

## **Publications périodiques**

---

Comptes annuels

---

**ESTER FINANCE TITRISATION**

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 2 439 185 €.  
Siège social : 12, place des Etats-Unis – CS 70052 – 92547 Montrouge Cedex.  
414 886 226 R.C.S. Nanterre.

*Documents comptables annuels approuvés par l'assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 31 mai 2018*

**I. — Bilan et Hors bilan au 31 décembre 2017**

(En euros)

<b>Actif</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Créances sur les établissements de crédit	839.049.865,92	804.876.340,69
Opérations avec la clientèle	12.960.084.164,27	11.615.118.898,63
Obligations & autres titres à revenu fixe	1.661.121.965,05	905 711 389,65
Actions & autres titres à revenu variable		1 097 231,67
Participations et autres titres détenus à long terme	1.102.316,33	
Autres actifs	36.132.278,55	48.178.896,18
Comptes de régularisation	3.175.766,13	64.261,74
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>15.500.666.356,25</b>	<b>13.375.047.018,56</b>
<b>Passif</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Dettes envers les établissements de crédit	306.094.729,26	403.702.531,54
Opérations avec la clientèle	14.912.482.925,80	12.724.887.061,27
Autres passifs	35.315.597,00	36.269.365,01
Comptes de régularisation	6.727.874,46	6.357.736,06
Provisions pour risques et charges	15 642 366,52	8.947.199,37
Fonds pour risques bancaires généraux	29.521.968,78	29.302.057,42
Capitaux propres hors FRBG (+/-)	194.880.894,43	165.581.067,89
Capital souscrit	2.439.185,00	2.439.185,00
Réserves	140.243.918,50	89.439.279,95
Report à nouveau (+/-)	2.861.164,39	2.860.441,32
Résultat de l'exercice (+/-)	49.336.626,54	70.842.161,62
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>15.500.666.356,25</b>	<b>13.375.047.018,56</b>
<b>Hors bilan</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>		
<b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT</b>	<b>400.000.000,00</b>	<b>400.000.000,00</b>
Engagements reçus d'établissement de crédit	400 000 000,00	400.000.000,00
<b>ENGAGEMENT DE GARANTIE</b>	<b>3.415.438.321,96</b>	<b>1.107.288.781,73</b>
Engagements reçus d'établissement de crédit	647.573.199,88	846.558.781,73
Engagements reçus de la clientèle	2.767.865.122,08	260.730.000,00

**II- Compte de résultat**

(En euros)

<b>Compte de résultat</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>PRODUITS &amp; CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>		
+ Intérêts & produits assimilés	304.828.165,14	248.655.895,29
- Intérêts & charges assimilées	-106.806.435,69	- 99.045.275,29
+ Revenus des titres à revenue variable	0,00	0,00
+ Commissions (produits)	835.152,19	628.179,21
- Commissions (charges)	-90.918.158,10	- 55.141.676,33
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	-2.996.202,72	2.523.844,37
+/- Gains ou pertes sur opérations du portefeuille de placement	-6.226,09	0,00
+ Autres produits d'exploitation bancaire	3.040.976,41	2.222.873,83
- Autres charges d'exploitation bancaire	-4.277.488,21	- 4.107.569,96
+/- correction sur exercices antérieurs		
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>103.669.782,93</b>	<b>95.736.271,12</b>
- Charges générales d'exploitation	- 7 271 580,03	- 6.692 908,45
- Dotation aux amortissements et provisions sur immobilisation	0,00	0,00
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>96.428.202,90</b>	<b>89.043.362,67</b>
+/- Coût du risque	- 12.308.590,00	14.726.639,69
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>84.119.612,90</b>	<b>103.770.002,36</b>
+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés	0,00	0,00
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>84.119.612,90</b>	<b>103.770.002,36</b>
+/- Résultat exceptionnel	0,00	0,00
- Impôt sur les bénéfices	- 34.563.075,00	- 32.368.344,00
+/- Excédent des dotations sur les reprises du FRBG	- 219.911,36	- 559.496,74
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>49.336.626,54</b>	<b>70.842.161,62</b>

