



## **Rapport financier semestriel**

**30 juin 2011**

## Sommaire

A. Rapport d'activité.....	3
B. Comptes consolidés au 30 juin 2011.....	5
Bilan au 30 juin 2011 .....	5
Compte de résultat au 30 juin 2011.....	6
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres au 30 juin 2011 .....	7
Tableau de flux de trésorerie du premier semestre 2011 .....	8
Tableau de passage des capitaux propres du 31 décembre 2009 au 30 juin 2011 .....	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 2011 .....	12
5. Notes annexes relatives aux États financiers au 30/06/2011 .....	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 2011.....	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 (820 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 750 M€ à fin juin 2010) s'élèvent au premier semestre 2011 à 1 318 M€ (dont 37 M€ en subventions, 1 245 M€ en prêts et 36 M€ en garanties), en légère diminution par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010 (- 67 M€). L'activité en prêts souverains progresse de 105 M€, notamment en Côte d'Ivoire et République Dominicaine compensée par un recul des autorisations en prêts non souverains (- 140 M€).

Les autorisations de Proparco dans les pays étrangers s'élèvent à 381 M€ contre 457 M€ à fin juin 2010, soit en baisse de 76 M€.

Dans l'Outre-mer, les opérations du groupe en prêts représentent 78 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 125 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

### Résultats financiers

Les États financiers, présentés selon les normes comptables internationales (IFRS), font apparaître un résultat net part du groupe de 99 M€ contre 54 M€ au 30 juin 2010. Cette hausse s'explique par une augmentation du produit net bancaire de 33 % par rapport au 30 juin 2010 liée principalement aux valorisations des instruments financiers à la juste valeur par résultat malgré un solde négatif des opérations de change.

Le produit net bancaire généré sur le premier semestre 2011 s'élève à 234 M€ contre 176 M€ au premier semestre 2010.

Le coût du risque passe de +7 M€ à - 2 M€.

### Perspectives

Le programme d'activités 2011 prévoit un engagement total pour le Groupe AFD de 7 milliards d'euros, en augmentation de 5 % par rapport à celui de 2010 (+ 2% par rapport aux réalisations 2010). Une année de consolidation qui permettra tout de même de renforcer les interventions du Groupe en Afrique Subsaharienne, pour un montant de 2,6 Mds d'euros soit + 20 % par rapport à 2010. Le coût État réservé à l'Afrique s'élèvera à 60 % contre 53 % en 2010.

**Facteurs de risque**

Le risque dans les États étrangers poursuit sa croissance principalement au niveau du non souverain. Si les trois premières contreparties souveraines de l'AFD (Tunisie, Maroc, Viet-Nam) représentent encore au total plus de 18 % de l'exposition du groupe dans les États étrangers et près de 19% des fonds propres chacune, la diversification géographique du portefeuille de l'AFD se poursuit, avec le développement d'expositions supérieures à 500 M€ en Afrique du Sud, Turquie, Chine, Kenya ou Indonésie. L'activité dans l'Outre-mer reste relativement stable, dans un contexte économique peu porteur.

