		<b>167 800</b>	<b>79 450</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>163 137</b>	<b>83 687</b>		<b>83 687</b>	<b>83 687</b>
Solde net des comptes de caisse, banques centrales	24 099	83 544		83 544	83 544
Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit	139 038	143		143	143
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>353 490</b>	<b>251 487</b>		<b>251 487</b>	<b>163 137</b>
Solde net des comptes de caisse, banques centrales	21 102	59 178		59 178	24 099
Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit	332 388	192 309		192 309	139 038
<b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>190 353</b>	<b>167 800</b>		<b>167 800</b>	<b>79 450</b>

## Tableau de passage des capitaux propres du 31 décembre 2010 au 30 juin 2012

<i>en milliers d'euros</i>	Dotation	Réserves liées à la dotation	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Gains/ pertes latents ou différés	Capitaux propres, part du groupe
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2010 (Normes IFRS)</b>	<b>400 000</b>	<b>460 000</b>	<b>1 455 565</b>	<b>98 891</b>	<b>16 165</b>	<b>2 430 621</b>
Résultat 2010 affecté en réserve avant distribution			98 891	-98 891		0
Dividendes versés						0
Autres variations			-5 820			-5 820
Résultat 1er semestre 2011				98 917		98 917
Retraitement IAS 8				-18 281		-18 281
Gains et pertes directement comptabilisés en capitaux propres de l'exercice 2011					-11 522	-11 522
<b>Capitaux propres au 30 juin 2011 (Normes IFRS)</b>	<b>400 000</b>	<b>460 000</b>	<b>1 548 636</b>	<b>80 636</b>	<b>4 643</b>	<b>2 493 915</b>
Quote part du résultat 2010 affectée en réserves puis distribué			28 304	-28 304		0
Dividendes versés				-70 587		-70 587
Autres variations			-84 418			-84 418
Résultat 2ème semestre 2011				83 569		83 569
Gains et pertes directement comptabilisés en capitaux propres de l'exercice 2011					14 107	14 107
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2011 (Normes IFRS)</b>	<b>400 000</b>	<b>460 000</b>	<b>1 492 522</b>	<b>65 314</b>	<b>18 750</b>	<b>2 436 586</b>
Quote part du résultat 2011 affectée en réserves avant distribution			65 314	-65 314		0
Dividendes versés						0
Autres variations						0
Résultat 1 er semestre 2012			-281	9 881		9 600
Gains et pertes directement comptabilisés en capitaux propres de l'exercice 2012					10 579	10 579
<b>Capitaux propres au 30 Juin 2012 (Normes IFRS)</b>	<b>400 000</b>	<b>460 000</b>	<b>1 557 555</b>	<b>9 881</b>	<b>29 329</b>	<b>2 456 765</b>

## **Notes annexes aux États financiers**

L'Agence française de développement (AFD) est un établissement public industriel et commercial chargé du financement de l'aide au développement. Le montant de la dotation de l'AFD est de 400 M€. Son siège social est situé 5 rue Roland-Barthes – 75598 Paris cedex 12.

### **1. Principes comptables et méthodes d'évaluation**

#### **a. Normes comptables applicables à l'Agence française de développement**

Conformément au règlement 1606/2002 du Conseil européen, les comptes consolidés sont établis selon les normes comptables internationales (International Financial Reporting Standards — IFRS) telles qu'adoptées par la Commission européenne. Les normes IFRS comprennent les normes comptables émises par l'International Accounting Standard Board (IASB) ainsi que les interprétations données par l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Les états financiers, objet du présent document, comprennent les états financiers de synthèse ainsi que les notes annexes. Ils sont présentés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » et selon la recommandation CNC 99-R-01 relative aux comptes intermédiaires permettant une information allégée en annexe.

Les comptes consolidés sont présentés en milliers d'euros.

#### **b. Principes et méthodes**

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels au titre de la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011 établis conformément au référentiel IFRS et détaillés dans le paragraphe 2.2 « Principes et méthodes comptables » des états financiers consolidés de l'exercice 2011.