### **III- Affectation du résultat** (Exercice clos le 31 décembre 2017).

L'Assemblée Générale, statuant en la forme ordinaire, sur proposition du directoire, après avoir constaté que le résultat bénéficiaire de l'exercice social clos le 31 décembre 2017 s'élève à 49.336.626,54 euros, décide d'affecter ce résultat comme il suit :

- affectation d'une somme de 12.334.156,64 euros à la réserve statutaire,

- mise en distribution d'un dividende de 10.000.000 euros au titre de l'exercice 2017, après constatation que la société est dégagée de ses autres obligations de dotations de réserves et après constatation que le bénéfice distribuable s'élève à 39.863.634,29 euros, après prise en compte du report à nouveau antérieur créditeur de 2.861.164,39 euros.

- Affectation d'une somme de 27.002.469,90 euros aux autres réserves.

Le solde de 2.861.164,39 euros du bénéfice distribuable reste au report à nouveau.

Le montant du dividende attaché à l'exercice clos le 31 décembre 2017 est de 62,50 euros par action.

### **IV- Annexes aux comptes sociaux au 31 décembre 2017**

ESTER FINANCE TITRISATION est une société anonyme régie par le Livre V du Code Monétaire et Financier et la loi bancaire du 24 janvier 1984 relative au contrôle et à l'activité des établissements de crédit.

Depuis le 1er janvier 2014, la société exerce sous le statut d'établissement de crédit spécialisé suite à l'entrée en vigueur du Règlement européen CRR « Capital Requirements Regulation ».

### **FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

L'année 2017 a été marquée par le démarrage de 6 nouvelles opérations, la fin de 5 opérations ainsi que 2 opérations structurées.

L'encours total des seules créances commerciales d'ESTER FINANCE TITRISATION s'élève au 31 décembre 2017 à 12 136 millions d'euros contre 10 892 millions d'euros au 31 décembre 2016. Ces créances commerciales portent sur 64 programmes, dont 16 programmes en devise.

### **METHODE D'EVALUATION ET PRINCIPES COMPTABLES**

Les états financiers d'ESTER FINANCE TITRISATION sont établis dans le respect des principes comptables applicables en France aux établissements bancaires et conformément aux règles définies par Crédit Agricole S.A.

La présentation des états financiers d'ESTER FINANCE TITRISATION est conforme aux dispositions du règlement ANC 2014-07 du 26 novembre 2014 qui, à partir des exercices ouverts au 1er janvier 2015, regroupe à droit constant dans un règlement unique l'ensemble des normes comptables applicables aux établissements de crédit

Il n'y a pas de changements de méthode comptable et de présentation des comptes par rapport à l'exercice précédent.

### **I PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS**

#### **1. CREANCES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET LA CLIENTELE**

##### **1.1. Encours Sains**

Les créances sur les établissements de crédit et la clientèle sont régies par les articles 2211-1 à 2251-13 (Titre 2 Traitement comptable du risque de crédit du Livre II Opérations particulières) du règlement ANC 2014-07 du 26 novembre 2014.

Elles sont ventilées selon leur durée initiale ou la nature des concours :

- les créances à vue et à terme pour les établissements de crédit ;
- les créances commerciales, autres concours et comptes ordinaires pour la clientèle.

Conformément aux dispositions réglementaires, la rubrique clientèle comporte en outre les opérations réalisées avec la clientèle financière.

En application de l'article 2131-1 du règlement ANC 2014-07 du 26 novembre 2014, les créances sont inscrites au bilan pour un montant égal à leur coût d'acquisition.

##### **1.2. Encours douteux et dépréciation**

Conformément au Titre 2 du livre II du règlement ANC 2014-07 du 26 novembre 2014 relatif au risque de crédit, les encours douteux représentent les créances de toute nature présentant un risque de crédit avéré correspondant à l'une des situations suivantes :

- Il existe un ou plusieurs impayés depuis trois 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.