## B. Comptes consolidés au 30 juin 2011

### Bilan au 30 juin 2011

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
<b>Actif</b>			
Caisse, Banques centrales		36 283	46 048
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1	97 930	66 759
Instruments dérivés de couverture	2	451 171	711 356
Actifs financiers disponibles à la vente	3	928 547	822 889
Prêts et créances sur les établissements de crédit	4	3 129 042	3 534 932
À vue		87 588	67 318
À terme		3 041 454	3 467 614
Prêts et créances sur la clientèle	4	10 418 404	9 826 484
Créances commerciales		2 407	2 393
Autres concours à la clientèle		10 415 997	9 824 091
Comptes ordinaires débiteurs			
Crédit-bail			
Écart de réévaluation de portefeuille couvert en taux		43 715	63 093
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	3	686 073	696 107
Actifs d'impôts courants			
Actifs d'impôts différés		10 830	9 914
Comptes de régularisation et autres actifs divers	5	111 076	87 992
Comptes de régularisation		97 919	75 922
Autres Actifs		13 157	12 070
Participations dans les sociétés mises en équivalence	13	151 311	149 275
Immobilisations corporelles	6	153 037	155 976
Immobilisations incorporelles	6	12 577	13 184
<b>Total de l'actif</b>		<b>16 229 996</b>	<b>16 184 009</b>
<b>Passif</b>			
Banques centrales			
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	1	24 530	56 017
Instruments dérivés de couverture	2	446 829	414 893
Dettes envers les établissements de crédit	7	113 769	31 652
À vue		112 602	28 912
À terme		1 167	2 740
Dettes envers la clientèle	7	3 332	3 780
Comptes d'épargne à régime spécial		-	-
dont à vue			
Autres dettes		3 332	3 780
dont à vue		3 332	3 780
dont à terme			
Dettes représentées par un titre	7	8 208 173	8 177 691
Bons de caisse			
Titres du marché interbancaire			
Emprunts obligataires		8 208 173	8 177 691
Écarts de réévaluation de portefeuille couvert en taux			
Passifs d'impôts courants			
Passifs d'impôts différés		32	31
Comptes de régularisation et passifs divers	5	1 235 769	1 357 659
Emprunts auprès du Trésor		330 685	356 197
Fonds publics affectés		225 797	239 947
Autres passifs		679 287	761 515
Provisions	10	542 618	512 851
Dettes subordonnées		2 947 579	3 007 625
<b>Total des dettes</b>		<b>13 522 631</b>	<b>13 562 199</b>
<b>Capitaux propres Part du Groupe</b>	9	<b>2 512 196</b>	<b>2 430 621</b>
Dotation et réserves liées		860 000	860 000
Réserves consolidées et autres		1 548 636	1 455 565
Gains et pertes directement comptabilisés en capitaux propres		4 643	16 165
Résultat de l'exercice		98 917	98 891
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>195 169</b>	<b>191 189</b>
<b>Total du passif</b>		<b>16 229 996</b>	<b>16 184 009</b>

## Compte de résultat au 30 juin 2011

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2011 IFRS	30/06/2010 IFRS	31/12/2010 IFRS
<b>Intérêts et produits assimilés</b>	10-1	<b>412 068</b>	<b>369 366</b>	<b>788 263</b>
Opérations avec les établissements de crédit		111 803	88 640	197 870
Opérations avec la clientèle		148 763	139 921	301 271
Obligations et titres à revenu fixe		18 588	17 881	38 882
Autres intérêts et produits assimilés		132 914	122 924	250 240
<b>Intérêts et charges assimilés</b>	10-1	<b>342 568</b>	<b>288 014</b>	<b>602 093</b>
Opérations avec les établissements de crédit		109 448	86 181	183 627
Opérations avec la clientèle		16 526	16 737	33 656
Obligations et titres à revenu fixe		132 392	123 794	253 635
Autres intérêts et charges assimilés		84 202	61 302	131 175
<b>Commissions (produits)</b>		<b>25 932</b>	<b>22 589</b>	<b>49 112</b>
<b>Commissions (charges)</b>		<b>914</b>	<b>910</b>	<b>916</b>
<b>Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par le résultat</b>	10-2	<b>85 555</b>	<b>-103 265</b>	<b>-41 316</b>
<b>Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente</b>		<b>10 087</b>	<b>1 902</b>	<b>20 069</b>
<b>Produits des autres activités</b>		<b>51 041</b>	<b>179 687</b>	<b>218 798</b>
<b>Charges des autres activités</b>		<b>6 867</b>	<b>4 863</b>	<b>13 755</b>
<b>Produit net bancaire</b>		<b>234 334</b>	<b>176 492</b>	<b>418 162</b>
<b>Charges générales d'exploitation</b>		<b>115 854</b>	<b>114 468</b>	<b>246 229</b>
<i>Frais de personnel</i>	11	79 580	74 285	155 457
<i>Autres frais administratifs</i>		36 274	40 183	90 772
<b>Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles</b>	6	<b>6 276</b>	<b>6 465</b>	<b>13 149</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>		<b>112 204</b>	<b>55 559</b>	<b>158 784</b>
<b>Coût du risque</b>	12	<b>-1 857</b>	<b>6 626</b>	<b>-43 370</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>110 347</b>	<b>62 185</b>	<b>115 414</b>
<b>Quote-part dans le résultat d'entreprises mises en équivalence</b>	13	<b>2 803</b>	<b>2 738</b>	<b>4 489</b>
<b>Gains ou pertes nets sur autres actifs</b>		<b>24</b>	<b>24</b>	<b>2 949</b>
<b>+/-Variation de la valeur des acquisitions</b>				
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>113 174</b>	<b>64 947</b>	<b>122 852</b>
<b>Impôts sur les bénéfices</b>		<b>-6 501</b>	<b>-7 413</b>	<b>-11 202</b>
<b>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession</b>				
<b>Résultat net</b>		<b>106 673</b>	<b>57 534</b>	<b>111 650</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>-7 756</b>	<b>-3 688</b>	<b>-12 759</b>
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>		<b>98 917</b>	<b>53 846</b>	<b>98 891</b>

## Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres au 30 juin 2011

en milliers d'euros

	30/06/2011 IFRS	30/06/2010 IFRS	31/12/2010 IFRS
<b>Résultat Net</b>	<b>106 673</b>	<b>57 534</b>	<b>111 650</b>
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente Brut	-18 100	16 475	13 501
<i>Part du groupe</i>	-11 522	9 911	8 325
<i>Part des minoritaires</i>	-6 578	6 564	5 176
Impot sur les sociétés	5 470	-5 322	-3 779
<b>Total des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres</b>	<b>-12 630</b>	<b>11 153</b>	<b>9 722</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres</b>	<b>94 043</b>	<b>68 687</b>	<b>121 372</b>
Dont part du Groupe	90 672	60 623	105 162
Dont part des intérêts minoritaires	3 370	8 064	16 210

## Tableau de flux de trésorerie du premier semestre 2011

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>IFRS</b>	<b>IFRS</b>	<b>IFRS</b>
<b>Résultat avant impôts (A)</b>	<b>105 418</b>	<b>61 259</b>	<b>105 235</b>
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	6 276	6 466	13 149
Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	0	0	-315
Dotations nettes aux autres provisions (y compris provisions techniques d'assurance)	19 964	3 839	53 423
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-2 803	-2 399	-4 149
Perte nette/(gain net) des activités d'investissement	-5 810	-68	-13 770
Perte nette/(gain net) des activités de financement	0	0	0
Autres mouvements	43 711	257 727	106 866
<b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et autres éléments (B)</b>	<b>61 338</b>	<b>265 565</b>	<b>155 204</b>
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés	-100 153	-10 448	-438 878
Flux liés aux opérations avec la clientèle	-594 266	-1 008 247	-1 473 955
Flux liés aux autres opérations affectant des autres actifs ou passifs financiers	885 286	528 696	1 882 994
Flux liés aux opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	-33 949	187 486	109 951
Impôts versés	-10 532	-5 773	-10 497
<b>= (Diminution) augmentation nette de la trésorerie liée aux actifs et passifs provenant des activités opérationnelles (C)</b>	<b>146 386</b>	<b>-308 286</b>	<b>69 616</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation (A+B+C)</b>	<b>313 142</b>	<b>18 538</b>	<b>330 054</b>
Flux liés aux actifs financiers et participations	-76 618	-390 538	-491 725
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-2 706	-48 609	-56 038
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</b>	<b>-79 324</b>	<b>-439 147</b>	<b>-547 763</b>
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-12 915	663	-204 003
Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	-53 103	36 224	91 974
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>	<b>-66 018</b>	<b>36 886</b>	<b>-112 029</b>
<b>Augmentation / (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>167 800</b>	<b>-383 722</b>	<b>-329 737</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>83 687</b>	<b>413 420</b>	<b>413 424</b>
Solde net des comptes de caisse, banques centrales	83 544	25 627	25 627
Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit	143	387 792	387 797
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>251 487</b>	<b>29 697</b>	<b>83 687</b>
Solde net des comptes de caisse, banques centrales	59 178	18 633	83 544
Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit	192 309	11 065	143
<b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>167 800</b>	<b>-383 722</b>	<b>-329 737</b>



