



Société d'Etude, de Maîtrise d'Ouvrage et d'Aménagement Parisienne (SEMAPA)
(Société publique locale d'aménagement de la Ville de Paris)

Programme d'émissions de titres de créance d'un montant maximum de 340.000.000 d'euros pouvant faire l'objet d'une garantie à première demande consentie par la Ville de Paris dans la limite de 80% des montants émis
(Euro Medium Term Note Programme)

La Société d'Etude, de Maîtrise d'Ouvrage et d'Aménagement Parisienne (l'**Émetteur** ou la **SEMAPA**) peut, dans le cadre du programme d'émissions de titres de créance pouvant faire l'objet d'une garantie à première demande consentie par la Ville de Paris dans la limite de 80% des montants émis (*Euro Medium Term Note Programme*) (le **Programme**) qui fait l'objet du présent prospectus de base (le **Prospectus de Base**) et dans le respect des lois, règlements et directives applicables, procéder à tout moment à l'émission de titres de créance (les **Titres**). Les Titres pourront soit bénéficier d'une garantie dans la limite de 80% de leur montant nominal en vertu d'une garantie autonome à première demande (la **Garantie**) (les **Titres Garantis**) de la Ville de Paris (le **Garant** ou la **Ville de Paris**), soit ne bénéficier d'aucune garantie (les **Titres non Garantis**), tel que précisé dans les Conditions Définitives (telles que définies ci-dessous) concernées. Les stipulations de la Garantie sont présentées dans le présent Prospectus de Base à la section intitulée "Description de la Garantie applicable aux Titres Garantis".

Les Titres Garantis ne bénéficieront d'une garantie effective que postérieurement à leur émission conformément aux modalités figurant dans la section "Description de la Garantie applicable aux Titres Garantis". Les Titulaires de Titres Garantis n'auront la possibilité d'appeler la garantie de la Ville de Paris qu'à compter (i) de l'adoption d'une délibération par la Ville de Paris relative à l'octroi d'une telle garantie et (ii) de la signature de l'acte de garantie y afférent, devant intervenir au plus tard le 120^{ème} jour calendaire suivant la date d'émission de la souche de Titres Garantis concernés et dès lors que ces actes seront exécutoires.

Le montant nominal total des Titres en circulation ne pourra à aucun moment excéder 340.000.000 d'euros (ou la contre-valeur de ce montant dans d'autres devises, calculée à la date d'émission).

Dans certaines circonstances, une demande d'admission des Titres aux négociations sur Euronext Paris (**Euronext Paris**) pourra être présentée. Euronext Paris est un marché réglementé au sens de la Directive 2014/65/UE du 15 mai 2014 telle que modifiée (un **Marché Réglementé**). Les Titres pourront également être admis aux négociations sur un autre Marché Réglementé d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen (**EEE**) ou sur un marché non réglementé ou ne pas être admis aux négociations sur un quelconque marché. Les conditions définitives préparées dans le cadre d'une émission de Titres (les **Conditions Définitives**), dont le modèle figure dans le Prospectus de Base préciseront si ces Titres seront ou non admis aux négociations sur un marché et mentionneront, le cas échéant, le(s) Marché(s) Réglementé(s) concerné(s). Les Titres admis aux négociations sur un Marché Réglementé auront une valeur nominale, précisée dans les Conditions Définitives, supérieure ou égale à 100.000 euros (ou la contre-valeur de ce montant dans d'autres devises) ou tout autre montant supérieur qui pourrait être autorisé ou requis par toute autorité compétente concernée ou toute loi ou réglementation applicable. Le présent Prospectus de Base a été soumis à l'Autorité des marchés financiers (**AMF**) qui lui a attribué le visa n°19-050 le 18 février 2019.

Les Titres pourront être émis sous forme dématérialisée (**Titres Dématérialisés**) ou matérialisée (**Titres Matérialisés**), tel que plus amplement décrit dans le Prospectus de Base. Les Titres Dématérialisés seront inscrits en compte conformément aux articles L. 211-3 et suivants du Code monétaire et financier. Aucun document ne sera émis en représentation des Titres Dématérialisés.

Les Titres Dématérialisés pourront être émis, au gré de l'Émetteur, (a) au porteur, inscrits à compter de leur date d'émission dans les livres d'Euroclear France (agissant comme dépositaire central), qui créditera les comptes des Teneurs de Compte (tels que définis dans "Modalités des Titres - Forme, valeur nominale, propriété, redénomination et consolidation") incluant Euroclear Bank SA/NV (**Euroclear**) et la banque dépositaire pour Clearstream Banking S.A. (**Clearstream**) ou (b) au nominatif et, dans ce cas, au gré du Titulaire concerné (tel que défini dans "Modalités des Titres - Forme, valeur nominale, propriété, redénomination et consolidation"), soit au nominatif pur, auquel cas ils seront inscrits en compte dans les livres de l'Émetteur ou d'un établissement mandataire (désigné dans les Conditions Définitives concernées) pour le compte de l'Émetteur, soit au nominatif administré, auquel cas ils seront inscrits en compte auprès du Teneur de Compte désigné par le Titulaire concerné.

Les Titres Matérialisés seront émis sous la seule forme au porteur, et pourront uniquement être émis hors de France. Un certificat global temporaire au porteur sans coupon d'intérêts attaché (**Certificat Global Temporaire**) relatif aux Titres Matérialisés sera initialement émis. Ce Certificat Global Temporaire sera ultérieurement échangé contre des Titres Matérialisés représentés par des Titres physiques (les **Titres Physiques**) accompagnés, le cas échéant, de coupons d'intérêt, au plus tôt à une date se situant environ le 40^{ème} jour calendaire après la date d'émission des Titres (sous réserve de report, tel que décrit au chapitre "Certificats Globaux Temporaires relatifs aux Titres Matérialisés") sur attestation que les Titres ne sont pas détenus par des ressortissants américains (*U.S. Persons*) conformément au Code Américain de l'Impôt sur le Revenu de 1986, tel que modifié (*U.S. Internal Revenue Code of 1986*), tel que décrit plus précisément dans le Prospectus de Base. Les Certificats Globaux Temporaires seront (a) dans le cas d'une Tranche (telle que définie dans le chapitre "Description Générale du Programme") dont la compensation doit être effectuée par Euroclear et/ou Clearstream, déposés à la date d'émission auprès d'un dépositaire commun à Euroclear et Clearstream, ou (b) dans le cas d'une Tranche dont la compensation doit être effectuée par l'intermédiaire d'un système de compensation différent ou complémentaire d'Euroclear et/ou Clearstream ou encore livrée en dehors de tout système de compensation, déposés dans les conditions convenues entre l'Émetteur et l'Agent Placeur (tel que défini ci-dessous) concerné.

L'Émetteur a fait l'objet d'une notation de la dette à long terme de AA- et de la note *Issuer Default Ratings* (IDR) à court terme de F1+ perspective stable, par Fitch France SAS (**Fitch**). Le Programme a fait l'objet des notations AA- pour la dette à long terme et F1+ pour la dette à court terme par Fitch. Le Garant fait l'objet des notations AA et A-1+ perspective stable par Standard & Poor's Ratings Services (**S&P**) et AA et F1+ perspective stable par Fitch Ratings, en ce qui concerne sa dette à long terme et sa dette à court terme, respectivement. Les Titres émis dans le cadre du Programme pourront ou non faire l'objet d'une notation. La notation des Titres, s'il y en a une, sera précisée dans les Conditions Définitives concernées. La notation des Titres ne sera pas nécessairement identique à celle du Programme. Une notation n'est pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention de Titres et peut, à tout moment, être suspendue, modifiée, ou retirée par l'agence de notation concernée. A la date du Prospectus de Base, Fitch est une agence de notation établie dans l'Union Européenne et enregistrée conformément au Règlement (CE) n° 1060/2009

du Parlement Européen et du Conseil du 16 septembre 2009 sur les agences de notation de crédit tel que modifié (le **Règlement ANC**) et figure sur la liste des agences de notation de crédit publiée sur le site internet de l'Autorité Européenne des Marchés Financiers (www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk) conformément au Règlement ANC.

Les investisseurs sont invités à prendre en considération les risques décrits au chapitre "Facteurs de risques" avant de prendre leur décision d'investissement dans les Titres émis dans le cadre du présent Programme.

Le Prospectus de Base, tout supplément éventuel et, aussi longtemps que des Titres seront admis aux négociations sur un Marché Réglementé conformément à la directive 2003/71/CE telle que modifiée (la **Directive Prospectus**), les Conditions Définitives concernées seront publiées sur les sites internet de (a) l'AMF (www.amf-france.org) et (b) l'Emetteur (<http://www.semapa.fr>) et seront disponibles pour consultation et pour copie, sans frais, aux heures habituelles d'ouverture des bureaux, un jour quelconque de la semaine (à l'exception des samedis, des dimanches et des jours fériés) dans le bureau désigné de l'Agent Financier ou de l' (des) Agent(s) Payeur(s).

Arrangeur

HSBC

Agents Placeurs

CRÉDIT AGRICOLE CIB

DEUTSCHE BANK

HSBC

NATIXIS

SOCIETE GENERALE CORPORATE & INVESTMENT

BANKING

Le présent Prospectus de Base (ainsi que tout supplément y afférent) constitue un prospectus de base conformément à l'article 5.4 de la Directive Prospectus contenant toutes les informations utiles sur l'Emetteur ainsi que sur le Garant permettant aux investisseurs d'évaluer en connaissance de cause le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'Emetteur et, le cas échéant, du Garant ainsi que sur les droits attachés aux Titres. Chaque Tranche (telle que définie au chapitre "Description Générale du Programme") de Titres sera émise conformément aux dispositions figurant au chapitre "Modalités des Titres" du présent Prospectus de Base, telles que complétées par les dispositions des Conditions Définitives concernées convenues entre l'Emetteur, les Agents Placeurs (tels que définis au chapitre "Description Générale du Programme") concernés et, le cas échéant, le Garant, lors de l'émission de ladite Tranche. Le Prospectus de Base (ainsi que tout supplément y afférent) et les Conditions Définitives constitueront ensemble un prospectus au sens de l'article 5.1 de la Directive Prospectus.

Dans le cadre de l'émission ou de la vente des Titres, nul n'est autorisé à transmettre des informations ou à faire des déclarations autres que celles contenues dans le présent Prospectus de Base. A défaut, de telles informations ou déclarations ne sauraient être considérées comme ayant été autorisées par l'Emetteur, le Garant, l'Arrangeur ou par l'un quelconque des Agents Placeurs. En aucun cas la remise du présent Prospectus de Base ou une quelconque vente effectuée à partir de ce document ne peut impliquer qu'il n'y a pas eu de changement défavorable dans la situation, notamment financière, de l'Emetteur ou du Garant depuis la date du présent document ou depuis la date du plus récent supplément à ce document, ou qu'une quelconque autre information fournie dans le cadre du présent Programme soit exacte à toute date postérieure à la date à laquelle elle est fournie ou à la date indiquée sur le document dans lequel elle est contenue, si cette date est différente.

La diffusion du présent Prospectus de Base et l'offre ou la vente de Titres peuvent faire l'objet de restrictions légales dans certains pays. Pour une description de certaines restrictions applicables à l'offre, la vente et la transmission des Titres, à la diffusion du présent Prospectus de Base, se reporter au chapitre "Souscription et Vente".

GOVERNANCE DES PRODUITS MIFID II / MARCHE CIBLE - Les Conditions Définitives de chaque souche de Titres comprendront une section intitulée "Gouvernance des Produits MiFID II" qui décrira l'évaluation du marché cible des Titres ainsi que les canaux de distribution appropriés des Titres. Toute personne offrant, vendant ou recommandant ultérieurement les Titres (un distributeur) devra tenir compte de cette évaluation du marché cible ; toutefois, un distributeur soumis à la Directive 2014/65/UE (telle que modifiée, MiFID II) est tenu de réaliser sa propre évaluation du marché cible des Titres (en retenant ou en approfondissant l'évaluation faite du marché cible) et de déterminer les canaux de distribution appropriés.

Pour chaque émission, il sera déterminé si, pour les besoins des règles de gouvernance des produits sous la Directive Déléguée (UE) 2017/593 (les Règles de Gouvernance des Produits MiFID), tout Agent Placeur souscrivant les Titres devra être considéré comme le producteur de ces Titres, à défaut ni l'Arrangeur, ni les Agents Placeur, ni aucun de leurs affiliés respectifs ne seront des producteurs au sens des Règles de Gouvernance des Produits MiFID.

INTERDICTION DE VENTE AUX INVESTISSEURS CLIENTS DE DETAIL DANS L'EEE – Si les Conditions Définitives concernées contiennent un avertissement intitulé "Interdiction de vente aux investisseurs clients de détail dans l'EEE", les Titres ne seront pas destinés à être offerts, vendus ou autrement mis à la disposition et ne devront pas être offerts, vendus ou autrement mis à la disposition de tout investisseur de détail dans l'Espace Economique Européen (l'EEE). Pour les besoins de cet avertissement, "investisseur de détail" désigne une personne qui remplit un (ou plusieurs) des critères suivants (i) être un "client de détail" au sens de l'article 4, paragraphe 1, point 11), de MiFID II ; ou (ii) être un "client" au sens de la Directive (UE) 2016/97, telle que modifiée (la Directive sur la Distribution d'Assurances), lorsque celui-ci ne correspondrait pas à la définition d'un client professionnel donnée à l'article 4, paragraphe 1, point 10) de MiFID II ; ou (iii) ne pas être un

investisseur qualifié au sens de la Directive Prospectus. En conséquence, aucun document d'information clé requis par le Règlement (UE) no 1286/2014 (le Règlement PRIIPs) pour l'offre ou la vente des Obligations ou autrement pour leur mise à disposition aux investisseurs clients de détail dans l'EEE n'aura été préparé et dès lors l'offre ou la vente des Obligations ou autrement leur mise à disposition à un investisseur de détail dans l'EEE pourrait être considérée comme illégale en vertu du Règlement PRIIPs.

Le présent Prospectus de Base ne constitue ni une invitation ni une offre faite par ou pour le compte de l'Émetteur, du Garant, des Agents Placeurs ou de l'Arrangeur de souscrire ou d'acquérir des Titres.

Ni les Agents Placeurs, ni l'Émetteur, ni le Garant ne font une quelconque déclaration à un investisseur potentiel dans les Titres quant à la légalité de son investissement en vertu des lois applicables. Tout investisseur potentiel dans les Titres doit être capable d'assumer le risque économique de son investissement en Titres pour une période de temps indéterminée.

Ni l'Arrangeur, ni les Agents Placeurs n'ont vérifié les informations contenues dans le présent Prospectus de Base. Ni l'Arrangeur, ni aucun des Agents Placeurs ne fait de déclaration expresse ou implicite, ni n'accepte de responsabilité quant à l'exactitude ou au caractère exhaustif de toute information contenue dans le présent Prospectus de Base. Le Prospectus de Base n'est pas supposé constituer un élément permettant une quelconque estimation financière ou une quelconque évaluation et ne doit pas être considéré comme une recommandation d'achat de Titres formulée par l'Émetteur, le Garant, l'Arrangeur ou les Agents Placeurs à l'attention des destinataires du présent Prospectus de Base. Chaque investisseur potentiel de Titres devra juger par lui-même de la pertinence des informations contenues dans le présent Prospectus de Base et fonder sa décision d'achat de Titres sur les recherches qu'il jugera nécessaires. Ni l'Arrangeur ni aucun des Agents Placeurs ne s'engage à examiner la situation financière ou les affaires de l'Émetteur ou du Garant pendant toute la durée du présent Prospectus de Base, ni ne s'engage à faire part à un quelconque investisseur ou investisseur potentiel des informations qu'il serait amené à connaître.