Dès lors qu'un encours est douteux, la perte probable est prise en compte par ESTER FINANCE TITRISATION par voie de dépréciation figurant en déduction de l'actif du bilan. Ces dépréciations correspondent à la différence entre la valeur d'acquisition et la valeur des flux prévisionnels de remboursement estimés en prenant en compte les garanties éventuelles.

Conformément à l'article 2231-4 du même règlement, les encours étant composés de petites créances présentant des caractéristiques similaires, l'évaluation de la perte probable repose sur une estimation statistique des pertes prévisionnelles. Cette estimation tient compte des niveaux de pertes historiquement constatés ainsi que des évolutions constatées de nature à modifier les probabilités de pertes effectives.

Les dotations et reprises de dépréciation pour risque de non recouvrement sur créances douteuses sont inscrites la rubrique « Coût du risque » du compte de résultat.

#### **Provisions au titre du risque de crédit non affecté individuellement**

Par ailleurs, ESTER FINANCE TITRISATION a également constaté, au passif de son bilan, des provisions destinées à couvrir des risques clientèle non affectés individuellement telles que les provisions sectorielles généralement calculées à partir des modèles Bâlois.

Ces dernières visent à couvrir des risques identifiés pour lesquels il existe statistiquement ou historiquement une probabilité de non-recouvrement partiel sur des encours non classés en douteux ou non dépréciés individuellement.

#### **Passage en perte**

L'appréciation du délai de passage en perte est basée sur le jugement d'expert, ESTER FINANCE TITRISATION le détermine avec sa Direction des Risques, en fonction de la connaissance qu'elle a de son activité.

### **2. PORTEFEUILLE TITRES**

Les règles relatives à la comptabilisation des opérations sur titres sont définies par les articles 2311-1 à 2391-1 (Titre 3 Comptabilisation des opérations sur titres du Livre II Opérations particulières) ainsi que par les articles 2211-1 à 2251-13 (Titre 2 Traitement comptable du risque de crédit du Livre II Opérations particulières) du règlement ANC 2014-07 du 26 novembre 2014 pour la détermination du risque de crédit et la dépréciation des titres à revenu fixe.

Les titres sont classés en fonction de la nature du revenu et de l'intention de détention à la date d'acquisition.

La catégorie des titres de placement concerne la catégorie de titres qui ne sont pas inscrits dans les autres catégories possibles. Le portefeuille est comptabilisé à sa valeur d'acquisition. En date de clôture, le portefeuille est évalué pour la valeur la plus faible entre le coût d'acquisition et la valeur de marché. Lorsque la valeur d'inventaire d'une ligne ou d'un ensemble homogène de titres est inférieure à la valeur comptable, une dépréciation est constituée pour la moins-value latente sans compensation avec les plus-values constatées sur les autres catégories de titres. Les plus-values latentes ne sont jamais comptabilisées.

Les dotations et reprises de dépréciation ainsi que les moins-values de cession des titres de placement sont enregistrées sous la rubrique « Gains ou pertes sur opérations du portefeuille de placement – Solde des opérations sur titres de placement » du compte de résultat.

De plus, pour les titres à revenu fixe une dépréciation destinée à prendre en compte le risque de contrepartie peut être comptabilisée dans la rubrique « Coût du risque » du compte de résultat.

Les intérêts courus à la date de clôture sur le portefeuille titres à revenu fixe constituent des créances rattachées au compte de titres en contrepartie du compte de résultat.

### **3. COMPTES DE REGULARISATION**

En application du principe de séparation des exercices, il convient de rattacher les produits et charges à l'exercice d'exécution.

Les charges constatées d'avance correspondent à des achats de biens ou services dont la fourniture ou la prestation interviendra ultérieurement. Ces éléments sont soustraits des charges de l'exercice par l'intermédiaire d'un compte de régularisation.