## Tableau de passage des capitaux propres du 31 décembre 2009 au 30 juin 2011

<i>en milliers d'euros</i>	<b>Dotation</b>	<b>Réserves liées à la dotation</b>	<b>Réserves consolidées</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>Gains/ pertes latents ou différés</b>	<b>Capitaux propres, part du groupe</b>
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2009 (Normes IFRS)</b>	<b>400 000</b>	<b>460 000</b>	<b>1 448 615</b>	<b>242 426</b>	<b>7 840</b>	<b>2 558 881</b>
Résultat 2009 affecté en réserve avant distribution			242 426	-242 426		0
Dividendes versés						0
Autres variations			-3 024			-3 024
Résultat 1er semestre 2010				53 846		53 846
Gains et pertes directement comptabilisés en capitaux propres de l'exercice 2010					9 911	9 911
<b>Capitaux propres au 30 juin 2010 (Normes IFRS)</b>	<b>400 000</b>	<b>460 000</b>	<b>1 688 017</b>	<b>53 846</b>	<b>17 751</b>	<b>2 619 614</b>
Quote part du résultat 2009 affectée en réserves puis distribué			-220 000	220 000		0
Dividendes versés				-220 000		-220 000
Autres variations			-12 452			-12 452
Résultat 2ème semestre 2010				45 045		45 045
Gains et pertes directement comptabilisés en capitaux propres de l'exercice 2011					-1 586	-1 586
<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		0
Autres variations			-5 820			-5 820
Résultat 1er semestre 2011				98 917		98 917
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>98 917</b>	<b>4 643</b>	<b>2 512 196</b>

## ***Notes annexes aux États financiers***

L'Agence française de développement 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 2011 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010 établis conformément au référentiel IFRS et détaillés dans le paragraphe 2.2 « Principes et méthodes comptables » des États financiers consolidés de l'exercice 2010.

Le groupe AFD a maintenu des dépréciations collectives spécifiques au titre de l'instabilité politique dans le bassin méditerranéen et en Côte d'Ivoire. Ces dépréciations représentent respectivement 27,8 M€ et 13,5 M€.

### c. Périmètre de consolidation

en pourcentage d'intérêt	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
<b>Filiales intégrées globalement</b>			
Soderag	100.00	100.00	100.00
Proparco	56.99	59.49	59.49
Sogefom	60.01	60.01	60.01
Fisea	100.00	100.00	100.00
Propasia	56.99	59.49	59.49
<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 2011, cette méthode a été appliquée à trois sociétés dans lesquelles l'Agence française 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 2010 :

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 2010 ont été approuvés par le Conseil d'administration du 14 avril 2011, mais en l'absence d'arrêté ministériel, le résultat 2010 (103,7 M€) est comptabilisé en report à nouveau.

### ✓ Financement de l'activité :

Pour financer la croissance de son activité pour compte propre, l'AFD a émis au cours du premier semestre trois emprunts obligataires sous forme d'émission publique et un placement privé pour un volume global de 2,1 milliard d'euros.

### ✓ Cessions d'actions Proparco :

Conformément à l'autorisation donnée par le Conseil d'administration en sa séance du 10 mars 2011, l'AFD a cédé le 5 mai 2011 2,5 % du capital de Proparco à la Corporation Andina de Fomento. À l'issue de cette opération, la participation de l'AFD au capital de Proparco s'élève à 56,99 %.

## 4. Événements significatifs postérieurs au 30 juin 2011

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 30/06/2011

### 5.1 Notes relatives au Bilan

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

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2011 IFRS			31/12/2010 IFRS		
	Actif	Passif	Notionnel/ Encours	Actif	Passif	Notionnel/ Encours
Instruments dérivés de taux d'intérêt	3 904	10 685	950 331	13 144	10 269	819 379
Instruments dérivés de change	57 945	13 845	1 034 554	13 127	45 748	945 313
Actifs/Passifs désignés à la juste valeur sur option	16 392		25 000	16 210		25 000
Titres à la juste valeur par résultat	19 690		16 486	24 278		18 294
<b>Total</b>	<b>97 930</b>	<b>24 530</b>		<b>66 759</b>	<b>56 017</b>	

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

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2011 IFRS			31/12/2010 IFRS		
	Actif	Passif	Notionnel	Actif	Passif	Notionnel
<b>Couverture de juste valeur</b>						
Instruments dérivés de taux d'intérêt	140 193	148 811	7 240 295	171 780	184 097	6 097 114
Instruments dérivés de taux et de change (swaps de devises)	310 978	298 019	6 183 740	539 576	230 796	6 427 527
<b>Total</b>	<b>451 171</b>	<b>446 829</b>		<b>711 356</b>	<b>414 893</b>	