Le groupe AFD a maintenu des dépréciations collectives spécifiques, notamment, au titre de l'instabilité politique dans le bassin méditerranéen et en Côte d'Ivoire. Ces dépréciations représentent 42,2 M€.

### c. Périmètre de consolidation

en pourcentage d'intérêt	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Filiales intégrées globalement</b>			
Soderag	100.00	100.00	100.00
Proparco	57.43	56.99	57.43
Sogefom	60.00	60.00	60.00
Fisea	100.00	100.00	100.00
Propasia	57.43	56.99	57.43
<b>Participations mises en équivalence</b>			
Société Immobilière de Nouvelle Calédonie	50.00	50.00	50.00
Société immobilière de la Martinique	22.27	22.27	22.27
Banque Socredo	35.00	35.00	35.00

### d. Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation sont les suivantes :

#### ✓ L'intégration globale

Tous les comptes sont incorporés poste par poste avec constatation des droits des « actionnaires minoritaires ». La même opération est effectuée pour les comptes de résultat.

Sont consolidées par intégration globale la Proparco, la Soderag, la Sogefom, Fisea et Propasia.

#### ✓ L'intégration proportionnelle

Elle consiste à intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidante les éléments constituant le patrimoine et le résultat de l'entreprise consolidée au prorata de la fraction représentative de la participation de l'entreprise détentrice des titres, sans constatation d'intérêts minoritaires.

Aucune société n'est consolidée par intégration proportionnelle.

#### ✓ La mise en équivalence

Elle consiste à retenir, pour la valorisation de la participation, la situation nette de la société, d'une part, à introduire une quote-part de son résultat retraité, d'autre part, ceci au prorata de la participation détenue dans son capital.

Au 30 juin 2012, cette méthode a été appliquée à trois sociétés dans lesquelles l'AFD détient directement ou indirectement une participation comprise entre 20 et 50 % et sur lesquelles elle exerce une influence notable : la Société Immobilière de Nouvelle-Calédonie (SIC), la Société Immobilière de Martinique (Simar) et la Socredo.

#### ✓ Remarques sur les autres sociétés

L'AFD détient par ailleurs des participations dans un certain nombre de sociétés sur la gestion desquelles elle n'exerce aucune influence notable. Ces sociétés ne sont pas consolidées, ni globalement, ni par mise en équivalence. Elles figurent à l'actif au poste « Actifs financiers disponibles à la vente ».

## 2. Éléments saisonniers

De par leurs activités, les sociétés composant le groupe ne sont pas soumises à des cycles d'exploitation saisonniers ayant une incidence sur la lecture des comptes consolidés.

## 3. Événements de la période

### ✓ Affectation du résultat de l'exercice 2011 :

Conformément à l'article 79 de la loi de Finances rectificative 2001 n° 2001-1276 du 28 décembre 2001, le montant du dividende versé par l'AFD à l'État est déterminé par arrêté ministériel, après examen de la situation financière de l'établissement et sur rapport du Conseil d'administration.

Les comptes 2011 ont été approuvés par le Conseil d'administration du 12 avril 2012, mais en l'absence d'arrêté ministériel, le résultat 2011 (73,5 M€) est comptabilisé en report à nouveau.

### ✓ Comptes au 30 juin 2011 :

L'AFD a identifié, lors de l'élaboration des comptes annuels 2011, une anomalie dans la comptabilisation des bonifications destinées au provisionnement du risque souverain<sup>3</sup> au 30 juin 2011, celles-ci s'élevant à 18,3 M€.

Cette anomalie avait conduit, à la clôture semestrielle du 30 juin 2011, à une double prise en compte des bonifications destinées au provisionnement du risque souverain majorant, par erreur, le poste Produit Net Bancaire. Cette anomalie a été corrigée au cours du second semestre 2011 et n'a de ce fait, pas impacté les comptes annuels du 31 décembre 2011.

### ✓ Financement de l'activité :

Pour financer la croissance de son activité pour compte propre, l'AFD a émis au cours du premier semestre six emprunts obligataires sous forme d'émission publique et un placement privé pour un volume global de 4,15 milliards d'euros.