Les produits à recevoir constituent des produits acquis mais non perçus par ESTER FINANCE TITRISATION et dont le montant n'a pas été inscrit aux comptes de tiers débiteurs.

Les produits constatés d'avance sont des produits perçus ou comptabilisés avant que les prestations et fournitures les justifiant aient été effectuées ou fournies.

Les charges à payer correspondent à des dettes potentielles évaluées à l'arrêté des comptes d'ESTER FINANCE TITRISATION ayant une vocation irrévocable à se transformer en dette ultérieurement.

### **4. DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET LA CLIENTELE**

Les dettes envers les établissements de crédit et la clientèle sont présentées dans les états financiers selon leur durée initiale ou la nature de ces dettes :

- dettes à vue ou à terme pour les établissements de crédit,
- comptes d'épargne à régime spécial et autres dettes pour la clientèle (celles-ci incluent notamment la clientèle financière).

Les intérêts courus sur ces dettes sont enregistrés en compte de dettes rattachées en contrepartie du compte de résultat.

Les dettes sont inscrites au bilan pour leur valeur nominale.

### **5. PROVISIONS**

ESTER FINANCE TITRISATION applique le règlement ANC 2014-03 du 05 juin 2014 sur les passifs concernant la comptabilisation et l'évaluation des provisions entrant dans le champ d'application de ce règlement.

Les risques et charges, nettement précisés quant à leur objet et que des événements survenus ou en cours rendent probables, entraînent la constitution de provisions.

Les flux de la provision collective figurent dans la rubrique cout du risque du compte de résultat.

### **6. FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GENERAUX (FRBG)**

Conformément aux dispositions prévues par la IVème directive européenne et le règlement CRBF 90-02 du 23 février 1990 modifié relatifs aux fonds propres et à l'instruction de la Commission Bancaire 90-01, les fonds pour risques bancaires généraux sont constitués par ESTER FINANCE TITRISATION à la discrétion de ses dirigeants, en vue de faire face à des charges ou à des risques dont la concrétisation est incertaine mais qui relèvent de l'activité bancaire.

Ils sont repris pour couvrir la concrétisation de ces risques en cours d'exercice.

## **7. OPERATIONS EN DEVISE**

Les créances et les dettes monétaires ainsi que les contrats de change à terme figurant en engagements hors bilan libellés en devises sont convertis au cours de marché en vigueur à la date d'arrêté ou au cours de marché constaté à la date antérieure la plus proche.

Les produits perçus et les charges payées sont enregistrés au cours du jour de la transaction. Les produits et charges courus non échus sont convertis au cours de clôture.

A chaque arrêté, les opérations de change à terme sont évaluées au cours à terme restant à courir de la devise concernée. Les gains ou les pertes constatés sont portés au compte de résultat sous la rubrique : « Gains ou pertes sur opérations du portefeuille de négociation – Solde des opérations de change ».

Dans le cadre de l'application du Titre 7 Comptabilisation des opérations en devises du Livre II Opérations particulières du règlement ANC 2014-07 du 26 novembre 2014, ESTER FINANCE TITRISATION a mis en place une comptabilité multi-devises.

## **8. ENGAGEMENTS HORS-BILAN**

Le hors-bilan retrace notamment les engagements de financement reçus pour la partie non utilisée et les engagements de garantie donnés et reçus.

Le cas échéant, les engagements donnés font l'objet d'une provision pour risques et charges enregistrée au passif lorsqu'il existe une probabilité de mise en jeu entraînant une perte pour ESTER FINANCE TITRISATION.

Le hors-bilan publiable ne fait mention ni des engagements sur instruments financiers à terme, ni des opérations de change.

## **9. INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES**

Les intérêts perçus du cédant par ESTER FINANCE TITRISATION, en contrepartie de son refinancement via le programme de titrisation, sont enregistrés en tant qu'intérêts d'escompte auprès de la clientèle.

Les intérêts sur comptes bancaires à vue et à terme font également l'objet d'un enregistrement en intérêts et produits assimilés.