TABLE DES MATIÈRES

Page

Facteurs de Risques	6
Description Générale du Programme	29
Supplément au Prospectus de Base	36
Modalités des Titres	37
Certificats Globaux Temporaires Relatifs aux Titres Matérialisés.....	68
Description de l'Emetteur.....	70
Description du Garant	97
Description de la Garantie applicable aux Titres Garantis	98
Documents incorporés par référence	103
Fiscalité	115
Souscription et Vente	117
Modèle de Conditions Définitives.....	121
Informations Générales	136
Responsabilité du Prospectus de Base.....	139

FACTEURS DE RISQUES

L'Emetteur considère que les facteurs de risques suivants ont de l'importance pour la prise de décisions d'investissement dans les Titres et/ou peuvent altérer sa capacité à remplir les obligations que lui imposent les Titres à l'égard des investisseurs. Ces risques sont aléatoires et l'Emetteur n'est pas en mesure de s'exprimer sur l'éventuelle survenance de ces risques.

L'Emetteur considère que les facteurs décrits ci-après représentent les risques principaux inhérents aux Titres émis dans le cadre du Programme, mais qu'ils ne sont cependant pas exhaustifs. Les risques décrits ci-après ne sont pas les seuls risques auxquels un investisseur dans les Titres est exposé. D'autres risques et incertitudes, qui ne sont pas connus de l'Emetteur à ce jour ou qu'il considère à la date du présent Prospectus de Base comme non déterminants, peuvent avoir un impact significatif sur les risques relatifs à un investissement dans les Titres. Les investisseurs potentiels doivent également lire les informations détaillées qui figurent par ailleurs dans le présent Prospectus de Base et se faire leur propre opinion avant de prendre toute décision d'investissement. En particulier, les investisseurs doivent faire leur propre évaluation des risques associés aux Titres avant d'investir dans les Titres et doivent consulter leurs propres conseillers financiers, fiscaux ou juridiques quant aux risques associés à l'investissement dans une Souche de Titres spécifique et quant à la pertinence d'un investissement en Titres à la lumière de leur propre situation.

L'Emetteur considère que les Titres doivent uniquement être acquis par des investisseurs qui sont des (ou agissent sur les conseils de) institutions financières ou autres investisseurs professionnels qui sont capables de mesurer les risques spécifiques qu'implique un investissement dans les Titres.

Toute référence ci-après à un Article renvoie à l'article numéroté correspondant dans le chapitre "Modalités des Titres".

1. RISQUES RELATIFS A L'EMETTEUR

Les risques pesant sur les activités de la SEMAPA sont de nature et de niveaux différents, ce qui détermine leur incidence sur les actifs gérés ou les résultats des opérations.

1.1 Risques liés à l'évolution du marché immobilier

(a) Variation du marché immobilier

Les activités de la SEMAPA sont exposées à des facteurs économiques échappant à son contrôle ainsi qu'à des risques systémiques liés au caractère cyclique du secteur immobilier.

L'exposition au risque économique (risque de prix notamment) est directement liée aux domaines d'activités de la SEMAPA. Les risques sont inhérents au cadre économique dans lequel intervient la société : marché immobilier (produits), travaux publics (charges) ; ils découlent également des aléas de mise en œuvre des activités confiées à la SEMAPA.

Les domaines d'activité de la SEMAPA sont par leur nature soumis aux aléas et risques spécifiques dont en particulier la nature cyclique du secteur de l'immobilier. Les loyers et les prix des biens immobiliers sont cycliques par nature. Les cycles sont de long terme avec une durée variable. Les prix des biens immobiliers suivent le cycle de différentes manières et avec des degrés d'intensité différents en fonction de la localisation et de la catégorie des biens.

Les fluctuations sont notamment fonction de l'équilibre entre l'offre et la demande, des alternatives d'investissement disponibles (tels que les actifs financiers, eux-mêmes affectés par le niveau des taux d'intérêt) et de la conjoncture économique en général.

En effet, l'évolution de la conjoncture économique générale, marquée par la prévision d'une croissance faible ou nulle pèse sur les loyers prévisionnels futurs, dont la revalorisation est ainsi limitée ; le soutien constitué par la baisse des taux d'intérêts peut aussi rencontrer des limites ou s'affaiblir.

Dans le secteur immobilier, les effets positifs de la baisse des taux d'intérêts (sur la valeur capitalisée des immeubles) sont annihilés par la hausse importante (bases et montants) de la redevance pour création de bureaux.

Il est difficile de prévoir les cycles économiques et ceux du marché de l'immobilier ; c'est pourquoi la SEMAPA pourrait ne pas toujours réaliser ses opérations au moment où les conditions de marché sont les plus favorables. Le contexte du marché pourrait également inciter ou obliger la SEMAPA à différer certaines opérations.

Les conditions économiques telles que le niveau de la croissance économique, les taux d'intérêt, d'inflation et/ou de déflation, le taux de chômage, le mode de calcul de l'indexation des loyers et l'évolution des indices sont sujets à des variations et peuvent affecter défavorablement le marché immobilier dans lequel opère la SEMAPA.

Une crise économique durable touchant les secteurs de l'économie dans lesquels interviennent les cocontractants de la SEMAPA pourrait avoir des conséquences défavorables, difficilement quantifiables, sur les prix des biens immobiliers, les loyers et les marges acteurs du marché. Ainsi, une telle crise peut entraîner des variations à la baisse ou un ralentissement de la croissance des indices sur lesquels sont indexés les loyers des cocontractants de la SEMAPA, et freiner la demande de biens immobiliers. Une telle crise serait donc de nature à affecter la capacité de la SEMAPA à faire face à ses obligations au titre des Titres.

(b) Exposition de la SEMAPA à des risques spécifiques liés à son activité dans l'immobilier

En premier lieu, il faut mentionner les risques systémiques pesant sur les opérations d'aménagement confiées à la SEMAPA. Le risque de crise immobilière représente le premier de ces risques, puisqu'une crise de cette nature réduit fortement les recettes de charges foncières qui permettent de financer les travaux d'aménagement.

En second lieu, il faut envisager le risque pesant sur la conception économique du programme ; le dimensionnement des équipements mis à la charge d'une opération d'une part, et le niveau des prévisions initiales d'autre part, pouvant créer un déséquilibre rendant très difficile le rétablissement des comptes.

La nature de ces risques et leur incidence, déterminante sur les opérations, relèvent de décisions stratégiques de programmation, seules susceptibles d'adapter les opérations d'aménagement à la réalité économique.

En dehors de ces risques systémiques, il faut mentionner le risque lié à la conjoncture immobilière, dont les variations peuvent être très fortes dans le marché des bureaux parisiens. Ce risque, qui pèse sur les recettes, fait partie intégrante des opérations d'aménagement et leur gestion dans une optique de long terme est une dimension importante du métier d'aménageur de l'Emetteur ; la capacité à commercialiser et à livrer les droits à construire en tenant compte des phases du cycle immobilier est un objectif essentiel de l'aménageur.

Néanmoins, dans le cadre des conventions conclues entre l'Emetteur et la Ville de Paris, cette dernière a le pouvoir de prendre à sa charge les conséquences négatives pour la SEMAPA attachées à la réalisation de ces risques.

1.2 Risques opérationnels

(a) Risques liés à la mise en œuvre des opérations

Dans la mise en œuvre des opérations, les risques essentiels sont liés à la constructibilité d'une part et à l'évolution des coûts d'autre part.

La constructibilité prévue au programme d'une opération doit en effet être confirmée par des études urbaines et architecturales ultérieures, à défaut de quoi une perte de recettes sera constatée, ce qui pourrait constituer un risque de nature à compromettre le financement des équipements de l'opération. Ce risque est identifié et chiffré dans la révision annuelle des états prévisionnels des produits et charges (**EPPC**).

Les niveaux des coûts retenus pour une opération doivent également pouvoir être confirmés au rythme de son exécution. Dans une opération de long terme pouvant s'étendre sur plusieurs dizaines d'années, le rythme d'évolution des coûts peut être différent du rythme d'évolution des recettes, car ces deux évolutions relèvent de marchés différents, celui des travaux publics d'une part et celui de l'immobilier d'autre part. A terme, le risque est lié au fait que l'évolution du prix des terrains constructibles est susceptible de ne pas couvrir totalement l'évolution de l'indice des prix des travaux publics ; l'évolution des coûts de travaux d'une opération doit en effet s'apprécier par référence à des éléments comparables ou "benchmark" externe, tels que les indices publiés par l'INSEE.

(b) Risques relatifs au rôle de maître d'ouvrage

La réalisation des ouvrages d'infrastructure dans le cadre des zones d'aménagement concerté est exclue du champ d'application de la loi relative à la maîtrise d'ouvrage publique dite "MOP"¹ (la **Loi**).

Cependant, les missions confiées à la SEMAPA correspondent à celles dévolues au maître d'ouvrage par le titre 1^{er} de la Loi², car la société est chargée d'assurer la maîtrise d'ouvrage des équipements.

La mission de maître d'ouvrage est confiée à la société par la Ville de Paris par convention publique d'aménagement. Du fait de cette mission, les principaux domaines de risques sont liés à la responsabilité technique, juridique, budgétaire et le financement de l'ensemble de l'opération que la société assume en qualité de maître d'ouvrage.

(c) Risques d'acquisition

La réalisation des opérations d'acquisition peut comporter plusieurs risques, susceptibles d'affecter la solvabilité de la SEMAPA.

La valeur des actifs acquis pourrait s'avérer plus faible que prévu, qu'il s'agisse d'immeubles, de terrains, de travaux ou aménagements, notamment en période d'incertitude économique ou d'instabilité réglementaire élevées.

Des vices cachés, tels que des non-conformités environnementales, techniques ou urbanistiques, peuvent ne pas avoir été couverts par les conventions d'acquisition.

(d) Risques liés à l'intervention de prestataires extérieurs

¹ Loi n°85-704 du 12 juillet 1985 relative à la maîtrise d'ouvrage publique.

² "Il lui appartient, après s'être assuré de la faisabilité et de l'opportunité de l'opération envisagée, d'en déterminer la localisation, d'en définir le programme, d'en arrêter l'enveloppe financière prévisionnelle, d'en assurer le financement, de choisir le processus selon lequel l'ouvrage sera réalisé et de conclure, avec les maîtres d'œuvre et entrepreneurs qu'il choisit, les contrats ayant pour objet les études et l'exécution des travaux".

La SEMAPA, dans le cadre de ses activités, est exposée aux risques liés à l'intervention de prestataires, de fournisseurs et de sous-traitants pour la réalisation de certaines missions, en particulier dans le domaine de la promotion, de la maîtrise d'ouvrage, de l'aménagement et des services. Bien que la SEMAPA prenne un soin particulier dans le choix de ceux-ci, la SEMAPA n'est pas en mesure de garantir la réalisation et la qualité des prestations effectuées par ces sociétés extérieures ni le respect de la réglementation par ces dernières.

Des difficultés financières, voire l'insolvabilité, de ces prestataires, fournisseurs ou sous-traitants, la baisse de qualité de leurs prestations ou produits, des dépassements de budget ou des retards d'exécution sont susceptibles d'avoir des conséquences défavorables sur l'activité et les résultats de la SEMAPA, ainsi que sur sa réputation. Ainsi, le cours des chantiers peut être ralenti et leurs coûts augmentés, notamment du fait du remplacement des prestataires défaillants par des prestataires plus onéreux, de l'impossibilité de répercuter auprès de ses clients l'augmentation des coûts, d'éventuelles pénalités de retard mises à la charge de la SEMAPA, des difficultés de mise en jeu de garanties ou de recours ou des coûts générés par d'éventuelles procédures contentieuses. Dans des périodes de difficulté du secteur du bâtiment, les défaillances de sous-traitants peuvent s'avérer plus fréquentes.

(e) Défaillance des systèmes d'information

Dans le cadre de ses activités, la SEMAPA emploie un certain nombre d'outils informatiques et de systèmes d'information et gère plusieurs bases de données importantes. La défaillance de ces systèmes d'information et la destruction ou la perte des bases de données pourraient avoir un impact négatif sur les résultats de la SEMAPA et sur son image auprès de ses cocontractants.

(f) Risques d'obsolescence

Le risque d'obsolescence des immeubles et équipements réalisés par la SEMAPA est inhérent au renforcement des réglementations, des normes professionnelles nouvelles, des pratiques sectorielles validées par les professions ou des exigences croissantes des cocontractants.

Des labels de qualité ou des certifications peuvent par ailleurs encadrer certaines activités ou imposer des objectifs techniques complémentaires demandés par les cocontractants de la SEMAPA. Il en va ainsi de la demande générale des acteurs en matière de certifications environnementales sur la plupart des bâtiments neufs ou restructurés.

Le risque d'obsolescence peut réduire la valeur potentielle des actifs immobiliers et des droits à construire qui y sont attachés commercialisés par la SEMAPA et, par suite, affecter négativement sa situation financière.

(g) Risques liés au défaut de délivrance d'autorisations administratives et aux recours possibles contre les autorisations délivrées

Les investissements et équipements de la SEMAPA réalisés dans le cadre de ses activités peuvent être soumis à l'obtention d'autorisations administratives préalables à la réalisation de travaux, de prestations ou à la mise en service d'équipements. Ces autorisations sont susceptibles d'être accordées tardivement, voire d'être refusées, à l'issue d'un délai d'instruction par les autorités administratives qui n'est pas toujours maîtrisable. Une fois délivrées, ces autorisations administratives sont susceptibles de recours ou de retrait et peuvent également se périmé. Le processus de délivrance d'autorisations administratives peut entraîner des retards, des surcoûts, voire l'abandon d'opérations et ainsi avoir des conséquences significatives défavorables sur l'activité et les résultats de la SEMAPA.

- (h) Risques liés aux coûts de couverture d'assurance et au défaut de couverture de certains risques

Le coût des assurances pourrait augmenter à l'avenir et il ne peut être exclu que la SEMAPA ne soit pas en mesure de maintenir des couvertures d'assurance adaptées à un coût acceptable, ce qui serait susceptible d'avoir des conséquences significatives défavorables sur la situation financière et les résultats de la SEMAPA. De plus, certains types de risques auxquels la SEMAPA est exposée pourraient ne plus être couverts par les compagnies d'assurance. Enfin, la SEMAPA peut être confrontée au risque de défaillance d'un de ses assureurs, le cas échéant incapable de verser les indemnités dues.

- (i) Risques liés au renouvellement ou à la résiliation des contrats

L'activité de la SEMAPA consiste essentiellement à mener des missions confiées par la Ville de Paris ; les perspectives d'activité dépendent donc essentiellement de la Ville de Paris, car seuls les actionnaires de la SEMAPA (Ville de Paris et Région Ile-de-France) peuvent lui confier des missions.

De façon plus générale, les relations de la SEMAPA avec ses cocontractants peuvent être altérées par des décisions unilatérales de ceux-ci (résiliation anticipée du contrat) ou, par leur défaillance (retards de paiement, voire insolvabilité), ce qui peut engendrer des conséquences financières défavorables pour la SEMAPA.

- (j) Risques liés aux ressources humaines

La gestion par la SEMAPA de ses ressources humaines peut générer des risques, essentiellement juridiques, se traduisant notamment par la survenance de contentieux inhérents à l'application du droit du travail.

Par ailleurs, le départ d'un membre clé de l'équipe dirigeante pourrait avoir des effets négatifs sur les activités, la situation financière et/ou les résultats d'exploitation de la SEMAPA.

La SEMAPA se trouve exposée aux difficultés de recrutement et de formation dans les fonctions clés (direction, encadrement et métiers de spécialités), ainsi qu'aux problématiques de santé et de sécurité des salariés, aux coûts salariaux, mouvements sociaux, départs.

- (k) Risques sur la ZAC Bédier-Porte d'Ivry

En cas d'évolution défavorable des perspectives du résultat final de l'opération d'aménagement de la ZAC Bédier-Porte d'Ivry, la SEMAPA peut être conduite à provisionner un risque de perte à sa charge, si l'apport financier du concédant (participation de la Ville de Paris) n'est pas adapté par un avenant au traité de concession d'aménagement.

En effet ce traité de concession précise³ :

"L'apport financier (...) est approuvé par l'organe délibérant du concédant (...). Toute révision de cet apport doit faire l'objet d'un avenant au traité de concession, approuvé par l'organe délibérant du concédant (...)".