#### Note 3 – Investissements financiers

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
	<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	
Effets publics et valeurs assimilées	327 614	233 308
Obligations et autres titres à revenu fixe	10 781	10 358
Participations dans les entreprises liées		
Participations et autres titres détenus à LT	617 974	607 072
<i>Dont OPCVM</i>	41 618	41 894
<b>Sous-total</b>	<b>956 369</b>	<b>850 738</b>
Ajustements de juste valeur des titres couverts par des instruments dérivés de couverture		
Dépréciation	-27 822	-27 849
<b>Total des Actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>928 547</b>	<b>822 889</b>
<b>Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance</b>		
Effets publics et valeurs assimilées	572 762	581 025
Obligations et autres titres à revenu fixe	113 311	115 082
<b>Sous-total</b>	<b>686 073</b>	<b>696 107</b>
Dépréciation		
<b>Total des Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance</b>	<b>686 073</b>	<b>696 107</b>
<b>Total des investissements financiers</b>	<b>1 614 620</b>	<b>1 518 996</b>

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

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2011 IFRS		31/12/2010 IFRS	
	À vue	À terme	À vue	À terme
<b>Prêts aux établissements de crédit</b>		<b>3 044 799</b>		<b>2 945 711</b>
Encours sains		3 038 453		2 932 864
Encours dépréciés		6 346		12 847
<b>Dépréciations</b>		<b>-41 626</b>		<b>-38 751</b>
Dépréciation sur créances individualisées		-626		-1 751
Dépréciation sur groupes d'actifs homogènes		-41 000		-37 000
<b>Créances rattachées</b>		<b>17 180</b>		<b>15 179</b>
<b>Ajustements de la valeur des prêts couverts par des instruments financiers à terme</b>		<b>21 101</b>		<b>28 237</b>
<b>Sous-total</b>		<b>3 041 454</b>		<b>2 950 376</b>
<b>Prêts à la clientèle</b>		<b>10 683 364</b>		<b>10 096 823</b>
Encours sains		10 191 094		9 591 028
Encours dépréciés		492 270		505 795
<b>Dépréciations</b>		<b>-426 763</b>		<b>-442 721</b>
Dépréciation sur créances individualisées		-291 851		-296 857
Dépréciation sur groupes d'actifs homogènes		-134 912		-145 864
<b>Créances rattachées</b>		<b>34 237</b>		<b>36 493</b>
<b>Ajustements de la valeur des prêts couverts par des instruments financiers à terme</b>		<b>127 566</b>		<b>135 889</b>
<b>Sous-total</b>		<b>10 418 404</b>		<b>9 826 484</b>
<b>Total des prêts</b>		<b>13 459 858</b>		<b>12 776 860</b>
<b>Autres créances</b>				
Dépôts (trésorerie disponible) auprès des établissements de crédit	86 911	0	67 142	514 391
Créances rattachées	677	0	176	2 847
<b>Total des autres créances</b>	<b>87 588</b>	<b>0</b>	<b>67 318</b>	<b>517 238</b>
<b>Total prêts et autres créances</b>	<b>87 588</b>	<b>13 459 858</b>	<b>67 318</b>	<b>13 294 098</b>

## Note 5 – Comptes de régularisation et actifs divers

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2011 IFRS		31/12/2010 IFRS	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Financements Trésor		330 685		356 197
Fonds publics affectés		225 797		239 947
Autres actifs et passifs	111 076	542 633	87 992	684 832
Compte créditeur État français		136 654		76 683
<b>Total des comptes de régularisation et actifs/passifs divers</b>	<b>111 076</b>	<b>1 235 769</b>	<b>87 992</b>	<b>1 357 659</b>

## Note 6 – Immobilisations corporelles et incorporelles

<i>en milliers d'euros</i>	Immobilisations			incorporelles	Total
	Terrains & aménagements	Constructions & aménagements	Autres		
<b>Valeur brute</b>					
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2011	69 087	153 417	47 184	64 349	334 037
Acquisitions		1 728	732	1 607	4 067
Cessions/Sorties	-55	-1 313	-690	-9	-2 067
Autres mouvements		-2	-2	4	0
Changement périmètre					0
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>69 032</b>	<b>153 830</b>	<b>47 224</b>	<b>65 951</b>	<b>336 037</b>
<b>Amortissements</b>					
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2011	2 069	78 555	33 088	51 165	164 877
Dotations	46	2 049	1 967	2 214	6 276
Reprises	-1	-51	-673	-5	-730
Autres mouvements		0	0		0
Changement périmètre					0
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>2 114</b>	<b>80 553</b>	<b>34 382</b>	<b>53 374</b>	<b>170 423</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>66 918</b>	<b>73 277</b>	<b>12 842</b>	<b>12 577</b>	<b>165 614</b>