## **10. INTERETS ET CHARGES ASSIMILEES**

Les charges sur engagements de financement liées aux lignes de liquidité font l'objet d'un enregistrement en intérêts et charges assimilées auprès des établissements de crédit.

Le coût de refinancement auprès des divers Fonds Communs de Titrisation est constaté en intérêts et charges assimilées auprès de la clientèle.

## **11. IMPOT SUR LES BENEFICES**

Seul l'impôt exigible est constaté dans les comptes individuels.

La charge d'impôt figurant au compte de résultat correspond à l'impôt sur les sociétés dû au titre de l'exercice, minoré des crédits d'impôt ; elle intègre l'impact de la contribution sociale sur les bénéfices de 3,3%. Le taux d'impôt applicable au 31/12/17 s'élève à 34,43%.

ESTER FINANCE TITRISATION a signé avec Crédit Agricole S.A. une convention d'intégration fiscale. Aux termes des accords conclus, chacune des sociétés intégrées constate dans ses comptes la dette d'impôt dont elle aurait été redevable en l'absence d'intégration fiscale.

## **II INFORMATION SUR LE BILAN**

### **2.1 COMPTES D'ACTIF**

#### **2.1.1 Créances sur les établissements de crédit**

Les comptes à vue sur les établissements de crédit correspondent aux flux versés en instance d'affectation; certains programmes bénéficient d'un compte bancaire dédié.

Dans le cadre de la réglementation bancaire, ESTER FINANCE TITRISATION est soumis aux réserves obligatoires. De ce fait, chaque mois, ESTER FINANCE TITRISATION constitue auprès de Crédit Agricole CIB un dépôt à terme du montant des réserves en respectant le calendrier de constitution établi par la BCE.

#### **2.1.2 Opérations avec la clientèle**

Le poste Opérations avec la clientèle représente 74 programmes de titrisation passant par ESTER FINANCE TITRISATION, dont :

- 23 programmes en devises
- 64 programmes de créances commerciales y compris 16 programmes en devises

Les acquisitions de créances commerciales sont toutes réalisées avec des sociétés non financières.

Par ailleurs, les créances encaissées avant la période de collection proprement dite, qui seront imputées ultérieurement au remboursement des créances commerciales qu'elles soient déjà acquises ou non, sont inscrites en moins des comptes Clientèle – Créances commerciales.

Les Autres crédits sont réalisés avec la clientèle financière.

#### **2.1.3 Obligations et autres titres à revenu fixe**

L'apport en capital a fait l'objet d'un investissement dans un certificat de dépôts Crédit Agricole CIB à échéance fin décembre 2018.

Le portefeuille d'ESTER FINANCE TITRISATION se compose de parts juniors, seniors et mezzanines de différents FCT.

## 2.1.4 Participations et autres titres détenus à long terme

Les certificats d'association et d'associés, au titre de la contribution au Fonds de Garantie des dépôts et de Résolution ont été reclassés du poste « Actions et autres titres à revenu variable » conformément à leur objet.

## 2.1.5 Comptes de régularisation et actifs divers

Montants en euros	31/12/2017	31/12/2016
<b>Actifs divers</b>		
Dépôt de cautionnement clientèle	3 425 552,65	3 416 630,18
Acompte d'IS	32 368 344,00	44 433 815,00
Acomptes sur impôts dûs	0,00	328 451,00
Fournisseurs	338 381,90	0,00
<b>Total</b>	<b>36 132 278,55</b>	<b>48 178 896,18</b>
<b>Comptes de régularisation</b>		
Charges constatées d'avance	59 755,96	64 261,74
Produits à recevoir	3 116 010,17	0,00
<b>Total</b>	<b>3 175 766,13</b>	<b>64 261,74</b>

Les dépôts de cautionnement à la clientèle comprennent notamment un dépôt de :

- 1 860 850 € au titre de la contribution au Fonds de Résolution Unique ;
- 1 527 616 € au titre de la contribution au Fonds de Garantie des Dépôts et de Résolution.