³ En référence à la loi n° 2005-809 du 20 juillet 2005 relative aux concessions d'aménagement, qui a modifié l'article L. 300-5 du Code de l'urbanisme,

1.3 Risques juridiques et fiscaux

(a) Risques liés aux évolutions réglementaires

En tant qu'intervenants sur les marchés immobiliers, la SEMAPA et ses co-contractants (y compris les acquéreurs des actifs immobiliers et droits à construire qui y sont attachés) sont tenus de respecter de nombreuses réglementations contraignantes relatives notamment aux transactions de biens immobiliers, à la construction, l'entretien et la rénovation des bâtiments, l'hygiène, la sécurité, l'environnement, l'aménagement et l'urbanisme. Des évolutions dans la nature, l'interprétation ou l'application de ces réglementations pourraient remettre en cause certaines pratiques de la SEMAPA et de ses co-contractants dans la gestion de leurs actifs, limiter la capacité de la SEMAPA à louer ou vendre des actifs ou à mettre en œuvre ses programmes d'investissement ou d'aménagement. De telles évolutions pourraient augmenter les coûts d'exploitation, d'aménagement, d'entretien ou de rénovation des actifs immobiliers de la SEMAPA et impacter négativement la valorisation de son patrimoine.

(b) Risques liés aux évolutions de l'environnement fiscal

La SEMAPA est exposée à des risques liés à l'évolution des règles fiscales applicables, de leurs interprétations, et à l'instauration de nouveaux impôts, taxes ou redevances tels que, par exemple, la « contribution économique territoriale⁴ ». Même si la SEMAPA est parfois en mesure de répercuter sur des tiers une partie des charges correspondantes, de telles évolutions pourraient avoir un effet défavorable sur sa situation financière et ses résultats.

Par ailleurs, la complexité, le formalisme et l'évolution permanente qui caractérisent l'environnement fiscal dans lequel s'exercent ses activités créent des risques d'erreur dans le respect des règles fiscales. Bien que la SEMAPA prenne toutes les dispositions afin de les prévenir, la SEMAPA est susceptible de faire l'objet de propositions de rectification et contentieux en matière fiscale. Toute proposition de rectification ou tout contentieux est susceptible d'avoir des conséquences défavorables sur la situation financière et les résultats de la SEMAPA.

(c) Risques liés aux procédures contentieuses ou précontentieuses auxquelles la SEMAPA est ou pourrait être partie

L'activité de la SEMAPA s'exerce notamment dans le domaine des travaux publics, dont les marchés peuvent donner lieu à des litiges, qui sont généralement traités dans le cadre contractuel, par voie d'avenants, d'expertise amiable ou lors du décompte général des marchés, et plus rarement soumis aux tribunaux.

La SEMAPA est partie ou susceptible d'être partie (i) à un certain nombre de réclamations ou litiges dans le cours normal de ses activités, principalement au titre de la construction et d'autorisation d'urbanisme, ainsi qu'à (ii) un certain nombre d'autres réclamations ou litiges qui, s'ils s'avéraient fondés, seraient susceptibles, compte tenu notamment des montants en cause, de leur possible récurrence ou de leur impact, en terme d'image, d'avoir un impact significatif défavorable sur l'activité, les résultats ou la situation financière de la SEMAPA.

Ces réclamations ou litiges font l'objet, le cas échéant, de provisions pour risques⁵ inscrites dans les comptes de la société pour les exercices clos les 31 décembre 2017 (pour un

4 La contribution économique territoriale (CET) remplace depuis 2010 la taxe professionnelle sur les équipements et biens mobiliers (TP), à laquelle étaient soumises les entreprises et les personnes physiques ou morales qui exercent une activité professionnelle non salariée. La CET est composée de la cotisation foncière des entreprises (CFE) et la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE).

5 Les provisions pour risques et charges autres que les litiges concernent les départs en retraite (0,77 M€ en 2016, 0,66 M€ en 2015), et les charges prévisionnelles de l'opération Bédier-Porte d'Ivry (11,0 en 2016, 11,3 M€ en 2015) en application de la norme comptable (règlement no 99-05 du Comité de la réglementation comptable) lorsque le coût de revient des éléments cédés est supérieur aux charges réalisées.

montant de 221 000 euros) et 31 décembre 2016 (pour un montant de 338 000 euros) en fonction de leur issue probable et lorsqu'une estimation de leurs conséquences financières était possible. Ces provisions pour risques ne concernent en 2016 et 2017 que les litiges fiscaux.

Les litiges provisionnés concernent le cadre fiscal particulier des concessions d'aménagement pour les contentieux en cours avec l'administration fiscale.

(d) Recours des tiers en cas d'acte ou contrat administratif

Certains actes administratifs conclus par l'Emetteur (par exemple les concessions d'aménagement) ou tout autre acte, contrat ou décision de l'Emetteur pourrait être qualifié(e) d'acte administratif. Dans cette hypothèse un tel acte, contrat ou une telle décision serait alors susceptible de faire l'objet des recours administratifs et contentieux dans les conditions de droit commun.

1.4 Risques industriels et environnementaux

Dans chaque secteur d'activité dans lequel elle opère, la SEMAPA doit respecter les lois sur la protection de l'environnement, de la santé publique et de la sécurité des personnes qui recouvrent des domaines variés tels que l'utilisation de matériaux dangereux (tels que l'amiante ou le plomb), les risques sanitaires, la réalisation de diagnostics techniques portant sur les termites, le plomb, la performance énergétique et les risques naturels et technologiques, les risques liés aux incendies, explosions, chutes, accidents, fuites et inondations. Les catégories de risques identifiés peuvent avoir des conséquences diverses :

- l'existence de risques sanitaires ou de problèmes de pollution (notamment des sols et sous-sols) peut notamment engendrer des coûts et délais supplémentaires importants liés à la recherche et à l'enlèvement de substances ou matériaux toxiques lors de la réalisation de projets d'investissement ou de rénovation d'immeubles ;
- un sinistre environnemental, des atteintes à la sécurité et plus généralement le non-respect de ces obligations légales et réglementaires est susceptible d'entraîner la mise en cause de la responsabilité civile et, le cas échéant, pénale de la SEMAPA et d'avoir des conséquences défavorables sur son image.

1.5 Risques liés à la santé et à la sécurité

L'ensemble des métiers de la SEMAPA est soumis à des lois et réglementations relatives notamment à l'accessibilité des immeubles par des personnes handicapées, à l'environnement et à la santé publique qui concernent des domaines variés, en particulier la détention ou l'utilisation d'installations classées ou l'utilisation, le stockage et la manipulation de substances ou matériaux toxiques dans les constructions ainsi que la réalisation de diagnostics techniques portant sur l'amiante, le plomb, les termites, les installations de gaz et d'électricité, la performance énergétique et les risques naturels et technologiques. L'évolution de ce cadre juridique peut rendre plus complexe et plus coûteuse la réalisation des opérations d'aménagement.

Par ailleurs, des travaux de construction ou de réhabilitation sur des bâtiments génèrent des risques d'accidents de chantier, de même que la fréquentation des bâtiments peut être à l'origine d'accidents pour les usagers. Ces situations entraînent un risque de mise en cause de la responsabilité civile et, le cas échéant, pénale de la SEMAPA et / ou de ses dirigeants, avec des conséquences défavorables sur son image.

La SEMAPA considère la santé et la sécurité de son personnel, ainsi que des tiers concernés par ses prestations, comme une priorité majeure et, à ce titre, a mis en place les mesures de prévention adéquates.

1.6 Risques financiers

(a) Risques de marché

Les risques de marché de la SEMAPA recouvrent principalement :

- le risque de marché : la détention d'actifs détenus durablement ou disponibles à la vente expose la SEMAPA au risque de fluctuation de la valeur de ces actifs ;
- le risque de taux d'intérêt : en raison de la souscription d'emprunts à taux fixes et à taux variables, la SEMAPA est exposée aux fluctuations des taux d'intérêt. Afin de limiter cette exposition et de se prémunir contre des évolutions défavorables de ces taux d'intérêt, elle cherche à répartir équitablement sa dette globale à long terme entre taux fixe et taux variable et a recours à certains instruments de couverture permettant de réduire l'impact d'une évolution défavorable des taux ;
- le risque de change : dans l'hypothèse où, suite à une perturbation de marché, la SEMAPA devrait emprunter dans une autre devise que l'euro, des pertes de valeur pourraient être encourues. Dans ce cas la SEMAPA souscrirait dès l'origine des contrats d'échange pour neutraliser ce risque de change ;
- risques de liquidité : le financement des activités et des investissements de la SEMAPA dépend de sa capacité à mobiliser des ressources financières notamment sous forme d'emprunts bancaires et obligataires. La SEMAPA pourrait, dans certaines hypothèses (telles que la perturbation des marchés de la dette, la survenance d'événements affectant le secteur immobilier, la contraction des capacités de prêt des banques ou la baisse de la notation de crédit de la SEMAPA), se heurter à des difficultés pour lever des fonds ou devoir emprunter à des conditions moins favorables qu'actuellement.

(b) Dépendance financière de la SEMAPA par rapport à la Ville de Paris

En avril 2012, la SEMAPA a changé de statut pour devenir une Société Publique Locale d'Aménagement.

La SEMAPA a exclusivement un actionariat public :

- la Ville de Paris (92%) ;

Jusqu'au 31 décembre 2018, la commune de Paris était actionnaire à 66% et le Département de Paris à 26%.

A compter du 1^{er} janvier 2019, aux termes de la loi n° 2017-257 du 28 février 2017 relative au statut de Paris et à l'aménagement métropolitain, « La Ville de Paris est substituée à la commune de Paris et au département de Paris ». En effet, l'article L.2512-1 du CGCT dispose que « Il est créé une collectivité à statut particulier, au sens de l'article 72 de la Constitution, dénommée "Ville de Paris", en lieu et place de la commune de Paris et du département de Paris ».

En conséquence de cette substitution, la Ville de Paris, en tant qu'entité succédant à la commune de Paris et au département de Paris, détient, à compter du 1^{er} janvier 2019, l'intégralité des actions qui étaient détenues précédemment par la commune de Paris et le département de Paris, à savoir 92% des actions de l'Emetteur.

- la Région Ile-de-France (8%).

Son statut de Société Publique Locale d'Aménagement implique que l'Emetteur exerce ses activités exclusivement pour le compte de ses actionnaires et sur le territoire des collectivités territoriales et des groupements de collectivités territoriales qui en sont membres. La Ville de Paris étant l'actionnaire majoritaire de la SEMAPA et ayant une place prépondérante dans les missions confiées à la SEMAPA, les ressources financières de cette dernière dépendent de la décision de la Ville de Paris de lui attribuer des missions d'aménagement.

L'activité de la SEMAPA s'exerce dans le cadre de contrats pluriannuels comportant des perspectives de produits (cessions foncières, participations du concédant) et de charges (travaux, acquisitions foncières et charges annexes) dont l'équilibre donne lieu à des études préalables et à des révisions annuelles. Dans ce cadre, la SEMAPA dépend partiellement financièrement de la Ville de Paris pour la réalisation des produits attendus au titre, notamment, des participations du concédant.

Par ailleurs, dans le cadre de ses relations avec la Ville de Paris, outre l'évolution législative, réglementaire et fiscale toujours possible sur les durées longues de ces contrats, la SEMAPA se trouve dans une situation de dépendance à l'égard des pouvoirs publics, qui peuvent disposer, du pouvoir de modifier unilatéralement ou de résilier, moyennant une compensation, les termes et conditions des contrats en cours d'exécution (contrats de délégation de service public, de partenariat public-privé et de concession).

En outre, la SEMAPA, pour couvrir ses besoins de financement, a recours à des financements bancaires ou non bancaires pluriannuels souscrits ou émis auprès de plusieurs établissements et comportant généralement la garantie de la Ville de Paris (limitée à hauteur de 80% des financements souscrits), étant précisé que les lignes de trésorerie ne sont pas éligibles au bénéfice de cette garantie.

Financements souscrits et garanties Ville de Paris (en ME) au 31/12/2018

type	souscrit en	échéance	Montant souscrit	Quotité garantie	amort. / in fine	Capital restant dû	Capital restant garanti	taux fixe / variable
cr. bancaire	2014	2020	60	80%	in fine	60	48	variable
oblig. EMTN	2015	2024	20	0%	in fine	20	0	fixe
oblig. NSV	2015	2028	50	80%	in fine	50	40	fixe
oblig. EMTN	2016	2028	30	80%	in fine	30	24	fixe
cr. bancaire	2016	2028	60	80%	amort.	60	48	variable
lignes trésor.	2016	2020	100	ss objet	in fine	0	0	variable
oblig. EMTN	2017	2024	15	80%	in fine	15	12	variable
oblig. EMTN	2017	2019	30	80%	in fine	30	24	variable
oblig. EMTN	2017	2019	15	80%	in fine	15	12	variable
oblig. EMTN	2018	2020	30	0%	in fine	30	0	variable
oblig. EMTN	2018	2027	10	0%	in fine	10	0	fixe
oblig. EMTN	2018	2026	10	0%	in fine	10	0	fixe
oblig. NSV	2018	2027	30	80%	in fine	30	24	fixe
ligne trésor.	2018	2020	20	ss objet	in fine	0	0	variable
ligne trésor.	2018	2019	20	ss objet	in fine	0	0	variable

500

360

232

360	dette hors Neucp
80	NEUCP
440	dette totale
232	montant garanti
53%	% dette garantie

210	58%	variable
150	42%	fixe

360

Dépendance de la notation de la SEMAPA par rapport à celle de la Ville de Paris

La Ville de Paris représentant l'actionnaire majoritaire de la SEMAPA et étant son principal donneur d'ordres, l'étroite dépendance financière de la SEMAPA par rapport à la Ville de Paris se traduit également par une dépendance directe de la notation financière de la SEMAPA par rapport à celle de la Ville de Paris et à ses évolutions.

(c) Risques liés à l'importance des besoins de financement

Le besoin de financement des concessions d'aménagement est très important, du fait de la longueur du cycle d'activité qui s'étend sur cinq à six ans. Cette caractéristique fait dépendre l'activité de la SEMAPA de sa capacité à trouver les financements nécessaires et représente un risque en cas de tension des conditions de crédit.

Le besoin de financement des opérations d'aménagement se traduit, généralement, par une trésorerie négative, couverte par les emprunts souscrits. Cette situation est donc susceptible de se poursuivre au cours des prochaines années. Les risques de crédit, de liquidité et de trésorerie sont réduits par :

- la diversification des types de financement (crédits bancaires, émissions obligataires) et des sources de financement (mise en concurrence des financeurs),
- la possibilité de bénéficier de la garantie de la Ville de Paris pour ces financements (limitée à hauteur de 80% de leur montant),
- le renouvellement régulier de ces financements, notamment par l'émission chaque année d'obligations dans le cadre de son programme EMTN.

Le besoin de financement est directement lié à l'activité d'aménageur et à la taille de l'opération Paris Rive Gauche⁶. L'activité d'aménageur conduit à financer les équipements et travaux (voiries, réseaux...) avant d'encaisser le produit des droits à construire (lots vendus) ou des participations (prévues par convention).

Le poids de ces dépenses (plusieurs dizaines de millions d'euros) et la durée du cycle d'exploitation (plusieurs années) conduisent à un besoin de financement de plusieurs centaines de millions d'euros.

Compte tenu de l'ampleur du montant à financer, la stratégie de financement ne peut pas reposer essentiellement sur les fonds propres de la société, ni sur des avances des actionnaires et un financement externe est nécessaire.

Le recours à des emprunts bénéficiant de la garantie de la Ville de Paris a été mis en place auprès de plusieurs banques dès les débuts de Paris Rive Gauche en 1992-1996 pour un total de 3,1 milliards de francs (soit environ 473 M€) ; il a fait l'objet de refinancement en 2006 (142 M€ résiduels), puis d'un financement supplémentaire en 2010 (215 M€ en 3 lots). Pour succéder aux financements précédents qui arrivaient à échéance entre décembre 2015 et février 2016, un financement important a été mis en place entre 2014 et 2016, pour moitié en emprunts bancaires (150 M€ en 2014) et pour moitié en émissions de titres de dette (70 M€ en 2015 et 80 M€ en 2016). En 2017, trois émissions d'EMTN ont été réalisées pour un total de 60 M€. De même en 2018, trois émissions d'EMTN ont été réalisées pour 50 M€, complétées par un financement NSV (30 M€) et deux lignes de trésorerie (2 x 20 M€). (La

⁶ Opération d'aménagement sous forme de concession d'aménagement, comprenant un programme de construction de 2,4 millions de m², et dont la réalisation est comprise entre 1991 et 2028, pour un budget de 4,4 milliards d'euros.

politique de trésorerie est directement contrainte par le besoin de financement. Afin de limiter les charges financières, certains crédits mis en place comportent une flexibilité (mobilisation progressive) permettant de réduire la trésorerie ; lorsque celle-ci est positive (encaissements de cessions supérieurs aux décaissements sur travaux et acquisitions), des placements à court terme sont effectués.