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

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
<b>Dettes envers les établissements de crédit</b>		
Dettes à vue	112 590	28 896
Dettes à terme	1 167	2 740
Dettes rattachées	12	16
<b>Total des dettes envers les établissements de crédit</b>	<b>113 769</b>	<b>31 652</b>
<b>Dettes envers la clientèle</b>		
Comptes créditeurs de la clientèle	3 324	3 775
Dettes rattachées	8	5
<b>Total des dettes envers la clientèle</b>	<b>3 332</b>	<b>3 780</b>
<b>Dettes représentées par un titre</b>		
Titres du marché interbancaire		
Emprunts obligataires	7 954 429	7 853 123
Dettes rattachées	90 556	127 047
Ajustements de la valeur des dettes représentées par un titre couvert par des instruments dérivés	163 188	197 521
<b>Total des dettes représentées par un titre</b>	<b>8 208 173</b>	<b>8 177 691</b>

## Note 8 – Provisions et dépréciations

*en milliers d'euros*

<b>Provisions</b>	<b>31/12/2010</b>	Dotations	Reprises disponibles	Reprises utilisées	Écart de change	Reclassement	<b>30/06/2011</b>
<b>Inclus dans le coût du risque</b>							
Risques filiales DOM	36 029	758	2 813				33 974
Autres provisions pour risque	18 140	3 071	4 878		-222	22 782	38 893
<i>Sous total</i>	<i>54 169</i>	<i>3 829</i>	<i>7 691</i>	<i>0</i>	<i>-222</i>		<i>72 867</i>
<b>Exclus du coût du risque</b>							
Provision pour charges - Prêts souverains	371 055	18 280					389 335
Charges de personnel	68 382		1 529				66 853
Provision pour risques et charges	19 245					-5 682	13 563
<b>Total</b>	<b>512 851</b>	<b>22 109</b>	<b>9 220</b>	<b>0</b>	<b>-222</b>	<b>17 100</b>	<b>542 618</b>
<b>Dépréciations d'actifs</b>							
<b>Dépréciations d'actifs</b>	<b>31/12/2010</b>	Dotations	Reprises disponibles	Reprises utilisées	Écart de change	Reclassement	<b>30/06/2011</b>
Établissements de crédit	1 751	2 263	3 385		-3		626
Crédits à la clientèle	296 857	6 871	11 815		-62		291 851
<i>Dont Coût du risque</i>		<i>3 964</i>	<i>8 536</i>				
Autres créances	2 604				-1		2 603
Groupe d'actifs homogènes	182 864	19 978	9 830			-17 100	175 912
<i>Dont Coût du risque</i>		<i>19 978</i>	<i>9 830</i>				
Actifs disponibles à la vente	27 848	102	129				27 821
<b>Total</b>	<b>511 924</b>	<b>29 214</b>	<b>25 159</b>	<b>0</b>	<b>-66</b>	<b>-17 100</b>	<b>498 813</b>

## Note 9 – Tableau de variation des capitaux propres

La variation de capitaux propres entre le 31 décembre 2009 et le 30 juin 2011 est présentée dans les États financiers, tableau de passage des capitaux propres du 31 décembre 2009 au 30 juin 2011



## 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>	
	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
	<b>IFRS</b>	<b>IFRS</b>
Opérations avec les établissements de crédit	<b>48 690</b>	<b>49 415</b>
Intérêts sur prêts	48 033	49 043
Intérêts sur placements	657	372
Opérations avec la clientèle	<b>148 763</b>	<b>139 921</b>
Opérations sur instruments financiers	<b>214 615</b>	<b>180 030</b>
Actifs disponibles à la vente	3 847	2 411
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	14 741	15 471
Dérivés de couverture	196 027	162 148
<b>Total produits d'intérêts</b>	<b>412 068</b>	<b>369 366</b>
Opérations avec les établissements de crédit	<b>450</b>	<b>239</b>
Opérations avec la clientèle	<b>17 316</b>	<b>16 766</b>
Opérations sur instruments financiers	<b>323 038</b>	<b>268 986</b>
Dettes représentées par des titres	124 758	116 914
Dettes subordonnées	6 844	6 850
Dérivés de couverture	191 436	145 222
Autres charges d'intérêts	<b>1 764</b>	<b>2 023</b>
<b>Total charges d'intérêts</b>	<b>342 568</b>	<b>288 014</b>