Ces dépôts de garantie sont utilisables par les Fonds de Résolution, à tout moment et sans condition, pour financer une intervention.

## 2.2 COMPTES DE PASSIF

### 2.2.1 Dettes envers les établissements de crédits

Montants en euros	31/12/2017	31/12/2016
Comptes à vue	306 094 729,25	403 702 531,54
Principal	305 576 175,53	403 220 602,16
Dettes rattachées	518 553,72	481 929,38
<b>Total</b>	<b>306 094 729,25</b>	<b>403 702 531,54</b>

### 2.2.2 Opérations avec la clientèle

Les dettes à la clientèle sont représentatives des dépôts reçus par les différents Fonds Communs de Titrisation.

Les autres dépôts sont représentatifs des dépôts complémentaires ainsi que des fonds de garantie reçu des clients.

L'ensemble des Fonds Communs de Titrisation est localisé en France.

### 2.2.3 Autres passifs et comptes de régularisation

Montants en euros	31/12/2017	31/12/2016
<b>Passifs divers</b>		
Differed Purchased Price	0,00	3 872 857,01
Etat, Impôts et Taxes (hors IS)	586 705,00	0,00
TVA à Payer	28 765,00	28 164,00
Fournisseurs	207 420,00	0,00
IS à payer - intégration fiscale	34 492 707,00	32 368 344,00
<b>Total</b>	<b>35 315 597,00</b>	<b>36 269 365,01</b>
<b>Comptes de régularisation</b>		
Charges à payer	5 464 607,74	5 081 842,32
Produits constatés d'avance perçus	1 263 266,72	1 275 893,74
<b>Total</b>	<b>6 727 874,46</b>	<b>6 357 736,06</b>

### 2.2.4 Provisions pour risques et charges

La provision liée aux encours est une enveloppe globale évaluée au niveau de plusieurs groupes d'actifs sur lesquels un risque de crédit, c'est-à-dire une perte probable, a été identifié mais n'a pas été affecté individuellement. Cette perte peut être démontrée par un ou plusieurs événements passés et susceptibles de générer une dépréciation.

Au dernier trimestre 2017, la méthode d'estimation du risque de crédit pour ESTER FINANCE TITRISATION intègre des évolutions méthodologiques.

La colonne « Autres mouvements » représente les écarts de change sur les provisions constatées en devises.

## 2.2.5 Fonds pour risques bancaires généraux

Les montants comptabilisés dans cette rubrique sont afférents au risque de crédit d'ESTER FINANCE TITRISATION.

## 3 INFORMATIONS SUR LE HORS BILAN

### 3.1 CONTREPARTIE DES ENGAGEMENTS

#### 3.1.1 Accords de refinancement reçus

Un contrat de crédit non tiré a été mis en place entre ESTER FINANCE TITRISATION et CREDIT AGRICOLE CIB, en date du 22 juillet 2013, pour un montant de 400.000.000 €.

Ce contrat de crédit non tiré est conclu pour faire face au risque encouru par Ester Finance Titrisation en cas de non réception des sommes dues par ses cédants pour des raisons techniques, sans risque de crédit, sur une journée.

#### 3.1.2 Garanties reçues des établissements de crédit ou de la clientèle

La revue des engagements de garantie reçus sur l'année 2017 a permis une meilleure estimation des engagements de hors bilan reçus existant et n'a qu'un impact de présentation dans les états financiers.