- (d) Risques de financement au regard de la courte durée de maturité de sa dette et du modèle économique lié à son activité

Les missions d'aménagement confiées à la SEMAPA sont des opérations de longue durée se traduisant par des besoins de financement importants. Ces besoins sont en tout ou partie couverts par le recours à des financements externes. Compte tenu des exigences des prêteurs financiers de la SEMAPA et pour que celle-ci puisse adapter ses financements, la maturité moyenne de sa dette est inférieure ou égale à 10 ans alors que la durée intrinsèque des opérations d'aménagement est généralement supérieure à 10 ans. En conséquence, la SEMAPA est amenée à solliciter des refinancements de sa dette pour couvrir ses besoins générés par ses opérations d'aménagement.

D'une manière générale, la maturité de la dette de la SEMAPA est tributaire de l'échéance des opérations d'aménagement fixée dans chaque convention. La dette à la clôture de l'exercice 2016 était caractérisée par une maturité limitée au 30 juin 2028, correspondant à l'échéance de la concession Paris Rive Gauche après la signature de l'avenant du 14 décembre 2015.

- (e) Notation de la dette long terme et de la dette court terme de l'Emetteur

La notation de la dette long terme et de la dette court terme de l'Emetteur par Fitch France SAS ne constitue par nature que l'expression d'une opinion sur le niveau des risques de crédit associé à l'Emetteur et ne reflète pas nécessairement tous les risques liés à ce dernier. Cette notation ne constitue pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir les Titres, et peut, à tout moment, être suspendue, modifiée ou retirée par l'agence de notation.

2. RISQUES RELATIFS AU GARANT

- (a) Risques juridiques liés aux voies d'exécution

En application du principe d'insaisissabilité des biens appartenant aux personnes morales de droit public (article L. L.2311-1 du Code général de la propriété des personnes publiques), la Ville de Paris n'est pas soumise aux voies d'exécution de droit privé (Cour de Cassation, 1ère Civile, 21 décembre 1987, Bureau de recherches géologiques et minières c/ Société Lloyd Continental, Bulletin Civil I, n° 348, p. 249).

En conséquence, et comme toute personne morale de droit public, la Ville de Paris n'est pas soumise aux procédures collectives prévues par le Code de commerce (Cour d'Appel de Paris, 3ème chambre sect. B, 15 février 1991, Centre national des bureaux régionaux de fret, n° 90-21744 et 91-00859). À la différence d'un émetteur soumis au droit privé, les biens de la Ville de Paris ne peuvent donc pas faire l'objet d'une saisie.

- (b) Risques liés aux états financiers du Garant

Le Garant, en tant que collectivité territoriale, n'est pas soumis aux mêmes normes comptables qu'un émetteur de droit privé. Ses états financiers (budgets, comptes administratifs) sont soumis à des règles comptables spécifiques fixées notamment par le décret n° 2012-1246 du 7 novembre 2012 relatif à la gestion budgétaire et comptable publique, et par le Code général des collectivités territoriales. L'évaluation financière du

Garant par les investisseurs nécessite de prendre en considération cette comptabilité spécifique.

En outre, les comptes du Garant ne sont pas audités selon les mêmes procédures qu'un émetteur de droit privé, mais sont soumis à un contrôle de l'Etat, qui revêt trois formes : (i) contrôle de légalité exercé par le Préfet, (ii) contrôles financiers exercés par le Préfet et le comptable public et (iii) examen de gestion périodique exercé par la Chambre Régionale des Comptes.

(c) Risques patrimoniaux

Les risques patrimoniaux du Garant sont relatifs à l'ensemble des dommages, sinistres, destructions et pertes physiques pouvant survenir à l'encontre de ses biens immobiliers et mobiliers notamment du fait d'une catastrophe naturelle, d'un incendie, d'un acte de terrorisme, etc.

En outre, les activités et le fonctionnement du Garant sont susceptibles de présenter des risques notamment liés aux dommages aux biens, mettant en cause notamment les véhicules automobiles de sa flotte, ou les agissements de ses agents et des élus.

Etant donné le coût d'une assurance exhaustive des risques encourus et compte-tenu de la surface financière de la collectivité parisienne, le principe d'auto-assurance des risques a été retenu. Par dérogation à ce principe, une assurance a été contractée dans les cas suivants :

- lorsqu'elle est rendue obligatoire par la loi (assurance automobile, responsabilité médicale, assurance des assistantes maternelles, etc.) ;
- lorsqu'elle permet de réaliser une économie d'échelle et d'assurer l'efficacité d'indemnisation des administrés en externalisant une multitude de petits sinistres auprès d'un assureur (responsabilité civile des activités de nettoyage, manifestations ponctuelles, etc.) ;
- lorsqu'elle permet de couvrir les risques des budgets annexes que la collectivité parisienne ne peut pas auto-assurer étant donné leur autonomie budgétaire ;
- lorsqu'elle permet de couvrir des sinistres majeurs de responsabilité civile. Dans cette optique, la Ville de Paris a recours à une couverture de type 2ème ligne (ou « umbrella ») qui permet, au-delà d'un niveau de franchise fixé à 10 millions d'euros, de prendre en charge un sinistre de grande ampleur jusqu'à un plafond de garantie de 15 millions d'euros.
- lorsqu'elle permet de couvrir les risques d'un site emblématique et sensible tel que l'Hôtel de Ville. Celui-ci est ainsi couvert partiellement au titre d'une police d'assurance « Dommages aux biens » à hauteur de 250 M€ pour une valeur d'expertise de 413 M€ en 2007 afin de rendre cohérents le coût de l'assurance (145 K€ par an) et le niveau de couverture nécessaire correspondant.

(d) Risques financiers

S'agissant des risques financiers, le cadre juridique de l'emprunt des collectivités locales permet de limiter les risques d'insolvabilité.

Tout d'abord, aucun événement récent pertinent aux fins de l'évaluation de la solvabilité du Garant n'est intervenu.

De plus, l'article 2 de la loi n°82-213 du 2 mars 1982, relative aux droits et libertés des communes, des départements et des régions, a supprimé toute tutelle de l'État sur les actes des collectivités locales. Cette évolution a conduit à reconnaître aux collectivités locales une liberté pleine et entière d'appréciation en matière de financement et à libéraliser et banaliser les règles applicables à leurs emprunts. Désormais, les collectivités locales peuvent ainsi recourir librement à l'emprunt et leurs relations avec les prêteurs sont régies par le droit privé et la liberté contractuelle.

Toutefois, cette liberté est encadrée par les principes suivants :

- (i) les emprunts sont exclusivement destinés à financer des investissements ;
- (ii) le remboursement du capital doit être couvert par des ressources propres.

En outre, le service de la dette représente une dépense obligatoire, qu'il s'agisse du remboursement du capital ou des frais financiers. Les intérêts de la dette et le remboursement de la dette en capital constituent, selon la loi (articles L.2321-1 et suivants du Code général des collectivités territoriales), des dépenses obligatoires pour la collectivité. Ces dépenses doivent, en conséquence, obligatoirement être inscrites au budget de la collectivité. S'il n'en est pas ainsi, le législateur a prévu une procédure (article L.1612-15 du Code général des collectivités territoriales) permettant au Préfet, après avis de la chambre régionale des comptes, d'inscrire la dépense au budget de la collectivité. En outre, à défaut de mandatement d'une dépense obligatoire, le législateur a prévu également une procédure (article L.1612-16 du Code général des collectivités territoriales) permettant au Préfet d'y procéder d'office.

Le caractère obligatoire du remboursement de la dette constitue ainsi une forte protection juridique pour les prêteurs.

Néanmoins, les Titulaires restent exposés au risque de crédit du Garant. Par risque de crédit on entend le risque que le Garant soit incapable de remplir ses obligations financières au titre des Titres, entraînant de fait une perte pour l'investisseur.

(e) Risques liés aux garanties d'emprunts accordées par le Garant

Les garanties d'emprunt sont accordées par la Ville de Paris à deux grandes catégories de bénéficiaires : d'une part, à des sociétés à capitaux publics et/ou privés, spécialisées dans l'acquisition et la rénovation de logements sociaux et, d'autre part, à certains organismes intervenant en dehors du secteur du logement social et comprenant des Sociétés publiques locales d'aménagement (SPLA), des Sociétés publiques locales (SPL), des Sociétés d'économie mixte (SEM), ainsi que des associations développant un projet d'intérêt général pour les parisiens.

L'encours garanti au 1er septembre 2017 par la Ville de Paris et l'ancien Département de Paris s'élève à 9 646,8 M€, soit une augmentation de 4,6 % (425,2 M€ en valeur) par rapport à la situation au 31 décembre 2016. Les garanties d'emprunt accordées par le Garant sont inférieures à 50% des recettes réelles de la section de fonctionnement, conformément au ratio budgétaire défini aux articles L. 2252-1 et L. 3231-4 du Code général des collectivités territoriales.

Une mise en jeu de garantie peut se produire. Dans cette hypothèse très rare (2 appels en garantie de la Ville de Paris sur les 10 dernières années pour un montant total de 24.756 €), les conventions de garanties d'emprunt, systématiquement conclues entre la Ville de Paris et le bénéficiaire de la garantie à chaque octroi de garantie, prévoient le remboursement, au profit du garant, des sommes éventuellement prises en charge par celui-ci en tant que caution.

(f) Risques liés aux produits dérivés

Le recours aux contrats financiers (produits dérivés tels que swaps, caps, tunnels...) n'est autorisé que dans une logique de couverture de risque de taux ou de change, tel qu'indiqué dans la circulaire interministérielle n°NOR/IOCB1015077C du 25 juin 2010 relative aux produits financiers offerts aux collectivités territoriales et à leurs établissements publics. Les opérations de type spéculatif sont strictement proscrites. La politique menée par la collectivité parisienne en matière de risque de taux est prudente : elle vise à protéger la dette parisienne contre une remontée des taux tout en réduisant son coût.

Au-delà, le Garant ne prend aucun risque de change puisqu'il souscrit dès l'origine des contrats d'échange de devises vers l'euro lorsqu'elle émet des titres en devise étrangère.

Sur ce point, la loi n°2013-672 du 26 juillet 2013 de séparation et de régulation des activités bancaires a inséré dans le Code général des collectivités territoriales un article L. 1611-3-1 aux termes duquel, lorsqu'une collectivité territoriale contracte un emprunt libellé en devises étrangères, la collectivité a l'obligation de conclure un contrat d'échange de devises contre euros lors de la souscription de l'emprunt pour le montant total et la durée complète de l'emprunt.

En outre, le décret n°2014-984 du 28 août 2014, pris en application de la loi du 26 juillet 2013 précitée encadre notamment les conditions de conclusion de contrats financiers par les collectivités locales.

(g) Risques d'évolution des recettes

S'agissant de ses ressources, la Ville de Paris en tant que collectivité territoriale, est exposée à toute éventuelle évolution de son environnement juridique et réglementaire qui pourrait venir en modifier la structure et le rendement, notamment pour les dotations versées par l'État. Toutefois, les produits de fiscalité locale représentent la majeure partie des recettes de fonctionnement de la Ville de Paris, dans le respect du principe d'autonomie financière garanti par l'article 72-2 de la Constitution du 4 octobre 1958 aux termes duquel "les recettes fiscales et les autres ressources propres des collectivités territoriales représentent, pour chaque catégorie de collectivités, une part déterminante de l'ensemble des ressources".

Dans ce contexte, la diminution du niveau des dotations versées par l'Etat est susceptible d'affecter défavorablement les recettes de fonctionnement du Garant. L'équilibre budgétaire devant être respecté, il pourrait être amené soit à ajuster l'évolution de ses dépenses, soit à augmenter ses autres ressources.

Par ailleurs, la loi n°2018-32 du 22 janvier 2018 de programmation des finances publiques pour les années 2018 à 2020 prévoit la participation des collectivités territoriales à la réduction de la dette et à la maîtrise des dépenses publiques. À cette fin, un objectif national d'évolution maximale des dépenses réelles de fonctionnement a été fixé à 1,2 % par an, par rapport à une base 2017. Ces dispositions ont été mises en œuvre par la Ville de Paris, qui a autorisé, par délibération n°2018 DFA 40 de son conseil municipal en date des 4, 5 et 6 juin 2018, Mme la Maire à signer le contrat négocié avec le Préfet, représentant de l'État, et prévoyant un taux annuel de progression des dépenses de fonctionnement de +1,14 % de 2018 à 2020. Ce contrat a été signé en date du 12 juillet 2018.

Notation de la dette long terme et de la dette court terme de la Ville de Paris

La notation de la dette long terme et de la dette court terme de la Ville de Paris par Fitch Ratings et Standard & Poor's Ratings Services ne constitue par nature que l'expression d'une opinion sur le niveau des risques de crédit associé à la Ville de Paris et ne reflète pas nécessairement tous les risques liés à cette dernière. Cette notation ne constitue pas une

recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir les Titres Garantis, et peut, à tout moment, être suspendue, modifiée ou retirée par l'agence de notation concernée.

(h) Risque lié au contrôle de légalité par le Préfet

Le Préfet de la Région Île-de-France dispose d'un délai de deux mois à compter de la réception en préfecture d'une délibération ou décision de la Ville de Paris et des contrats conclus par celle-ci pour procéder au contrôle de leur légalité et, s'il les juge illégaux, les déférer, pour ceux d'entre eux qui constituent des actes administratifs, au tribunal administratif compétent et, le cas échéant, en solliciter la suspension. Le tribunal administratif compétent pourrait alors, s'il les juge illégaux, les suspendre ou les annuler en totalité ou partiellement.

(i) Risque lié aux recours de tiers

Un tiers ayant intérêt à agir pourrait exercer un recours pour excès de pouvoir devant les juridictions administratives à l'encontre d'une délibération de la Ville de Paris ou d'une décision de signer les contrats conclus par celle-ci autre qu'une délibération ou qu'une décision constituant l'acte détachable d'un contrat administratif dans un délai de deux mois à compter de sa publication et, le cas échéant, solliciter la suspension de son exécution. Le délai de deux mois précité pourra se trouver prolongé si le recours pour excès de pouvoir à l'encontre d'une délibération est précédé d'un recours administratif, si ce recours est déposé par un requérant résidant à l'étranger ou dans certaines autres circonstances. Par ailleurs, si cette délibération ou cette décision de signer n'est pas publiée de manière appropriée, une telle action pourra être menée par tout tiers intéressé sans limitation dans le temps.

En cas de recours pour excès de pouvoir à l'encontre d'une délibération ou d'une décision de signer autre qu'une délibération ou décision constituant l'acte détachable d'un contrat administratif, le juge administratif compétent pourrait alors, s'il jugeait l'acte administratif concerné illégal, l'annuler en totalité ou partiellement, ce qui pourrait avoir pour conséquence d'entacher d'illégalité le ou les contrats conclus sur le fondement dudit acte.

Dans l'hypothèse où un contrat conclu par la Ville de Paris serait qualifié de contrat administratif, un tiers ayant intérêt à agir pourrait exercer un recours de pleine juridiction devant les juridictions administratives à l'encontre d'un tel contrat ou de certaines de ses clauses non réglementaires qui en sont divisibles dans un délai de deux mois à compter de l'accomplissement des mesures de publicité appropriées et, le cas échéant, en solliciter la suspension. Par ailleurs, si le contrat administratif n'a pas fait l'objet de mesures de publicité appropriées, les recours pourront être introduits par tout tiers justifiant d'un intérêt à agir sans limitation dans le temps.

Si le juge compétent relevait l'existence de vices entachant la validité du contrat, il pourrait notamment, après en avoir apprécié l'importance et les conséquences et avoir pris en considération notamment la nature de ces vices, décider de résilier ou d'annuler le contrat.