### ✓ Extension de la zone d'intervention de l'AFD :

Le ministre des Affaires étrangères et européennes et le ministre de l'Économie, des finances et de l'industrie ont autorisé l'AFD, par courrier daté du 2 avril 2012, à intervenir dans dix pays (Arménie, Azerbaïdjan, Bangladesh, Colombie, Géorgie, Mexique, Kazakhstan, Ouzbékistan, Philippines et Sri Lanka) dans le cadre d'un mandat spécifique visant à promouvoir une croissance verte et solidaire.

### ✓ Participation de l'AFD au capital d'Oséo SA :

Conformément à l'approbation donnée par le Conseil d'administration (consulté à distance du 9 au 16 mars 2012) et confirmée par l'arrêté ministériel du 21 mars 2012, l'AFD est autorisée à souscrire à l'augmentation de capital d'Oséo SA, à hauteur de 624 252 actions représentant 0,56 % de ce capital pour un montant de 17,3 M€.

---

<sup>3</sup> Ces bonifications figurent en Produits des autres activités

La souscription portant sur la première partie de l'augmentation de capital, et représentant 312 126 actions, est intervenue le 28 mars 2012 pour un montant de 8,6 M€.

#### 4. Événements significatifs postérieurs au 30 juin 2012

Aucun évènement significatif, postérieur à la date du 30 juin, et qui n'aurait pas été pris en compte pour l'établissement des comptes à cette date, n'est intervenu.

### 5. Notes annexes relatives aux États financiers au 30/06/2012

#### 5.1 Notes relatives au Bilan

##### Note 1 – Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat

en milliers d'euros	30/06/2012 IFRS			31/12/2011 IFRS		
	Actif	Passif	Notionnel/ Encours	Actif	Passif	Notionnel/ Encours
Instruments dérivés de taux d'intérêt	-1 201	26 647	1 736 043	3 215	24 504	759 910
Instruments dérivés de change	12 218	164 908	1 738 683	13 412	110 185	1 405 014
Actifs/Passifs désignés à la juste valeur sur option	19 994		25 000	18 878		25 000
Titres à la juste valeur par résultat	16 652		15 403	15 893		15 815
<b>Total</b>	<b>47 663</b>	<b>191 556</b>		<b>51 398</b>	<b>134 689</b>	

##### Note 2 – Instruments financiers dérivés de couverture

en milliers d'euros	30/06/2012 IFRS			31/12/2011 IFRS		
	Actif	Passif	Notionnel	Actif	Passif	Notionnel
<b>Couverture de juste valeur</b>						
Instruments dérivés de taux d'intérêt	541 251	390 229	11 350 933	366 004	309 353	8 376 357
Instruments dérivés de taux et de change (swaps de devises)	700 644	365 080	6 236 091	672 067	293 060	6 499 773
<b>Total</b>	<b>1 241 895</b>	<b>755 308</b>		<b>1 038 071</b>	<b>602 413</b>	

##### Note 3 – Investissements financiers

en milliers d'euros	30/06/2012	31/12/2011
	IFRS	IFRS
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>		
Effets publics et valeurs assimilées	915 866	259 349
Obligations et autres titres à revenu fixe	12 922	10 390
Participations dans les entreprises liées		
Participations et autres titres détenus à LT	734 925	690 665
<i>Dont OPCVM</i>	39 887	40 888
<b>Sous-total</b>	<b>1 663 713</b>	<b>960 404</b>
Ajustements de juste valeur des titres couverts par des instruments dérivés de couverture		
Dépréciation	-27 475	-27 475
<b>Total des Actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>1 636 238</b>	<b>932 929</b>
<b>Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance</b>		
Effets publics et valeurs assimilées	572 525	572 103
Obligations et autres titres à revenu fixe	112 839	114 611
<b>Sous-total</b>	<b>685 364</b>	<b>686 714</b>
Dépréciation		
<b>Total des Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance</b>	<b>685 364</b>	<b>686 714</b>
<b>Total des investissements financiers</b>	<b>2 321 602</b>	<b>1 619 643</b>