#### 3.1.3 Opérations de change, prêts et emprunts en devises

Montants en euros	31/12/2017		31/12/2016	
	A recevoir	A livrer	A recevoir	A livrer
<b>Opérations de change au comptant</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Devises				
Euros				
<b>Opérations de change à terme</b>	<b>8 487 616,96</b>	<b>8 487 616,96</b>	<b>8 732 060,27</b>	<b>8 732 060,27</b>
Devises	8 487 616,96	8 487 616,96	8 732 060,27	8 732 060,27
Euros				
<b>Prêts et emprunts en devises</b>				
<b>Total</b>	<b>8 487 616,96</b>	<b>8 487 616,96</b>	<b>8 732 060,27</b>	<b>8 732 060,27</b>

## 4 INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT

### 4.1 PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE

#### 4.1.1 Intérêts et produits assimilés

Les intérêts perçus du cédant par ESTER FINANCE TITRISATION, en contrepartie de son refinancement via le programme de titrisation, sont enregistrés en tant qu'intérêts d'escompte auprès de la clientèle.

Les intérêts sur comptes bancaires à vue et à terme, ainsi que les intérêts sur les parts de FCT, font également l'objet d'un enregistrement en intérêts et produits assimilés.

#### 4.1.2 Intérêts et charges assimilées

Les intérêts sur opérations avec la clientèle correspondent aux intérêts versés par ESTER FINANCE TITRISATION aux Fonds Communs de Titrisation.

#### 4.1.3 Commissions nettes

Montants en euros	31/12/2017			31/12/2016		
	Produits	Charges	Nettes	Produits	Charges	Nettes
Sur opérations avec les établissements de crédit	620 097,57	-561 956,71	58 140,86	391 145,50	-418 746,43	-27 600,93
Sur opérations avec la clientèle	0,00	-90 352 985,28	-90 352 985,28	0,00	-54 719 314,83	-54 719 314,83
Sur opérations sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sur opérations sur instruments financiers à terme et autres opérations de hors bilan.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sur prestations de services financiers	215 054,62	-3 216,11	211 838,51	237 033,71	-3 615,07	233 418,64
<b>Total</b>	<b>835 152,19</b>	<b>-90 918 158,10</b>	<b>-90 083 005,91</b>	<b>628 179,21</b>	<b>-55 141 676,33</b>	<b>-54 513 497,12</b>

#### 4.1.4 Gains ou pertes sur les opérations du portefeuille de négociation

Le résultat sur opérations de change porte sur les opérations en devises non couvertes (comptes bancaires et provisions en devises).

### 4.2 CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

ESTER FINANCE TITRISATION n'emploie pas de personnel.

Ce poste enregistre les impôts et taxes ainsi que les charges administratives.

Les impôts et taxes recouvrent la Contribution Sociale de Solidarité des Sociétés (ORGANIC), la Contribution Economique Territoriale (CET) ainsi que diverses contributions versées aux organes de contrôle.

Au 31 Décembre 2017, les contributions aux fonds de résolution s'élèvent à :

- 3 538 636 € pour le Fonds de Résolution Unique (FRU) ;
- 266 295 € pour le Fonds de Garantie des Dépôts et de Résolution (FGDR).

#### 4.3 COUT DU RISQUE

Ce poste enregistre les mouvements :

- des dépréciations sur les créances commerciales douteuses,
- de la provision collective sur les risques liés aux encours.

#### 4.4 IMPOTS SUR LES BENEFICES

Ce poste correspond à la charge courante d'impôt sur les sociétés, majorée de la contribution sociale sur les bénéfices.

Le taux d'impôt applicable au 31/12/17 pour ESTER FINANCE TITRISATION s'élève à 34,43% et la charge d'impôt s'élève à 34,6 M€.

#### 5 AUTRES INFORMATIONS

##### 5.1 TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

ESTER FINANCE TITRISATION ne possède ni filiales ni participations.

##### 5.2 CONSOLIDATION ET INTEGRATION FISCALE

La Société ESTER FINANCE TITRISATION est entrée dans le groupe d'intégration fiscale formée par Crédit Agricole S.A. le 1er janvier 2005.

La Société est consolidée selon la méthode de l'intégration globale chez Crédit Agricole CIB qui est elle-même consolidée dans le groupe Crédit Agricole S.A.