3. RISQUES LIÉS AUX GARANTIES POUR LES TITRES GARANTIS

3.1 Limitation de la Garantie

La Garantie sera limitée à 80% du montant nominal des Titres Garantis. En raison de cette limitation, chaque Titulaire ne pourra recouvrer plus de 80% du montant nominal total des Titres Garantis qu'il détient, pour l'intégralité des sommes qui lui sont dues, en principal, intérêts ou autre.

3.2 La Garantie sera postérieure à l'émission et pourrait ne pas être octroyée

Les Titres Garantis ne bénéficieront d'une garantie effective que postérieurement à leur émission conformément aux modalités figurant dans la section « Description de la Garantie applicable aux Titres Garantis ». En effet, les Titulaires des Titres Garantis n'auront la possibilité d'appeler la garantie de la Ville de Paris qu'à compter (i) de l'adoption d'une délibération par la Ville de Paris relative à l'octroi d'une telle garantie et (ii) de la signature de l'acte de garantie y afférent, et dès lors que ces actes seront exécutoires.

Chaque Garantie devra faire l'objet d'une délibération spécifique de la Ville de Paris et d'un acte de garantie, lesquels interviendront après la date d'émission de la souche de Titres Garantis. Toute Garantie devra être accordée au plus tard le 120^{ème} jour calendaire suivant la date d'émission de la souche de Titres Garantis concernée. En l'absence d'octroi par la Ville de Paris de la Garantie dans le délai de 120 jours calendaires, si les Titulaires n'exercent pas l'option de remboursement anticipé qui leur est ouverte conformément à l'Article 6.5 des Modalités des Titres, la valeur des Titres Garantis concernés, qui ne bénéficieront donc pas de la garantie de la Ville de Paris, pourrait être défavorablement affectée sur le marché secondaire.

3.3 Recours des tiers

Un tiers ayant intérêt à agir pourrait exercer un recours en excès de pouvoir devant les juridictions administratives à l'encontre d'une délibération ou d'une décision de la Ville de Paris (autre qu'une délibération ou une décision constituant un acte détachable d'un contrat administratif) et/ou de la décision de signer les contrats de droit privé conclus par celle-ci dans un délai de deux (2) mois à compter de sa publication et, le cas échéant, en solliciter la suspension.

Si le recours pour excès de pouvoir à l'encontre d'une délibération ou d'une décision est précédé d'un recours administratif ou dans certaines autres circonstances, le délai de deux (2) mois précité pourra se trouver prolongé. Par ailleurs, si la délibération ou la décision concernée n'est pas publiée de manière appropriée, les recours pourront être introduits par tout tiers justifiant d'un intérêt à agir sans limitation dans le temps.

En cas de recours pour excès de pouvoir, le juge administratif peut, s'il juge l'acte administratif concerné illégal, l'annuler en totalité ou partiellement, ce qui pourrait avoir pour conséquence d'entacher d'illégalité le ou les contrats conclus sur le fondement dudit acte.

Dans l'hypothèse où un contrat administratif serait conclu par la Ville de Paris, un tiers ayant intérêt à agir pourrait exercer un recours de pleine juridiction devant les juridictions administratives à l'encontre d'un tel contrat (si le contrat en question a été signé depuis le 4 avril 2014) ou de certaines de ses clauses non réglementaires qui en sont divisibles dans un délai de deux (2) mois à compter de l'accomplissement des mesures de publicité appropriées et, le cas échéant, en solliciter la suspension. Par ailleurs, si le contrat administratif n'a pas fait l'objet de mesures de publicité appropriées, les recours pourront être introduits par tout tiers justifiant d'un intérêt à agir sans limitation dans le temps.

Si le juge compétent relevait l'existence de vices entachant la validité du contrat, il pourrait, après en avoir apprécié l'importance et les conséquences et avoir pris en considération notamment la nature de ces vices, décider de résilier ou résoudre le contrat.

3.4 Contrôle de légalité

Le Préfet de la Région Ile-de-France, dispose d'un délai de deux (2) mois à compter de la transmission en préfecture d'une délibération de la Ville de Paris et des contrats conclus par celle-ci pour procéder au contrôle de légalité desdites délibérations et/ou de la décision de signer lesdits contrats et/ou desdits contrats et, s'il les juge illégales, les déférer à la juridiction administrative compétente et, le cas échéant, en solliciter la suspension. Le juge administratif compétent pourrait

alors, s'il juge illégales lesdites délibérations et/ou la décision de signer lesdits contrats et/ou lesdits contrats, les suspendre ou les annuler en totalité ou partiellement.

4. RISQUES ASSOCIES AUX TITRES

4.1 Risques généraux relatifs au marché

Le marché des titres de créance peut être volatile et affecté défavorablement par de nombreux événements

Le marché des titres de créance est influencé par les conditions économiques et de marché et, à des degrés divers, par les taux d'intérêt, les taux de change et d'inflation dans d'autres pays européens et industrialisés. Il ne peut être garanti que des événements en France, en Europe ou ailleurs n'engendreront pas une volatilité de marché ou qu'une telle volatilité de marché n'affectera pas défavorablement le prix des Titres ou que les conditions économiques et de marché n'auront pas d'autre effet défavorable quelconque.

Un marché actif des Titres peut ne pas se développer ou se maintenir

Il ne peut être garanti qu'un marché actif des Titres se développera, ou, s'il se développe, qu'il se maintiendra ou qu'il sera suffisamment liquide. Si un marché actif des Titres ne se développe pas ou ne se maintient pas, le prix de marché ou le cours et la liquidité des Titres peuvent être affectés défavorablement. Ainsi, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de céder facilement leurs Titres ou de les céder à un prix offrant un rendement comparable à des produits similaires pour lesquels un marché actif se serait développé.

L'Emetteur a le droit d'acheter des Titres, dans les conditions définies à l'Article 6.8, et l'Emetteur peut émettre de nouveau des Titres, dans les conditions définies à l'Article 14. De telles opérations peuvent affecter favorablement ou défavorablement le développement du prix des Titres. Si des produits additionnels et concurrentiels sont introduits sur les marchés, cela peut affecter défavorablement la valeur des Titres.

Risques de change et contrôle des changes

L'Emetteur paiera le principal et les intérêts des Titres dans la devise prévue dans les Conditions Définitives concernées (la **Devise Prévue**). Cela présente certains risques relatifs à la conversion des devises si les activités financières d'un investisseur sont effectuées principalement dans une monnaie ou une unité monétaire (la **Devise de l'Investisseur**) différente de la Devise Prévue. Ces risques contiennent le risque que les taux de change puissent varier significativement (y compris des variations dues à la dévaluation de la Devise Prévue ou à la réévaluation de la Devise de l'Investisseur) et le risque que les autorités ayant compétence sur la Devise de l'Investisseur puissent imposer ou modifier le contrôle des changes. Une appréciation de la valeur de la Devise de l'Investisseur par rapport à la Devise Prévue réduirait (i) le rendement équivalent des Titres dans la Devise de l'Investisseur, (ii) la valeur équivalente dans la Devise de l'Investisseur du principal payable sur les Titres et (iii) la valeur de marché équivalente en Devise de l'Investisseur des Titres.

Le Gouvernement et les autorités monétaires peuvent imposer (certains l'ont fait par le passé) des mesures de contrôle des changes susceptibles d'affecter défavorablement les taux de change. En conséquence, les investisseurs peuvent recevoir un paiement du principal ou d'intérêts inférieurs à ceux escomptés, voire même ne recevoir ni intérêt ni principal.

4.2 Risques généraux relatifs aux Titres

Les Titres peuvent ne pas être un investissement approprié pour tous les investisseurs

Un investissement dans les Titres n'est peut-être pas approprié pour tous les investisseurs. Ces instruments peuvent être acquis dans le but de réduire le risque ou d'améliorer le rendement avec un risque supplémentaire connu, évalué et approprié pour l'ensemble du portefeuille d'investissement. Un investisseur potentiel ne devrait pas investir dans des Titres constituant des titres financiers complexes à moins que son expertise (seule ou avec l'aide de son conseil financier) ne lui permette d'évaluer la manière dont les Titres vont évoluer dans des conditions changeantes, les effets qui en résulteraient sur la valeur des Titres et l'impact de cet investissement sur l'ensemble du portefeuille d'investissement de l'investisseur potentiel.

Chaque investisseur potentiel doit déterminer, sur la base de son propre examen et avec l'intervention de tout conseiller qu'il pourra juger utile selon les circonstances, l'opportunité d'un investissement dans les Titres au regard de sa situation personnelle. En particulier, chaque investisseur potentiel devrait :

- (a) avoir une connaissance et une expérience suffisante pour évaluer de manière satisfaisante les Titres, l'intérêt et les risques relatifs à un investissement dans les Titres concernés et l'information contenue dans le présent Prospectus de Base ou dans tout supplément à ce Prospectus de Base ainsi que dans les Conditions Définitives concernées ;
- (b) avoir accès à et savoir manier des outils d'analyse appropriés pour évaluer, à la lumière de sa situation personnelle et de sa sensibilité au risque, un investissement dans les Titres concernés et l'effet que les Titres concernés pourraient avoir sur l'ensemble de son portefeuille d'investissement ;
- (c) avoir des ressources financières et liquidités suffisantes pour faire face à l'ensemble des risques d'un investissement dans les Titres ;
- (d) comprendre parfaitement les modalités des Titres concernés et être familier avec le comportement de tous taux de référence et marchés financiers concernés ; et
- (e) être capable d'évaluer (seul ou avec l'aide d'un conseil financier) les scénarios possibles pour l'économie, les taux d'intérêt ou tout autre facteur qui pourrait affecter son investissement et sa capacité à faire face aux risques encourus.

Les Titres peuvent être remboursés avant leur maturité

Si, à l'occasion d'un remboursement du principal ou d'un paiement d'intérêt, l'Emetteur se trouvait contraint de payer des Montants Supplémentaires conformément à l'Article 8.2, il pourra alors rembourser en totalité les Titres au Montant de Remboursement Anticipé majoré, à moins qu'il en soit indiqué autrement dans les Conditions Définitives concernées, de tous les intérêts courus jusqu'à la date de remboursement fixée.

De même, s'il devient illicite pour l'Emetteur d'appliquer ou de respecter ses obligations au titre des Titres, l'Emetteur pourra, conformément à l'Article 6.10, rembourser la totalité et non une partie seulement des Titres, au Montant de Remboursement Anticipé majoré de tous les intérêts courus jusqu'à la date de remboursement fixée.

Les Conditions Définitives d'une émission de Titres donnée peuvent prévoir une option de remboursement anticipé à l'initiative de l'Emetteur. En conséquence, le rendement au moment du remboursement anticipé peut être plus faible qu'attendu, et la valeur du montant remboursé des Titres peut être inférieure au prix d'achat des Titres payé par le Titulaire. En conséquence, une partie du capital investi par les Titulaires peut être perdu, de sorte que le Titulaire ne recevra pas le

montant total du capital investi. De plus, en cas de remboursement anticipé, les investisseurs qui choisissent de réinvestir les fonds qu'ils reçoivent peuvent n'être en mesure de réinvestir que dans des titres financiers ayant un rendement plus faible que les Titres remboursés.

Les Titulaires des Titres Garantis pourront, à leur gré, demander le remboursement anticipé de tout ou partie des Titres Garantis qu'ils détiennent au pair majoré de tous intérêts courus dans l'hypothèse où le Garant n'octroie pas la Garantie concernée au plus tard le 120^{ème} jour calendaire suivant la date d'émission des Titres Garantis. Les Titres Garantis pour lesquels un tel droit de remboursement n'est pas exercé pourraient avoir une liquidité restreinte sur le marché secondaire compte tenu des demandes de remboursement anticipé. Par ailleurs, les investisseurs demandant le remboursement de leurs Titres Garantis pourront ne pas être en mesure de réinvestir les fonds reçus au titre de ce remboursement anticipé à un niveau équivalent à celui des Titres Garantis remboursés.

Risques liés au remboursement optionnel par l'Emetteur

La valeur de marché des Titres peut être affectée par la faculté de remboursement optionnel des Titres par l'Emetteur. Pendant les périodes où l'Emetteur a la faculté de procéder à de tels remboursements, cette valeur de marché n'augmente généralement pas substantiellement au-delà du prix auquel les Titres peuvent être remboursés. Ceci peut également être le cas avant toute période de remboursement.

On peut s'attendre à ce que l'Emetteur rembourse des Titres lorsque son coût d'emprunt est plus bas que le taux d'intérêt des Titres. Dans une telle situation, un investisseur ne pourra généralement pas réinvestir le produit du remboursement à un taux d'intérêt effectif aussi élevé que le taux d'intérêt des Titres remboursés et pourrait n'être en mesure d'investir que dans des Titres offrant un rendement significativement inférieur. Les investisseurs potentiels doivent ainsi prendre en compte le risque lié au réinvestissement à la lumière des autres investissements disponibles lors de l'investissement.

Risques liés au remboursement optionnel au gré des Titulaires

Les investisseurs demandant le remboursement de leurs Titres pourraient ne pas être en mesure de réinvestir les fonds reçus au titre de ce remboursement anticipé à un niveau de rendement équivalent à celui des Titres remboursés.

Risques liés au remboursement optionnel partiel

L'exercice d'une option de remboursement pour certains Titres seulement peut affecter la liquidité des Titres de cette même Souche pour lesquels une telle option n'aura pas été exercée. En fonction du nombre de Titres d'une même Souche pour lesquels l'option de remboursement prévue dans les Conditions Définitives concernées aura été exercée, le marché des Titres pour lesquels un tel droit de remboursement n'est pas été exercé pourrait devenir illiquide.

Modification des Modalités des Titres

Les Titulaires seront groupés en une Masse (telle que définie à l'Article 11 des Modalités des Titres "Représentation des Titulaires") pour la défense de leurs intérêts communs et pourront se réunir en assemblée générale ou, selon le cas, par le biais de décisions écrites unanimes des Titulaires. Les Modalités des Titres permettent que dans certains cas les Titulaires non présents ou représentés lors d'une assemblée générale ou ceux qui n'auraient pas pris part à la décision écrite puissent se trouver liés par le vote des Titulaires présents ou représentés même s'ils sont en désaccord avec ce vote ou cette décision écrite.

De même, dans la mesure où les décisions des assemblées générales seront prises à la majorité simple des voix exprimées par les Titulaires assistant à ces assemblées (présents ou représentés), les Titulaires présents en personne ou représentés pourront également se trouver liés par le vote s'ils sont en désaccord avec un vote ayant réuni la majorité requise.

Sous réserve des dispositions de l'Article 11 des Modalités des Titres "Représentation des Titulaires", les Titulaires peuvent par des Décisions Collectives, telles que définies dans les Modalités des Titres, délibérer sur toute proposition tendant à la modification des Modalités des Titres, et notamment sur toute proposition de compromis ou de transaction sur des droits litigieux ou ayant fait l'objet de décisions judiciaires.

Changement législatif

Les Modalités des Titres sont régies par la loi française à la date du présent Prospectus de Base. Aucune assurance ne peut être donnée quant aux conséquences d'une décision judiciaire ou d'une modification de la législation ou de la réglementation française postérieure à la date du présent Prospectus de Base.

Risques liés à la notation

L'Emetteur a fait l'objet d'une notation de la dette à long terme de AA- et de la note *Issuer Default Ratings* (IDR) à court terme de F1+ perspective stable, par Fitch. Le Programme fait l'objet d'une notation AA- par Fitch. Les agences de notation indépendantes peuvent attribuer une notation aux Titres émis dans le cadre du présent Programme. Cette notation ne reflète pas l'impact potentiel des facteurs de risques qui sont décrits dans ce chapitre et de tous les autres facteurs de risques qui peuvent affecter la valeur des Titres émis dans le cadre du présent Programme. Une notation ne constitue pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir les Titres, et peut être révisée ou retirée par l'agence de notation à tout moment.

Fiscalité

Les acquéreurs et les vendeurs potentiels de Titres doivent savoir qu'il est possible qu'ils soient tenus de payer des impôts ou taxes ou droits en application du droit ou des pratiques en vigueur dans les juridictions où les Titres seront transférés ou dans d'autres juridictions. Dans certaines juridictions, aucune position officielle des autorités fiscales ni aucune décision de justice n'est disponible s'agissant du traitement fiscal applicable à des titres financiers tels que les Titres.

