

AXA Bank Europe SCF

**Tableau de flux de trésorerie pour l'exercice
clos le 31 décembre 2015**

MAZARS
Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie de Versailles
Exaltis - 61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie
France

PricewaterhouseCoopers Audit
Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie de Versailles
Crystal Park - 63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine cedex
France

AXA Bank Europe SCF

**Tableau de flux de trésorerie pour l'exercice
clos le 31 décembre 2015**

MAZARS
Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie de Versailles
Exaltis - 61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie
France

PricewaterhouseCoopers Audit
Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie de Versailles
Crystal Park - 63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine cedex
France

**Rapport d'audit des commissaires aux comptes sur le tableau de flux
de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2015**

A l'attention de Monsieur Geert Van de Walle, Directeur Général

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes d'AXA BANK EUROPE SCF et en réponse à votre demande, nous avons effectué un audit du tableau des flux de trésorerie de l'exercice clos le 31 décembre 2015, établi à partir des comptes annuels et devant être lu conjointement avec ceux-ci, tel qu'il est joint au présent rapport.

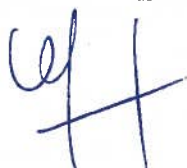
Ce tableau, préparé pour les besoins du prospectus de base établi à l'occasion de la mise à jour du programme d'EMTN d'émission d'obligations *foncières* d'un montant nominal total ne pouvant excéder 5 000 000 000 d'euros, d'une valeur nominale unitaire supérieure, égale ou inférieure à 100 000 euros et pouvant faire l'objet d'une admission aux négociations sur les marchés réglementés au sens de la Directive 2004/39/CE concernant les marchés d'instruments financiers (telle que modifiée) et notamment la Bourse de Luxembourg, est incorporé par référence au prospectus de base. Il a été établi sous la responsabilité de Geert Van de Walle, Directeur Général. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ce tableau.

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que le tableau de flux de trésorerie établi à partir des comptes annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, certifiés sans réserve ni observation par nos soins, ne comporte pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans ce tableau. Il consiste également à apprécier les principes suivis pour effectuer les calculs ayant permis d'établir ce tableau. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

A notre avis, le tableau de flux de trésorerie de l'exercice clos le 31 décembre 2015, préparé pour les besoins du prospectus de base, a été établi, dans tous ses aspects significatifs, conformément à l'avis de l'Ordre des experts-comptables – Principes Comptables n°30 – Tableau de flux de trésorerie.

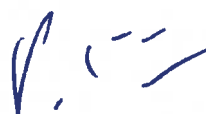
Fait à Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 4 novembre 2016,

MAZARS



Claire Gueydan-Brun

PricewaterhouseCoopers Audit



Pierre Clavié

Tableau de flux de trésorerie - 31/12/2015

Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	
Résultat courant avant impôts	5 445 970,12
Dotations nettes aux amortissements	2 352 260,77
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	0,00
Dotations / (Reprises) nettes des provisions sur placements et actifs corporels	0,00
Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	0,00
Dotations / (Reprises) nettes des autres provisions	0,00
Résultat des entreprises consolidées par mise en équivalence	0,00
Réintégration / Déduction des montants inclus dans le résultat courant avant impôt mais sans impact sur les flux de trésorerie	2 352 260,77
Plus ou moins values nettes réalisées	0,00
Charges liées aux dettes de financement	0,00
Réintégration / Déduction des montants inclus dans le résultat courant avant impôt pour reclassement en tant qu'opération d'investissement ou de financement	0,00
Dividendes comptabilisés en résultat sur l'exercice	0,00
Revenus financiers comptabilisés en résultat sur l'exercice	-139 473 420,82
Charges financières comptabilisées en résultat sur l'exercice	128 952 028,51
Réintégration / Déduction des montants comptabilisés sur une base accrétive et devant être pris en compte sur la base des flux de trésorerie	-10 521 392,31
Dividendes et acomptes sur dividendes encaissés	0,00
Revenus financiers encaissés	139 990 097,91
Charge d'intérêts payés (hors intérêts sur la dette de financement, dettes à durée indéterminée, appels de marges et autres dettes)	-129 909 318,69
Variation nette des activités opérationnelles bancaires	65 429 350,00
Variation des créances et dettes courantes	0,00
Impact sur la trésorerie relatif aux autres actifs et passifs	608 467,49
Impôts décaissés	-866 180,00
Autres transactions relatives aux opérations courantes avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie	0,00
Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles non inclus dans le résultat courant avant impôt	75 252 416,71
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	72 529 255,29
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre	0,00
Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements	0,00
Flux de trésorerie liés aux achats et émissions de placements	0,00
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-12 000,00
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-12 000,00
Augmentation du solde de dette collatérale / Diminution du solde de créance collatérale	0,00
Diminution du solde de dette collatérale / Augmentation du solde de créance collatérale	0,00
Flux de trésorerie liés aux dettes et créances collatérales relatives aux opérations de prêts de titres et assimilés	0,00
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	-12 000,00
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	
Emissions d'instruments de capital	0,00
Remboursements d'instruments de capital	0,00
Opérations sur titres d'autocontrôle	0,00
Dividendes payés	0,00
Intérêts payés sur dettes subordonnées à durée indéterminée	-2 777 380,00
Gains et pertes de contrôle	0,00
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	-2 777 380,00
Trésorerie générée par les émissions de dettes financières	0,00
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières	0,00
Intérêts payés sur dettes de financement	0,00
Impact net des dérivés relatifs aux dettes de financement	0,00
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe	0,00
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	-2 777 380,00
Flux de trésorerie nets provenant des abandons d'activités	0,00
Flux de trésorerie nets provenant des abandons d'activités	0,00
Trésorerie et équivalent de trésorerie au 1er Janvier	76 182 036,15
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	72 529 255,29
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	-12 000,00
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	-2 777 380,00
Flux de trésorerie nets provenant des abandons d'activités	0,00
Interco et comptes de liaison	0,00
Effet des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	
Effet des changements de méthode de consolidation	
Effet net des variations de change et des reclassements sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	
Trésorerie et équivalent de trésorerie au 31 Décembre	145 921 911,44