##### 5.3 IMPLANTATION DANS DES ETATS OU TERRITOIRES N'AYANT PAS CONCLU AVEC LA FRANCE DE CONVENTION D'ASSISTANCE ADMINISTRATIVE EN VUE DE LUTTER CONTRE LA FRAUDE ET L'EVASION FISCALE PERMETTANT L'ACCES AUX RENSEIGNEMENTS BANCAIRES

ESTER FINANCE TITRISATION ne détient aucune implantation directe ou indirecte dans un état ou un territoire qui n'a pas conclu avec la France de convention d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude et l'évasion fiscales permettant l'accès aux renseignements bancaires.

##### 5.4 ÉLÉMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES POSTES DESIGNATION DE L'ENTITE LIEES

	Désignation de l'entité liée	Montants en euros
<b><u>BILAN</u></b>		
<b>ACTIF</b>		
Créances sur les établissements de crédit	Crédit Agricole CIB	839 049 865,92
Obligations et autres titres à revenu fixe	Crédit Agricole CIB	2 439 185,00
Autres Actifs	Crédit Agricole S.A	32 368 344,00
<b>PASSIF</b>		
Dettes sur les établissements de crédit	Crédit Agricole CIB	306 094 729,26
Dettes sur la clientèle	FCC groupe CACIB	13 427 821 070,58
Autres passifs	Crédit Agricole SA	34 492 707,00
<b><u>HORS BILAN</u></b>		
Engagements de Financements reçus	Crédit Agricole CIB	400 000 000,00
Garanties reçues	Crédit Agricole CIB	364 784 655,00
Garanties reçues	CAIRS Assurance	250 000 000,00
<b><u>COMPTE DE RESULTAT</u></b>		
<b>CHARGES</b>		
Intérêts et charges assimilés	Crédit Agricole CIB	6 665 898,66
Commissions - Charges	CAIRS Assurance	2 533 765,02
Commissions – Charges	Crédit Agricole CIB	105 819,35
Commissions – Charges	Crédit Agricole CIB (Italie)	82 837,39
Commissions – Charges	Crédit Agricole LF	2 432 387,07
Pertes sur opérations du portefeuille de placement	Crédit Agricole CIB	6 226,09
Autres charges d'exploitation bancaire	Crédit Agricole CIB	3 606 735,21
Autres charges d'exploitation bancaire	Crédit Agricole CIB (Italie)	31 698,16
Autres charges d'exploitation bancaire	Crédit Agricole LF	271 380,00
<b>PRODUITS</b>		
Intérêts et produits assimilés	Crédit Agricole CIB	3 294 980,29
Commissions – produits	Crédit Agricole CIB	162 777,17
Gain sur portefeuille de placement	Crédit Agricole CIB	68 490,24
Autres produits d'exploitation bancaire	Crédit Agricole CIB	2 823 510,17

**V-Rapport général des commissaires aux comptes sur les comptes annuels**  
(Exercice clos le 31 décembre 2017)

**I - OPINION**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société ESTER FINANCE TITRISATION relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au conseil de surveillance remplissant les fonctions du comité d'audit.

**II - FONDEMENT DE L'OPINION*****Référentiel d'Audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1er janvier 2017 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014 ou par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

**III - JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS – POINTS CLES DE L'AUDIT**

En application des dispositions de l'article L.823-9 et R.823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

**-III- VERIFICATIONS DU RAPPORT DE GESTION ET DES AUTRES DOCUMENTS ADRESSES AUX ACTIONNAIRES**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

***Information données dans le rapport de gestion et dans les autres documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels***

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du directoire et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Nous attestons de l'existence, dans le rapport du Conseil de Surveillance sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L.225-37-4 du code de commerce.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La-Défense, le 16 mai 2018

*Les commissaires aux comptes*

PriceWaterhouseCoopers Audit

ERNST & YOUNG et Autres

Marie-Christine JETIL

Hassan BAAJ

**IV-RAPPORT DE GESTION**

Le rapport de gestion est tenu à disposition au siège social de la société au 12, place des Etats-Unis – CS 70052 – 92547 Montrouge Cedex.