Les investisseurs potentiels sont invités à ne pas se fonder sur les informations fiscales contenues dans le présent Prospectus de Base mais à consulter leur propre conseil fiscal au regard de leur situation personnelle en ce qui concerne l'acquisition, la détention, la cession et le remboursement des Titres. Seul ce conseil est en mesure de correctement prendre en considération la situation spécifique d'un investisseur potentiel.

Ces considérations relatives à un investissement dans les Titres doivent être lues conjointement avec les informations contenues dans le chapitre "Fiscalité" du présent Prospectus de Base.

Proposition de taxe européenne sur les transactions financières (TTF)

Le 14 février 2013, la Commission européenne a publié une proposition de directive (la **Proposition de la Commission**) pour une TTF commune en Belgique, Allemagne, Estonie, Grèce, Espagne, France, Italie, Autriche, Portugal, Slovaquie et Slovaquie (les **Etats membres participants**). Cependant, l'Estonie s'est retirée de la coopération renforcée en mars 2016.

La Proposition de la Commission a un champ d'application très large et pourrait, si elle était adoptée, s'appliquer à certaines transactions portant sur les Titres (notamment s'agissant de transactions sur le marché secondaire) dans certains cas. L'émission et la souscription des Titres devraient toutefois être exonérées.

Aux termes de la Proposition de la Commission, la TTF pourrait s'appliquer dans certains cas à des personnes qui sont situées au sein ou hors des Etats membres participants. En principe, elle devrait s'appliquer à certaines transactions portant sur les Titres lorsqu'au moins une des parties est une

institution financière et qu'une partie est établie dans un Etat membre participant. Une institution financière peut être, ou réputée être, « établie » dans un Etat membre participant dans un grand nombre de circonstances, notamment (a) en effectuant une transaction avec une personne établie dans un Etat Membre participant ou (b) lorsque l'instrument financier qui fait l'objet de la transaction est émis dans un Etat Membre participant.

Cependant, la Proposition de la Commission reste soumise à des négociations entre les Etats membres participants. Elle pourrait ainsi être modifiée avant sa mise en œuvre, dont le calendrier est incertain. D'autres Etats membres de l'Union européenne pourraient décider d'y participer et/ou des Etats membres participants pourraient décider de se retirer.

Il est vivement recommandé aux investisseurs d'avoir recours à un conseil professionnel sur les questions relatives à la TTF.

Perte de l'investissement dans les Titres

L'Emetteur se réserve le droit de procéder à des rachats de Titres, à quelque prix que ce soit, en bourse ou hors bourse conformément à la réglementation applicable. Ces opérations étant sans incidence sur le calendrier normal de l'amortissement des Titres restant en circulation, elles réduisent cependant le rendement des Titres qui pourraient être amortis par anticipation. De même, en cas de changement de régime fiscal applicable aux Titres, l'Emetteur pourrait être tenu de rembourser en totalité les Titres au Montant de Remboursement Anticipé tel que défini dans les Conditions Définitives concernées. Tout remboursement anticipé des Titres peut résulter pour les Titulaires de Titres en un rendement considérablement inférieur à leurs attentes.

Par ailleurs, il existe un risque de non remboursement des Titres à l'échéance si l'Emetteur n'est alors plus solvable. Le non remboursement ou le remboursement partiel des Titres entraînerait de fait une perte totale ou partielle de l'investissement dans les Titres.

Enfin, une perte en capital peut se produire lors de la vente d'un Titre à un prix inférieur à celui payé lors de l'achat. L'investisseur ne bénéficie d'aucune protection ou de garantie du capital investi dans le cadre de la présente opération. Le capital initialement investi est exposé aux aléas du marché et peut donc, en cas d'évolution boursière défavorable, ne pas être restitué.

4.3 Risques relatifs à une émission particulière de Titres

Titres à Taux Variable

Une différence clé entre les Titres à Taux Variable et les Titres à Taux Fixe est que les revenus d'intérêt des Titres à Taux Variable ne peuvent pas être anticipés. En raison de la variation des revenus d'intérêts, les investisseurs ne peuvent pas déterminer un rendement donné des Titres à Taux Variable au moment où ils les achètent, de sorte que leur retour sur investissement ne peut pas être comparé avec celui d'investissements ayant des périodes d'intérêts fixes plus longues. Si les modalités des Titres prévoient des dates de paiements d'intérêts fréquentes, les investisseurs sont exposés au risque de réinvestissement si les taux d'intérêt de marché baissent. Dans ce cas, les investisseurs ne pourront réinvestir leurs revenus d'intérêts qu'au taux d'intérêt éventuellement plus faible alors en vigueur.

Par conséquent, la valeur de marché des Titres à Taux Variable peut être volatile si des changements, particulièrement des changements à court terme, sur le marché des taux d'intérêt applicables au taux de référence concerné ne peuvent être appliqués au taux d'intérêt de ces Titres qu'au prochain ajustement périodique du taux de référence concerné.

Titres à Taux Fixe

Il ne peut être exclu que la valeur des Titres à Taux Fixe ne soit défavorablement affectée par des variations futures sur le marché des taux d'intérêts.

Titres à Taux Fixe/Taux Variable

Les Titres à Taux Fixe/Taux Variable peuvent porter intérêt à un taux fixe (i) que l'Émetteur peut choisir de convertir en taux variable, ou à un taux variable que l'Émetteur peut choisir de convertir en taux fixe ou (ii) qui sera automatiquement converti d'un taux fixe à un taux variable ou d'un taux variable à un taux fixe à la date indiquée dans les Conditions Définitives concernées. La possibilité de conversion offerte à l'Émetteur peut affecter le marché secondaire et la valeur de marché des Titres dans la mesure où l'Émetteur peut choisir de convertir le taux lorsque cela lui permet de réduire son coût global d'emprunt. Si l'Émetteur convertit un taux fixe en taux variable, l'écart de taux des Titres à Taux Fixe/Taux Variable peut être moins favorable que les écarts de taux sur des Titres à Taux Variable ayant le même taux de référence. En outre, le nouveau taux variable peut être à tout moment inférieur aux taux d'intérêt des autres Titres. Si l'Émetteur convertit un taux variable en taux fixe, le taux fixe peut être inférieur aux taux applicables à ses autres Titres.

Titres à Coupon Zéro et autres Titres émis en dessous du pair ou assortis d'une prime d'émission

La valeur de marché des Titres à Coupon Zéro et des autres titres émis en dessous du pair ou assortis d'une prime d'émission a tendance à être plus sensible aux fluctuations relatives aux variations des taux d'intérêt que les titres portant intérêt classiques. Généralement, plus la date d'échéance des Titres est éloignée, plus la volatilité du prix de ces Titres peut être comparable à celle de titres portant intérêt classiques avec une échéance similaire.

Le règlement et la réforme des « indices de référence » pourrait avoir un impact défavorable significatif sur les Titres indexés sur ou faisant référence à un « indice de référence »

Les taux d'intérêt et les indices qui sont considérés comme des « indices de référence » ont fait récemment l'objet d'orientations réglementaires et de propositions de réforme au niveau national et international. Certaines de ces réformes sont déjà entrées en vigueur et d'autres doivent encore être mises en œuvre. Ces réformes pourraient entraîner des performances futures différentes des performances passées pour ces « indices de référence », entraîner leur disparition, ou avoir d'autres conséquences qui ne peuvent pas être anticipées. Toute conséquence de cette nature pourrait avoir un effet défavorable significatif sur tous les Titres indexés sur ou faisant référence à un « indice de référence ». Le règlement (UE) 2016/1011 (le **Règlement sur les Indices de Référence**) a été publié au Journal Officiel de l'Union Européenne du 29 juin 2016 et est entré en vigueur le 1er janvier 2018. Le Règlement sur les Indices de Référence a pour objet de réguler la fourniture d'indices de référence, la fourniture de données sous-jacentes pour un indice de référence et l'utilisation des indices de référence au sein de l'Union Européenne et, entre autres, (i) exigera que les administrateurs d'indices de référence soient agréés ou enregistrés (ou, s'ils ne sont pas situés dans l'UE, soient soumis à un régime équivalent ou autrement reconnu ou avalidés) et (ii) interdira l'utilisation par des entités supervisées par l'UE d'« indices de référence » d'administrateurs non agréés ou non enregistrés (ou, s'ils ne sont pas situés dans l'UE, qui ne sont pas soumis à un régime équivalent ou autrement reconnu ou avalidés).

Le Règlement sur les Indices de Référence pourrait avoir un impact significatif sur les Titres indexés sur ou faisant référence à un « indice de référence », en particulier, si la méthodologie ou d'autres modalités de détermination de l'« indice de référence » sont modifiées afin de respecter les exigences du Règlement sur les Indices de Référence. De telles modifications pourraient, notamment, avoir pour effet de réduire, d'augmenter ou d'affecter d'une quelconque façon la volatilité du taux publié ou le niveau d'un « indice de référence ».

Plus largement, l'une des réformes internationales ou nationales, ou encore la surveillance réglementaire renforcée des « indices de référence », pourrait accroître les coûts et les risques relatifs à l'administration d'un « indice de référence » ou à la participation à la détermination d'un « indice de référence » et au respect de ces règles ou exigences. De tels facteurs peuvent avoir les effets suivants sur certains « indices de référence » : (i) décourager les acteurs du marché de continuer à administrer certains « indices de référence » ou à y contribuer ; (ii) déclencher des changements des règles ou méthodologies utilisées dans certains « indices de référence » ou (iii) conduire à la disparition de certains « indices de référence ». N'importe lequel de ces changements ou des changements ultérieurs, à la suite de réformes internationales ou nationales ou d'autres initiatives ou recherches, pourrait avoir un impact défavorable significatif sur la valeur et le rendement des Titres indexés ou faisant référence à un « indice de référence ».

Les investisseurs doivent consulter leurs propres conseillers indépendants et faire leur propre évaluation des risques potentiels engendrés par la réforme du Règlement sur les Indices de Référence avant de prendre une décision d'investissement relative aux Titres indexés sur ou faisant référence à un « indice de référence ».

Si la Page Ecran du Taux de Référence est interrompue, le Taux de Référence de Remplacement pourra différer de la Page Ecran du Taux de Référence qui aurait été applicable en l'absence d'une telle interruption, ou si le Taux de Référence de Remplacement n'est pas disponible, le taux d'intérêt pourrait devenir fixe. Toute incertitude quant à savoir quel Taux de Référence de Remplacement sera choisi ou toute mauvaise perception des investisseurs de la manière dont le Taux de Référence de Remplacement choisi performera pourrait avoir un effet négatif sur la valeur, la commercialisation ou le rendement des Titres.

Selon les Modalités des Titres, (x) si l'Emetteur ou l'Agent de Calcul détermine de bonne foi à tout moment avant, pendant ou après toute Date de Détermination du Coupon, que le Taux de Référence publié sur Page Ecran a été supprimé ou (y) à la suite de l'adoption d'une décision visant à suspendre l'agrément ou l'enregistrement, conformément à l'Article 35 du Règlement sur les Indices de Référence, d'un administrateur jusqu'alors autorisé à publier tout Taux de Référence conformément à toute loi ou réglementation en vigueur, l'Emetteur désignera, dès que cela sera raisonnablement possible, l'Agent de Détermination du Taux de Référence, qui déterminera à sa seule discrétion, de bonne foi et d'une manière commercialement raisonnable, le Taux de Référence de Remplacement. Si aucun Taux de Référence de Remplacement n'a été déterminé avant la Date Limite de Détermination du Coupon, aucun Taux de Référence de Remplacement ne sera adopté, et le Taux de Référence publié sur Page Ecran pour la Période d'Intérêts Courus sera égal au dernier Taux de Référence publié sur Page Ecran publié sur ladite Page Ecran, tel qu'il a été déterminé par l'Agent de Calcul. Le taux d'intérêt pourrait ainsi devenir fixe. Toute incertitude quant à savoir quel Taux de Référence de Remplacement sera choisi ou toute mauvaise perception des investisseurs de la manière dont le Taux de Référence de Remplacement choisi performera pourrait avoir un effet négatif sur la valeur, la commercialisation ou le rendement des Titres.

Conflits d'intérêts potentiels relatifs à l'Agent de Calcul

L'émetteur peut désigner l'Agent Placeur en tant qu'Agent de Calcul dans le cadre d'une ou plusieurs Souches de Titres. Tel Agent de Calcul sera probablement un membre d'un groupe financier international qui implique, dans le cours normal de son activité, que des conflits d'intérêts peuvent exister, notamment au vu de l'étendue des activités bancaires exercées dans un tel groupe. Bien que des barrières d'information ou des procédures internes, selon les cas, soient en place pour empêcher tout conflit d'intérêt de se produire, un Agent de Calcul pourra être impliqué, dans d'autres activités, dans des transactions portant sur un indice ou des produits dérivés basés ou relatifs aux Titres, ce qui pourrait affecter le prix de marché, la liquidité ou la valeur des Titres et pourrait avoir un effet défavorable sur les intérêts des Titulaires.

DESCRIPTION GENERALE DU PROGRAMME

La description générale suivante doit être lue avec l'ensemble des autres informations figurant dans le présent Prospectus de Base. Les Titres seront émis selon les modalités convenues entre l'Émetteur et le ou les Agent(s) Placeur(s) concerné(s) et seront soumis aux Modalités figurant aux pages 37 à 67 du Prospectus de Base.

Les termes et expressions définis dans le chapitre "Modalités des Titres" ci-après auront la même signification dans la présente description générale du programme.

Émetteur : Société d'Etude, de Maîtrise d'Ouvrage et d'Aménagement Parisienne (SEMAPA).

Garant (pour les Titres Garantis) : La Ville de Paris.

Description du Programme : Programme d'émissions de titres de créance **pouvant** faire l'objet d'une garantie à première demande consentie par la Ville de Paris dans la limite de 80% des montants émis (*Euro Medium Term Note Programme*) (le **Programme**).

Les Titres constitueront des obligations au sens du droit français et pourront soit bénéficier d'une garantie dans la limite de 80% de leur montant nominal en vertu d'une garantie autonome à première demande (les **Titres Garantis**) de la Ville de Paris, soit ne bénéficier d'aucune garantie (les **Titres non Garantis**), tel que précisé dans les Conditions Définitives concernées.

Arrangeur : HSBC France.

Agents Placeurs : Crédit Agricole Corporate and Investment Bank,
Deutsche Bank Aktiengesellschaft,
HSBC France,
Natixis,
Société Générale.

L'Émetteur pourra à tout moment révoquer tout Agent Placeur dans le cadre du Programme ou désigner des Agents Placeurs supplémentaires soit pour une ou plusieurs Tranches, soit pour l'ensemble du Programme. Toute référence faite dans le présent Prospectus de Base aux **Agents Placeurs Permanents** renvoie aux personnes nommées ci-dessus en qualité d'Agents Placeurs ainsi qu'à toute autre personne qui aurait été désignée comme Agent Placeur pour l'ensemble du Programme (et qui n'auraient pas été révoquées) et toute référence faite aux **Agents Placeurs** désigne tout Agent Placeur Permanent et toute autre personne désignée comme Agent Placeur pour une ou plusieurs Tranches.

Agent Financier et Agent Payeur Principal : BNP Paribas Securities Services.

Agent de Calcul : Sauf stipulation contraire dans les Conditions Définitives concernées, BNP Paribas Securities Services.