## Note 4 – Créances sur les établissements de crédit et la clientèle

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2012 IFRS		31/12/2011 IFRS	
	À vue	À terme	À vue	À terme
<b>Prêts aux établissements de crédit</b>		<b>3 545 678</b>		<b>3 394 609</b>
Encours sains		3 544 826		3 390 114
Encours dépréciés		852		4 495
<b>Dépréciations</b>		<b>-60 681</b>		<b>-54 537</b>
Dépréciation sur créances individualisées		-481		-37
Dépréciation sur groupes d'actifs homogènes		-60 200		-54 500
<b>Créances rattachées</b>		<b>20 219</b>		<b>18 781</b>
<b>Ajustements de la valeur des prêts couverts par des instruments financiers à terme</b>		<b>35 110</b>		<b>39 698</b>
<b>Sous-total</b>		<b>3 540 326</b>		<b>3 398 551</b>
<b>Prêts à la clientèle</b>		<b>12 850 485</b>		<b>12 342 358</b>
Encours sains		12 319 523		11 835 111
Encours dépréciés		530 962		507 247
<b>Dépréciations</b>		<b>-480 677</b>		<b>-453 876</b>
Dépréciation sur créances individualisées		-307 548		-297 388
Dépréciation sur groupes d'actifs homogènes		-173 129		-156 488
<b>Créances rattachées</b>		<b>40 965</b>		<b>41 805</b>
<b>Ajustements de la valeur des prêts couverts par des instruments financiers à terme</b>		<b>485 887</b>		<b>385 444</b>
<b>Sous-total</b>		<b>12 896 660</b>		<b>12 315 731</b>
<b>Total des prêts</b>		<b>16 436 986</b>		<b>15 714 282</b>
<b>Autres créances</b>				
Dépôts (trésorerie disponible) auprès des établissements de crédit	427 027	1 136 763	141 916	100 000
Créances rattachées	171	4 705	396	121
<b>Total des autres créances</b>	<b>427 198</b>	<b>1 141 468</b>	<b>142 312</b>	<b>100 121</b>
<b>Total prêts et autres créances</b>	<b>427 198</b>	<b>17 578 454</b>	<b>142 312</b>	<b>15 814 403</b>

## Note 5 – Comptes de régularisation et actifs divers

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2012 IFRS		31/12/2011 IFRS	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Financements Trésor		282 049		306 280
Fonds publics affectés		224 962		231 710
Autres actifs et passifs	144 589	909 805	42 959	578 534
Compte créditeur État français		238 182		292 129
<b>Total des comptes de régularisation et actifs/passifs divers</b>	<b>144 589</b>	<b>1 654 998</b>	<b>42 959</b>	<b>1 408 653</b>

## Note 6 – Immobilisations corporelles et incorporelles

<i>en milliers d'euros</i>	Immobilisations corporelles			Incorporelles	Total
	Terrains & aménagements	Constructions & aménagements	Autres		
<b>Valeur brute</b>					
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2012	69 019	176 011	48 307	60 507	353 844
Acquisitions	13	7 630	1 672	5 343	14 658
Cessions/Sorties		-24	-433	0	-457
Autres mouvements	6	-5	-5	0	-4
Changement périmètre					0
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>69 038</b>	<b>183 612</b>	<b>49 541</b>	<b>65 850</b>	<b>368 041</b>
<b>Amortissements</b>					
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2012	2 153	82 462	35 603	48 161	168 379
Dotations	26	2 131	2 092	2 497	6 746
Reprises	0	-14	-402	0	-416
Autres mouvements		33	0		33
Changement périmètre					0
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>2 179</b>	<b>84 612</b>	<b>37 293</b>	<b>50 658</b>	<b>174 742</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>66 859</b>	<b>99 000</b>	<b>12 248</b>	<b>15 192</b>	<b>193 299</b>