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

	<i>en milliers d'euros</i>		
	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>IFRS</b>	<b>IFRS</b>	<b>IFRS</b>
Variation de juste valeur sur prêts	-141 804	244 839	136 101
Variation de juste valeur sur prêts (option juste valeur)	183	1 763	1 347
Variation de juste valeur des dérivés de couverture associés aux actifs financiers	140 686	-248 908	-138 726
Variation de juste valeur sur emprunts	395 612	-660 075	-439 480
Variation de juste valeur des dettes subordonnées	13 464	-28 759	-10 006
Variation de juste valeur des dérivés de couverture associés aux passifs financiers	-385 626	695 500	442 488
Variation de juste valeur des dérivés à la juste valeur par résultat	65 822	-108 085	-36 082
Variation de juste valeur des fonds d'investissement en option juste valeur par résultat	-2 782	460	3 042
<b>Total</b>	<b>85 555</b>	<b>-103 265</b>	<b>-41 316</b>

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

*en milliers d'euros*

	30/06/2011 IFRS	30/06/2010 IFRS	31/12/2010 IFRS
<b>Charges de personnel</b>			
Salaires et traitements	57 976	53 519	110 410
Cotisations (régimes à prestations définies)	10	13	13
Charges sociales	21 374	20 393	44 121
Intéressement	4 274	2 898	5 810
Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations	4 341	3 851	8 424
Divers	- 1 530	140	- 103
Refacturation personnel instituts d'émission	- 6 865	- 6 529	- 13 218
Autres charges générales d'exploitation			
<b>Total</b>	<b>79 580</b>	<b>74 285</b>	<b>155 457</b>

## Note 12 – Coût du risque

*en milliers d'euros*

	30/06/2011 IFRS			30/06/2010 IFRS	31/12/2010 IFRS
	Dotations	Reprises	Total		
Provisions et dépréciations collectives	23 807	17 521	- 6 286	- 3 665	- 63 965
Dépréciation individuelles	3 964	8 536	4 572	11 674	21 886
Pertes sur créances irrécouvrables en capital	143	0	- 143	- 1 383	- 1 291
<b>Total</b>	<b>27 914</b>	<b>26 057</b>	<b>- 1 857</b>	<b>6 626</b>	<b>- 43 370</b>

## Note 13 – Mise en équivalence

*en milliers d'euros*

	30/06/2011 IFRS		30/06/2010 IFRS		31/12/2010 IFRS	
	Bilan	Résultat	Bilan	Résultat	Bilan	Résultat
<b>Impacts</b>						
SIC	53 269	1 204	51 809	1 758	52 832	1 981
Simar	11 889	658	10 616	862	11 231	1 476
Socredo	86 153	941	84 329	118	85 212	1 032
<b>Total</b>	<b>151 311</b>	<b>2 803</b>	<b>146 754</b>	<b>2 738</b>	<b>149 275</b>	<b>4 489</b>

## 5.3 Informations complémentaires

### Note 14 – Autres engagements

*en milliers d'euros*

	30/06/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
<b>Engagements reçus</b>		
Engagements de garantie reçus de l'État français sur prêts	2 124 097	1 877 512
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit <i>dans le cadre de l'activité de crédit du Groupe</i>	199 924	206 958
	199 924	206 958
<b>Engagements donnés</b>		
Engagements de financement en faveur d'établissements de crédit	937 547	899 490
Engagements de financement en faveur de la clientèle	5 136 977	4 801 809
Engagements de garantie donnés d'ordre d'établissement de crédit <i>dont l'activité du Fonds DOM</i>	645 017	331 078
	263 470	266 839
Engagements de garantie donnés d'ordre de la clientèle	385 787	698 049

*Les engagements reçus sont présentés hors opérations pour compte État.*

## C. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011

### Période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011

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 2011 au 30 juin 2011, 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.

#### 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 29 août 2011

Courbevoie, le 29 août 2011

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Mazars

Arnaud Bourdeille  
*Associé*

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 2011.



Le Directeur général

**Dov Zerah**