Montant Maximum du Le montant nominal total des Titres en circulation ne pourra, à aucun

Programme :	moment, excéder la somme de 340.000.000 d'euros (ou la contre-valeur de ce montant dans toute autre devise, calculée à la date d'émission).
Méthode d'émission :	<p>Les Titres seront émis dans le cadre d'émissions syndiquées ou non-syndiquées.</p> <p>Les Titres seront émis par souche (chacune une Souche), à une même date d'émission ou à des dates d'émission différentes, et seront soumis (à l'exception du premier paiement d'intérêts) à des modalités identiques, les Titres de chaque Souche étant fongibles entre eux. Chaque Souche peut être émise par tranches (chacune une Tranche), ayant la même date d'émission ou des dates d'émission différentes. Les modalités spécifiques de chaque Tranche figureront dans des conditions définitives (les Conditions Définitives) concernées complétant le présent Prospectus de Base.</p>
Échéances :	Sous réserve du respect de toutes les lois, règlements et directives applicables, les Titres auront une échéance minimale d'un mois et une échéance maximale de sorte que la Date d'Echéance de toute Souche de Titres tombera au plus tard le 30 juin 2028, comme indiqué dans les Conditions Définitives concernées.
Devises :	Sous réserve du respect de toutes les lois, règlements et directives applicables, les Titres peuvent être émis en euros et en toute autre devise qui pourrait être convenue entre l'Émetteur et l'(es) Agent(s) Placeur(s) concerné(s).
Valeur(s) Nominale(s) :	<p>Les Titres auront la(les) valeur(s) nominale(s) indiquée(s) dans les Conditions Définitives concernées (la(les) Valeur(s) Nominale(s) Indiquée(s)). Les Titres Dématérialisés devront être émis dans une seule Valeur Nominale Indiquée. Les Titres admis aux négociations sur un Marché Réglementé auront une valeur nominale unitaire supérieure ou égale à 100.000 euros (ou la contre-valeur de ce montant dans d'autres devises) ou à tout autre montant supérieur qui pourrait être autorisé ou requis par l'autorité compétente concernée ou toute loi ou réglementation applicable à la Devise Prévüe.</p> <p>Les Titres Dématérialisés seront émis avec une seule valeur nominale.</p>
Rang de créance des Titres :	Les Titres et, le cas échéant, les Reçus et Coupons y afférents constituent des engagements directs, inconditionnels, non subordonnés et (sous réserve du paragraphe ci-dessous) non assortis de sûretés de l'Émetteur venant au même rang entre eux et (sous réserve des exceptions impératives du droit français) au même rang que tout autre engagement, présent ou futur, non subordonné et non assorti de sûretés de l'Émetteur.
Garantie (pour les Titres Garantis) :	<p>Les Titres Garantis bénéficieront, dans la limite de 80% de leur montant nominal, d'une garantie autonome à première demande de la Ville de Paris conformément à l'article 2321 du Code civil.</p> <p>Au titre de la Garantie, le Garant s'engage à payer aux Titulaires tous montants dus en vertu des Titres Garantis (en principal, intérêts ou autre) dans la limite des montants garantis.</p>
Maintien de l'emprunt à son rang :	Aussi longtemps que des Titres ou, le cas échéant, des Reçus ou Coupons attachés aux Titres seront en circulation, l'Émetteur

n'accordera pas ou ne laissera pas subsister d'hypothèque, de gage, de nantissement, de privilège ou toute autre sûreté réelle sur l'un quelconque de ses actifs ou revenus, présents ou futurs, aux fins de garantir un Endettement de l'Emetteur (tel que défini ci-dessous) souscrit ou garanti par l'Emetteur, à moins que les obligations de l'Émetteur découlant des Titres et, le cas échéant, des Reçus et Coupons ne bénéficient d'une sûreté équivalente et de même rang.

Pour les besoins de cette clause, **Endettement de l'Emetteur** désigne toute dette d'emprunt présente ou future représentée par des obligations, des titres ou d'autres valeurs mobilières d'une durée supérieure à un an et qui sont (ou sont susceptibles d'être) admis aux négociations sur un quelconque marché.

Jusqu'au paiement de toutes les sommes dues au titre de la Garantie, le Garant n'accordera pas ou ne laissera pas subsister d'hypothèque, de gage, de nantissement, de privilège ou toute autre sûreté réelle sur l'un quelconque de ses actifs ou revenus, présents ou futurs, aux fins de garantir un Endettement du Garant (tel que défini ci-dessous) souscrit ou garanti par le Garant, à moins que les obligations du Garant au titre de la Garantie ne bénéficient d'une sûreté équivalente et de même rang.

Pour les besoins de cette clause, **Endettement du Garant** désigne toute dette d'emprunt présente ou future représentée par des obligations, des titres ou d'autres valeurs mobilières d'une durée supérieure à un an qui sont (ou sont susceptibles d'être) admis aux négociations sur un marché réglementé.

- Cas d'Exigibilité Anticipée :** Les modalités des Titres définissent des cas d'exigibilité anticipée, tels que plus amplement décrits au paragraphe "Modalités des Titres - Cas d'exigibilité anticipée".
- Montant de Remboursement :** Sauf en cas de remboursement anticipé ou d'un rachat suivi d'une annulation, les Titres seront remboursés à la Date d'Echéance indiquée dans les Conditions Définitives concernées et au Montant de Remboursement Final.
- Remboursement Optionnel :** Les Conditions Définitives préparées à l'occasion de chaque émission de Titres indiqueront si ceux-ci peuvent être remboursés au gré de l'Emetteur (en totalité ou en partie) et/ou au gré des Titulaires avant leur date d'échéance prévue, et si tel est le cas, les modalités applicables à ce remboursement.
- Remboursement Echelonné :** Les Conditions Définitives relatives aux Titres remboursables en deux ou plusieurs versements indiqueront les dates auxquelles lesdits Titres pourront être remboursés et les montants à rembourser.
- Remboursement Anticipé :** Sous réserve des stipulations du paragraphe "Remboursement Optionnel" ci-dessus, les Titres ne seront remboursables par anticipation au gré de l'Emetteur que pour des raisons fiscales.
- Remboursement spécifique aux Titres Garantis :** Dans l'hypothèse où les Conditions Définitives concernées précisent que les Titres seront garantis et dans l'hypothèse où l'Emetteur ne publie pas la notice confirmant que (i) le Conseil municipal de Paris a adopté une délibération permettant d'octroyer la Garantie et (ii) le Garant a signé l'acte de Garantie correspondant au plus tard le 120ième jour calendaire

suivant la date d'émission des Titres Garantis concernés, l'Emetteur devra, à la demande de tout Titulaire des Titres Garantis concernés, procéder au remboursement de tout ou partie des Titres Garantis concernés détenus par ce Titulaire, le cinquième Jour Ouvré suivant la réception de la demande de remboursement anticipé des Titres Garantis, à leur valeur nominale majorée, le cas échéant, des intérêts courus jusqu'à la date de remboursement effective.

Retenue à la source :

Tous les paiements de principal, d'intérêts et d'autres revenus afférents aux Titres, Reçus ou Coupons effectués par ou pour le compte de l'Emetteur (ou du Garant au titre de la Garantie) seront effectués sans aucune retenue à la source ou prélèvement au titre de tout impôt ou taxe de toute nature, imposé, levé ou recouvré par ou pour le compte de la France, ou de l'une de ses autorités ayant le pouvoir de lever l'impôt, à moins que cette retenue à la source ou ce prélèvement ne soit exigé par la loi.

Si en vertu de la législation française, les paiements de principal, d'intérêts ou d'autres revenus afférents à tout Titre, Reçu ou Coupon devaient être soumis à une retenue à la source ou un prélèvement au titre de tout impôt ou taxe de toute nature, présent ou futur, l'Emetteur (ou le Garant au titre de la Garantie) s'engage, dans toute la mesure permise par la loi, à majorer ses paiements de sorte que les titulaires de Titres, Reçus et Coupons perçoivent l'intégralité des sommes qui leur auraient été versées en l'absence d'une telle retenue à la source ou d'un tel prélèvement, sous réserve de certaines exceptions décrites dans le chapitre "Modalités des Titres - Fiscalité" du présent Prospectus de Base.

Périodes d'Intérêts et Taux d'Intérêts :

Pour chaque Souche, la durée des périodes d'intérêts des Titres, le taux d'intérêt applicable ainsi que sa méthode de calcul pourront varier ou rester identiques, selon le cas. Les Titres pourront comporter un taux d'intérêt maximum (un **Taux d'Intérêt Maximum**), un taux d'intérêt minimum (un **Taux d'Intérêt Minimum**) ou les deux à la fois, étant précisé (i) qu'en aucun cas, le montant de l'intérêt payable afférent à chaque Titre ne sera inférieur à zéro et (ii) sauf Taux d'Intérêt Minimum supérieur prévu dans les Conditions Définitives concernées, le Taux d'Intérêt Minimum sera égal à 0. Les Titres pourront porter intérêt à différents taux au cours de la même période d'intérêts grâce à l'utilisation de périodes d'intérêts courus. Toutes ces informations figureront dans les Conditions Définitives concernées.

Titres à Taux Fixe :

Les intérêts fixes seront payables à terme échu à la date ou aux dates pour chaque période indiquées dans les Conditions Définitives concernées.

Titres à Taux Variable :

Les Titres à Taux Variable porteront intérêt au taux déterminé pour chaque Souche de la façon suivante :

- (a) sur la même base que le taux variable indiqué dans les Conditions Définitives concernées applicables à une opération d'échange de taux d'intérêt notionnel dans la Devise Prévue concernée, conformément à la Convention-Cadre de la Fédération Bancaire Française (FBF) de juin 2013 relative aux opérations sur instruments financiers à terme complétée par les Additifs Techniques publiés par la FBF, ou

(b) par référence à l'EURIBOR (ou TIBEUR en français) ou à l'EONIA (ou TEMPE en français),

dans chaque cas, tel qu'ajusté en fonction des marges éventuellement applicables et versées aux dates indiquées dans les Conditions Définitives concernées.

Titres à Taux Fixe/Taux Variable : Chaque Titre à Taux Fixe/Taux Variable porte intérêt à un taux (i) que l'Emetteur peut décider de convertir à la date indiquée dans les Conditions Définitives concernées d'un Taux Fixe à un Taux Variable ou d'un Taux Variable à un Taux Fixe ou (ii) qui sera automatiquement converti d'un Taux Fixe à un Taux Variable ou d'un Taux Variable à un Taux Fixe à la date indiquée dans les Conditions Définitives concernées.

Titres à Coupon Zéro : Les Titres à Coupon Zéro pourront être émis au pair ou en dessous du pair et ne donneront pas lieu au versement d'intérêt.

Redénomination : Les Titres libellés dans une devise de l'un quelconque des États Membres de l'UE qui participent à la monnaie unique de l'Union économique et monétaire pourront être relibellés en euros, tel que décrit plus amplement au paragraphe "Modalités des Titres - Forme, valeur nominale, propriété, redénomination et consolidation".

Consolidation : Les Titres d'une Souche pourront être consolidés avec les Titres d'une autre Souche, tel que décrit plus amplement au paragraphe "Modalités des Titres - Forme, valeur nominale, propriété, redénomination et consolidation".

Forme des Titres : Les Titres peuvent être émis soit sous forme de titres dématérialisés (**Titres Dématérialisés**), soit sous forme de titres matérialisés (**Titres Matérialisés**).

Les Titres Dématérialisés pourront, au gré de l'Emetteur, être émis au porteur ou au nominatif et, dans ce dernier cas, au gré du Titulaire concerné, soit au nominatif pur ou au nominatif administré. Aucun document matérialisant la propriété des Titres Dématérialisés ne sera émis.

Les Titres Matérialisés seront uniquement au porteur. Un Certificat Global Temporaire relatif à chaque Tranche de Titres Matérialisés sera initialement émis. Les Titres Matérialisés pourront uniquement être émis hors de France.

Droit applicable : Droit français. Toute réclamation à l'encontre de l'Emetteur relative aux Titres, Reçus, Coupons ou Talons devra être portée devant les tribunaux compétents du ressort de la Cour d'Appel de Paris (sous réserve de l'application des règles impératives régissant la compétence territoriale des tribunaux français).

Systèmes de compensation : Euroclear France en qualité de dépositaire central pour les Titres Dématérialisés et, pour les Titres Matérialisés, Clearstream et Euroclear ou tout autre système de compensation que l'Émetteur, l'Agent Financier et l'Agent Placeur concerné conviendraient de désigner.

Les Titres qui sont admis aux négociations sur Euronext Paris seront

compensés par Euroclear France.

Création des Dématérialisés :	Titres	La lettre comptable relative à chaque Tranche de Titres Dématérialisés devra être déposée auprès d'Euroclear France en sa qualité de dépositaire central un jour ouvré à Paris avant la date d'émission de cette Tranche.
Création des Matérialisés :	Titres	Au plus tard à la date d'émission de chaque Tranche de Titres Matérialisés, le Certificat Global Temporaire relatif à cette Tranche devra être déposé auprès d'un dépositaire commun à Euroclear et Clearstream, ou auprès de tout autre système de compensation, ou encore pourra être remis en dehors de tout système de compensation sous réserve qu'un tel procédé ait fait l'objet d'un accord préalable entre l'Émetteur, l'Agent Financier et le ou les Agent(s) Placeur(s) concerné(s).
Prix d'émission :		Les Titres pourront être émis au pair, en dessous du pair ou assortis d'une prime d'émission.
Admission aux négociations :		Sur Euronext Paris et/ou sur tout autre Marché Réglementé de l'Espace Economique Européen (EEE) et/ou sur un marché non réglementé qui pourra être indiqué dans les Conditions Définitives concernées. Les Conditions Définitives concernées pourront prévoir qu'une Souche de Titres ne fera l'objet d'aucune admission aux négociations.
Notation :		<p>Le Programme a fait l'objet d'une notation AA- par Fitch France SAS (Fitch). Les Titres émis dans le cadre du Programme pourront ou non faire l'objet d'une notation. La notation des Titres, s'il y en a une, sera précisée dans les Conditions Définitives concernées. La notation des Titres ne sera pas nécessairement identique à celle du Programme. Une notation n'est pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention de Titres et peut, à tout moment, être suspendue, modifiée, ou retirée par l'agence de notation concernée.</p> <p>A la date du Prospectus de Base, Fitch est établie dans l'Union Européenne et est enregistrée conformément au Règlement (CE) n° 1060/2009 du Parlement Européen et du Conseil du 16 septembre 2009 sur les agences de notation de crédit tel que modifié (le Règlement ANC) et figure sur la liste des agences de notation de crédit publiée sur le site internet de l'Autorité Européenne de Marchés Financiers (www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk) conformément au Règlement ANC.</p>
Restrictions de vente :		<p>Il existe des restrictions concernant la vente des Titres ainsi que la diffusion des documents d'offre dans différents pays.</p> <p>L'Émetteur relève de la Catégorie 1 pour les besoins de la Réglementation S de la loi américaine sur les valeurs mobilières de 1933 (<i>Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended</i>), telle que modifiée.</p> <p>Les Titres Matérialisés seront émis en conformité avec la Section (U.S. Treas. Reg.) §1.163-5(c)(2)(i)(D) du Code Américain de l'Impôt sur le Revenu de 1986, tel que modifié (<i>U.S. Internal Revenue Code of 1986</i>) (les Règles D) à moins (a) que les Conditions Définitives concernées ne prévoient que ces Titres Matérialisés soient émis conformément à la</p>

Section (U.S. Treas. Reg.) §1.163-5(c)(2)(i)(C) des règlements du Trésor Américain (les **Règles C**), ou (b) que ces Titres Matérialisés ne soient pas émis conformément aux Règles C ou aux Règles D, mais dans des conditions où ces Titres Matérialisés ne constitueront pas des "obligations dont l'enregistrement est requis" par la loi américaine de 1982 sur l'équité d'imposition et la responsabilité fiscale (*United States Tax Equity and Fiscal Responsibility Act of 1982*) (**TEFRA**), auquel cas les Conditions Définitives concernées indiqueront que l'opération se situe en dehors du champ d'application des règles TEFRA.

Les règles TEFRA ne s'appliquent pas aux Titres Dématérialisés.

SUPPLEMENT AU PROSPECTUS DE BASE

Tout fait nouveau significatif ou toute erreur ou inexactitude concernant les informations contenues dans le Prospectus de Base, qui serait de nature à influencer significativement l'évaluation des Titres et qui surviendrait ou serait constaté après la date du présent Prospectus de Base, devra être mentionné dans un supplément au Prospectus de Base, conformément à l'article 212-25 du Règlement Général de l'AMF. L'Emetteur s'engage à soumettre ledit supplément au Prospectus de Base pour approbation auprès de l'AMF et à remettre à chaque Agent Placeur et à l'AMF au moins un exemplaire de ce supplément.