## Note 7 – Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle et dettes représentées par un titre

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2012 IFRS	31/12/2011 IFRS
<b>Dettes envers les établissements de crédit</b>		
Dettes à vue	94 824	3 276
Dettes à terme	9 360	10 230
Dettes rattachées	103	49
<b>Total des dettes envers les établissements de crédit</b>	<b>104 287</b>	<b>13 555</b>
<b>Dettes envers la clientèle</b>		
Comptes créditeurs de la clientèle	2 869	3 233
Dettes rattachées	3	9
<b>Total des dettes envers la clientèle</b>	<b>2 872</b>	<b>3 242</b>
<b>Dettes représentées par un titre</b>		
Titres du marché interbancaire		400 313
Emprunts obligataires	12 465 510	9 742 300
Dettes rattachées	140 376	144 055
Ajustements de la valeur des dettes représentées par un titre couvert par des instruments dérivés	598 976	404 327
<b>Total des dettes représentées par un titre</b>	<b>13 204 862</b>	<b>10 690 995</b>

## Note 8 – Provisions et dépréciations

Provisions	31/12/2011	Dotations	Reprises disponibles	Reprises utilisées	Écart de change	Reclassement	30/06/2012
<b>Inclus dans le coût du risque</b>							
Risques filiales DOM	32 866			144			32 722
Autres provisions pour risque	39 803	4 551	1 318		396		43 432
<i>Sous total</i>	<i>72 669</i>	<i>4 551</i>	<i>1 318</i>	<i>144</i>	<i>396</i>		<i>76 154</i>
<b>Exclus du coût du risque</b>							
Provision pour charges - Prêts souverains	408 437	20 609					429 046
Charges de personnel	69 644			320			69 324
Provision pour risques et charges	14 877	2					14 879
<b>Total</b>	<b>565 627</b>	<b>25 162</b>	<b>1 318</b>	<b>464</b>	<b>396</b>	<b>0</b>	<b>589 403</b>
<b>Dépréciations d'actifs</b>							
Établissements de crédit	37	0	1 730			2 174	481
Crédits à la clientèle	297 388	28 028	17 761		-107		307 548
<i>Dont Coût du risque</i>		<i>23 496</i>	<i>13 913</i>				
Autres créances	1 453						1 453
Groupe d'actifs homogènes	210 988	23 241	900				233 329
<i>Dont Coût du risque</i>		<i>23 241</i>	<i>900</i>				
Actifs disponibles à la vente	27 475						27 475
<b>Total</b>	<b>537 341</b>	<b>51 269</b>	<b>20 391</b>	<b>0</b>	<b>-107</b>	<b>2 174</b>	<b>570 286</b>

## Note 9 – Tableau de variation des capitaux propres

La variation de capitaux propres entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2012 est présentée dans les États financiers, tableau de passage des capitaux propres du 31 décembre 2010 au 30 juin 2012.

## 5.2 Notes relatives au Compte de résultat

### Note 10 – Produit net bancaire

#### 1. Produits et charges d'intérêts

	<i>en milliers d'euros</i>	
	30/06/2012 IFRS	30/06/2011 IFRS
Opérations avec les établissements de crédit	<b>63 454</b>	<b>48 690</b>
Intérêts sur prêts	62 924	48 033
Intérêts sur placements	530	657
Opérations avec la clientèle	<b>195 363</b>	<b>148 763</b>
Opérations sur instruments financiers	<b>309 914</b>	<b>214 615</b>
Actifs disponibles à la vente	10 762	3 847
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	14 450	14 741
Dérivés de couverture	284 702	196 027
<b>Total produits d'intérêts</b>	<b>568 731</b>	<b>412 068</b>
Opérations avec les établissements de crédit	<b>15</b>	<b>450</b>
Opérations avec la clientèle	<b>16 444</b>	<b>17 316</b>
Opérations sur instruments financiers	<b>465 666</b>	<b>323 038</b>
Dettes représentées par des titres	174 942	124 758
Dettes subordonnées	6 877	6 844
Dérivés de couverture	283 847	191 436
Autres charges d'intérêts	<b>1 519</b>	<b>1 764</b>
<b>Total charges d'intérêts</b>	<b>483 644</b>	<b>342 568</b>

#### 2. Gains ou pertes sur instruments financiers à la juste valeur par le résultat

	<i>en milliers d'euros</i>		
	30/06/2012 IFRS	30/06/2011 IFRS	31/12/2011 IFRS
Actifs/Passifs financiers à la juste valeur par résultat	2 269	-3 927	-14 747
Instruments à la juste valeur sur option	463	-2 782	-5 198
Résultat de la comptabilité de couverture	-18 692	22 332	17 805
Couverture naturelle	-54 191	69 932	-72 889
<b>Total</b>	<b>-70 151</b>	<b>85 555</b>	<b>-75 029</b>

### Note 11 - Charges générales d'exploitation – Frais de personnel

	<i>en milliers d'euros</i>		
	30/06/2012 IFRS	30/06/2011 IFRS	31/12/2011 IFRS
<b>Charges de personnel</b>			
Salaires et traitements	58 864	57 976	113 940
Cotisations (régimes à prestations définies)	7	10	10
Charges sociales	23 193	21 374	46 526
Intéressement	1 625	4 274	9 649
Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations	4 639	4 341	9 608
Divers	- 320	- 1 530	1 262
Refacturation personnel instituts d'émission	- 7 197	- 6 865	- 14 558
Autres charges générales d'exploitation			
<b>Total</b>	<b>80 811</b>	<b>79 580</b>	<b>166 437</b>

## Note 12 – Coût du risque

en milliers d'euros

	30/06/2012 IFRS			30/06/2011	31/12/2011
	Dotations	Reprises	Total	IFRS	IFRS
Provisions et dépréciations collectives	27 792	2 361	- 25 431	- 6 286	- 40 288
Dépréciation individuelles	23 496	13 935	- 9 561	4 572	603
Pertes sur créances irrécouvrables en capital	244	0	- 244	- 143	- 748
<b>Total</b>	<b>51 532</b>	<b>16 296</b>	<b>- 35 236</b>	<b>- 1 857</b>	<b>- 40 433</b>

## Note 13 – Mise en équivalence

en milliers d'euros

Impacts	30/06/2012 IFRS		30/06/2011 IFRS		31/12/2011 IFRS	
	Bilan	Résultat	Bilan	Résultat	Bilan	Résultat
SIC	53 533	481	53 269	1 204	52 849	953
Simar	12 592	650	11 889	658	11 943	712
Socredo	88 212	1 395	86 153	941	86 817	1 605
<b>Total</b>	<b>154 337</b>	<b>2 526</b>	<b>151 311</b>	<b>2 803</b>	<b>151 609</b>	<b>3 270</b>

## 5.3 Informations complémentaires

### Note 14 – Engagements

en milliers d'euros

	30/06/2012 IFRS	31/12/2011 IFRS
<i>Engagements reçus</i>		
Engagements de garantie reçus de l'État français sur prêts	1 888 021	2 075 516
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit dans le cadre de l'activité de crédit du Groupe	177 143	169 957
<i>Engagements donnés</i>		
Engagements de financement en faveur d'établissements de crédit	884 763	983 987
Engagements de financement en faveur de la clientèle	5 837 885	5 597 416
Engagements de garantie donnés d'ordre d'établissement de crédit dont l'activité du Fonds DOM	710 679	723 741
	265 085	263 794
Engagements de garantie donnés d'ordre de la clientèle	345 526	374 252

Les engagements reçus sont présentés hors opérations pour compte État.

## C. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012

### Période du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 30 juin 2012

Mesdames, Messieurs,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de l'Agence Française de Développement, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Directeur Général. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### I – Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3 « Evènements de la période » qui expose la correction d'erreur sur les comptes au 30 juin 2011.

#### II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris La Défense, le 30 août 2012

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.  
Arnaud Bourdeille  
Associé

Courbevoie, le 30 août 2012

Mazars  
Max Dongar  
Associé

## **D. Responsable du rapport financier semestriel**

### **Nom et fonction**

Monsieur Dov Zerah : Directeur général.

### **Attestation du responsable**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 3 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris le 30 août 2012.



Le Directeur général

**Dov Zerah**