Tout supplément au Prospectus de Base sera publié sur les sites internet de (a) l'AMF (www.amf-france.org), (b) l'Emetteur (<http://www.semapa.fr>) et (c) sera disponible pour consultation et pour copie, sans frais, aux heures habituelles d'ouverture des bureaux, un jour quelconque de la semaine (à l'exception des samedis, des dimanches et des jours fériés) dans le bureau désigné de l'Agent Financier ou de l'Agent(s) Payeur(s).

MODALITES DES TITRES

*Le texte qui suit présente les modalités qui, telles que complétées conformément aux stipulations des Conditions Définitives concernées, seront applicables aux Titres (les **Modalités**). Dans le cas de Titres Dématérialisés le texte des modalités des Titres ne figurera pas au dos de Titres Physiques matérialisant la propriété, mais sera constitué par le texte ci-dessous tel que complété par les Conditions Définitives concernées. Dans le cas de Titres Matérialisés, soit (i) le texte complet de ces modalités ainsi que les stipulations concernées des Conditions Définitives concernées (et sous réserve d'éventuelles simplifications résultant de la suppression de stipulations non applicables) soit (ii) le texte des modalités complétées, figurera au dos des Titres Physiques. Tous les termes commençant par une majuscule qui ne sont pas définis dans les présentes Modalités auront la signification qui leur est donnée dans les Conditions Définitives concernées. Les références faites dans les Modalités aux Titres concernent les Titres d'une seule Souche, et non l'ensemble des Titres qui peuvent être émis dans le cadre du Programme. Les Titres constitueront des obligations au sens du droit français.*

Les Titres sont émis par la Société d'Etude, de Maîtrise d'Ouvrage et d'Aménagement Parisienne (SEMAPA) (l'**Emetteur** ou la **SEMAPA**) par souches (chacune une **Souche**), à une même date d'émission ou à des dates d'émission différentes. Les Titres d'une même Souche seront soumis (à l'exception de la Date d'Emission, du prix d'émission, du montant nominal et du premier paiement d'intérêts) à des modalités identiques, les Titres de chaque Souche étant fongibles entre eux. Chaque Souche peut être émise par tranches (chacune une **Tranche**), ayant la même date d'émission ou des dates d'émission différentes. Les Titres seront émis selon les Modalités du présent Prospectus de Base telles que complétées par les dispositions des conditions définitives concernées (les **Conditions Définitives**) relatives aux modalités spécifiques de chaque Tranche (y compris la Date d'Emission, le prix d'émission, le premier paiement d'intérêts et le montant nominal de la Tranche), figureront dans les conditions définitives (les **Conditions Définitives**) complétant le présent Prospectus de Base. Les Titres pourront soit bénéficier d'une garantie dans la limite de 80% de leur montant nominal en vertu d'une garantie autonome à première demande (la **Garantie**) (les **Titres Garantis**) de la Ville de Paris (le **Garant**), soit ne bénéficier d'aucune garantie (les **Titres non Garantis**), tel que précisé dans les Conditions Définitives concernées. Un contrat de service financier (tel qu'il pourra être modifié et complété, le **Contrat de Service Financier**) relatif aux Titres a été conclu le 18 février 2019 entre l'Emetteur, BNP Paribas Securities Services en tant qu'agent financier et agent payeur principal et les autres agents qui y sont désignés. L'agent financier, les agents payeurs et l(es) agent(s) de calcul en fonction (le cas échéant) sont respectivement dénommés ci-dessous l'**Agent Financier**, les **Agents Payeurs** (une telle expression incluant l'Agent Financier) et le ou les **Agent(s) de Calcul**. Les titulaires de coupons d'intérêts (les **Coupons**) relatifs aux Titres Matérialisés portant intérêt et, le cas échéant pour ces Titres, de talons permettant l'obtention de Coupons supplémentaires (les **Talons**) ainsi que les titulaires de reçus de paiement relatifs aux paiements échelonnés du principal des Titres Matérialisés (les **Reçus**) dont le principal est remboursable par versements échelonnés seront respectivement dénommés les **Titulaires de Coupons** et les **Titulaires de Reçus**.

L'emploi du terme « **jour** » dans les présentes Modalités fait référence à un jour calendaire sauf précision contraire.

Toute référence ci-dessous à des **Articles** renvoie aux articles numérotés ci-dessous, à moins que le contexte n'impose une autre interprétation.

1. **FORME, VALEUR NOMINALE, PROPRIETE, REDENOMINATION ET CONSOLIDATION**

1.1 **Forme**

Les Titres peuvent être émis soit sous forme dématérialisée (les **Titres Dématérialisés**) soit sous forme matérialisée (les **Titres Matérialisés**), tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées.

- (a) La propriété des Titres Dématérialisés sera établie par inscription en compte, conformément aux articles L. 211-3 et suivants du Code monétaire et financier. Aucun document (y compris des certificats représentatifs conformément à l'article R.211-7 du Code monétaire et financier) ne sera émis en représentation des Titres Dématérialisés.

Les Titres Dématérialisés (au sens des articles L. 211-3 et suivants du Code monétaire et financier) sont émis, au gré de l'Emetteur, soit au porteur, inscrits dans les livres d'Euroclear France (agissant en tant que dépositaire central) qui créditera les comptes des Teneurs de Compte, soit au nominatif et, dans ce cas, au gré du Titulaire concerné, soit au nominatif administré, inscrits dans les livres d'un Teneur de Compte désigné par le titulaire des Titres concerné, soit au nominatif pur, inscrits dans un compte tenu dans les livres de l'Emetteur ou d'un établissement mandataire (désigné dans les Conditions Définitives concernées) agissant pour le compte de l'Emetteur (l'**Établissement Mandataire**).

A moins que cette possibilité ne soit expressément exclue dans les Conditions Définitives concernées et dans la mesure permise par la loi applicable, l'Emetteur peut à tout moment demander au dépositaire central les informations permettant l'identification des titulaires de Titres, tels que le nom ou la raison sociale, nationalité, date de naissance ou l'année de constitution et l'adresse ou, le cas échéant, l'adresse e-mail des titulaires de Titres Dématérialisés au porteur.

Dans les présentes Modalités, **Teneur de Compte** signifie tout intermédiaire habilité à détenir des comptes-titres, directement ou indirectement, auprès d'Euroclear France, et inclut Euroclear Bank SA/NV, en tant qu'opérateur du système Euroclear (**Euroclear**) et Clearstream Banking S.A. (**Clearstream**).

- (b) Les Titres Matérialisés sont émis sous la forme au porteur uniquement. Les Titres Matérialisés représentés par des titres physiques (les **Titres Physiques**) sont numérotés en série et émis avec des Coupons (et, le cas échéant, avec un **Talon**) attachés, sauf dans le cas des Titres à Coupon Zéro pour lesquels les références aux intérêts (autres que relatives aux intérêts dus après la Date d'Echéance), Coupons et Talons dans les présentes Modalités ne sont pas applicables. Les **Titres à Remboursement Echelonné** sont émis avec un ou plusieurs Reçus attachés.

Conformément aux articles L. 211-3 et suivants du Code monétaire et financier, les titres financiers (tels que les Titres qui constituent des obligations au sens du droit français) sous forme matérialisée et régis par le droit français ne peuvent être émis qu'en dehors du territoire français.

Les Titres peuvent être des **Titres à Taux Fixe**, des **Titres à Taux Variable**, des **Titres à Taux Fixe/Taux Variable**, des **Titres à Remboursement Echelonné** et des **Titres à Coupon Zéro**.

1.2 Valeur nominale

Les Titres seront émis dans la (les) valeur(s) nominale(s) indiquée(s) tel que stipulé dans les Conditions Définitives concernées (la (les) **Valeur(s) Nominale(s) Indiquée(s)**). Les Titres Dématérialisés devront être émis dans une seule Valeur Nominale Indiquée. Les Titres admis aux négociations sur un Marché Réglementé dans des circonstances qui exigent la publication d'un prospectus conformément à la Directive 2003/71/CE du Parlement Européen et du Conseil, telle que modifiée (la **Directive Prospectus**) auront une valeur nominale unitaire supérieure ou égale à 100.000 euros (ou la contre-valeur de ce montant dans d'autres devises) ou à tout autre montant supérieur qui pourrait être autorisé ou requis par toute autorité compétente concernée ou toute loi ou réglementation applicable à la Devise Prévue.

1.3 Propriété

- (a) La propriété des Titres Dématérialisés au porteur et au nominatif administré se transmet, et le transfert de ces Titres ne s'effectue que, par inscription du transfert dans les comptes des Teneurs de Compte. La propriété des Titres Dématérialisés au nominatif pur se transmet, et le transfert de ces Titres ne peut être effectué que par inscription du transfert dans les comptes tenus par l'Emetteur ou l'Établissement Mandataire.
- (b) La propriété des Titres Physiques ayant, le cas échéant, des Reçu(s), Coupons et/ou un Talon attachés lors de l'émission, se transmet par tradition.
- (c) Sous réserve d'une décision judiciaire rendue par un tribunal compétent ou de dispositions légales applicables, le titulaire de tout Titre (tel que défini ci-dessous au paragraphe (d)), Coupon, Reçu ou Talon sera réputé, en toute circonstance, en être le seul et unique propriétaire et pourra être considéré comme tel, et ceci que ce Titre, Coupon, Reçu ou Talon soit échu ou non, indépendamment de toute déclaration de propriété, de tout droit sur ce Titre, Coupon, Reçu ou Talon, de toute mention qui aurait pu y être portée, sans considération de son vol ou sa perte et sans que personne ne puisse être tenu comme responsable pour avoir considéré le Titulaire de la sorte.
- (d) Dans les présentes Modalités :

Titulaire ou, le cas échéant, **titulaire de Titre** signifie (i) dans le cas de Titres Dématérialisés, la personne dont le nom apparaît sur le compte du Teneur de Compte concerné, de l'Emetteur ou de l'Établissement Mandataire (le cas échéant) comme étant titulaire de tels Titres, et (ii) dans le cas de Titres Physiques, tout porteur de tout Titre Physique et des Coupons, Reçus ou Talons y afférant.

en circulation désigne, s'agissant des Titres d'une quelconque Souche, tous les Titres émis autres que (i) ceux qui ont été remboursés conformément aux présentes Modalités, (ii) ceux pour lesquels la date de remboursement est survenue et le montant de remboursement (y compris les intérêts courus sur ces Titres jusqu'à la date de remboursement et tout intérêt payable après cette date) a été dûment réglé conformément aux stipulations de l'Article 7, (iii) ceux qui sont devenus caducs ou à l'égard desquels toute action est prescrite, (iv) ceux qui ont été rachetés et annulés conformément à l'Article 6.9, (v) ceux qui ont été rachetés et conservés conformément à l'Article 6.8, (vi) pour les Titres Physiques, (A) les Titres Physiques mutilés ou effacés qui ont été échangés contre des Titres Physiques de remplacement, (B) (aux seules fins de déterminer le nombre de Titres Physiques en circulation et sans préjudice de leur statut pour toute autre fin) les Titres Physiques prétendument perdus, volés ou détruits et au titre desquels des Titres Physiques de remplacement ont été émis et (C) tout Certificat Global Temporaire dans la mesure où il a été échangé contre un ou plusieurs Titres Physiques conformément à ses stipulations.

Les termes commençant par une majuscule auront la signification qui leur sera donnée dans les Conditions Définitives concernées, l'absence de définition indiquant que ce terme ne s'applique pas aux Titres.

1.4 Redénomination

L'Émetteur peut (si cela est indiqué dans les Conditions Définitives concernées), sans le consentement du titulaire de tout Titre, Coupon ou Talon, et en le notifiant conformément à l'Article 15 au moins trente (30) jours calendaires à l'avance, relibeller en euros la totalité (et non une partie seulement) des Titres de chaque Souche, à toute date à partir de laquelle (i) l'État Membre de l'Union Européenne (l'UE) dont la devise est la devise dans laquelle sont libellés les Titres devient un État membre de l'Union économique et monétaire (telle que définie dans le Traité établissant la Communauté Européenne (la CE), tel que modifié (le **Traité**)), ou (ii) des événements pouvant avoir

en substance le même effet se sont produits, convertir le montant nominal total et la valeur nominale indiquée dans les Conditions Définitives concernées. La date à laquelle cette redénomination devient effective sera définie dans les présentes Modalités comme étant la **Date de Redénomination**. La redénomination des Titres sera effectuée en convertissant le montant nominal de l'émission et la valeur nominale de chaque Titre libellé dans la monnaie nationale concernée en euro en utilisant le taux de conversion fixe entre cette monnaie nationale et l'euro tel qu'établi par le Conseil de l'Union Européenne conformément à l'article 123 (4) du Traité et en arrondissant le chiffre en résultant au centième d'euro le plus proche (0,005 euro étant arrondi au centième d'euro supérieur). Si l'Émetteur en décide ainsi, le chiffre résultant de la conversion du montant nominal de l'émission et de la valeur nominale de chaque Titre après application du taux de conversion fixe entre la monnaie nationale concernée et l'euro pourra être arrondi à l'euro inférieur le plus proche. Le montant nominal de l'émission et la valeur nominale des Titres en euro ainsi déterminées devront être notifiées aux Titulaires de Titres conformément à l'Article 15. Tout reliquat en espèce résultant de la redénomination d'une valeur supérieure à 0,01 euro devra être payé au moyen d'une soulte arrondie au centième d'euro le plus proche (0,005 euro étant arrondi au centième d'euro supérieur). Une telle soulte sera payable en euros à la Date de Redénomination suivant la méthode qui sera notifiée par l'Émetteur aux Titulaires de Titres concernés. A la suite d'une redénomination de Titres, toute référence dans les présentes à la devise nationale concernée devra être interprétée comme étant une référence à l'euro.

1.5 Consolidation

L'Émetteur aura (si cela est spécifié dans les Conditions Définitives concernées), lors de chaque Date de Paiement du Coupon survenant à partir de la Date de Redénomination, après accord préalable de l'Agent Financier (qui ne pourra être raisonnablement refusé) et sans le consentement des titulaires de Titres, Reçus ou Coupons, en notifiant les titulaires de Titres au moins trente (30) jours calendaires à l'avance conformément à l'Article 15, la faculté de consolider les Titres d'une Souche libellés en euro avec les Titres d'une ou plusieurs autres Souches qu'il aura émises, que ces Titres aient été ou non émis à l'origine dans l'une des devises nationales européennes ou en euros, sous réserve que ces autres Titres aient été relibellés en euros (si tel n'était pas le cas à l'origine) et aient, par ailleurs, pour toutes les périodes suivant cette consolidation, les mêmes modalités que les Titres.

2. CONVERSIONS ET ECHANGES DE TITRES

2.1 Titres Dématérialisés

- (a) Les Titres Dématérialisés émis au porteur ne peuvent pas être convertis en Titres Dématérialisés au nominatif, que ce soit au nominatif pur ou au nominatif administré.
- (b) Les Titres Dématérialisés émis au nominatif ne peuvent pas être convertis en Titres Dématérialisés au porteur.
- (c) Les Titres Dématérialisés émis au nominatif pur peuvent, au gré du Titulaire, être convertis en Titres au nominatif administré, et inversement. L'exercice d'une telle option par ledit Titulaire devra être effectué conformément à l'article R.211-4 du Code monétaire et financier. Les coûts liés à une quelconque conversion seront à la charge du Titulaire concerné.

2.2 Titres Matérialisés

Les Titres Matérialisés d'une Valeur Nominale Indiquée ne peuvent pas être échangés contre des Titres Matérialisés ayant une autre Valeur Nominale Indiquée.

3. RANG DE CREANCE ET MAINTIEN DE L'EMPRUNT A SON RANG

3.1 Rang de créance

Les Titres et, le cas échéant, les Reçus et Coupons y afférents constituent des engagements directs, inconditionnels, non subordonnés et (sous réserve du paragraphe ci-dessous) non assortis de sûretés de l'Émetteur venant au même rang entre eux et (sous réserve des exceptions impératives du droit français) au même rang que tout autre engagement, présent ou futur, non subordonné et non assorti de sûretés de l'Émetteur.

3.2 Maintien de l'emprunt à son rang par l'Émetteur

Aussi longtemps que des Titres ou, le cas échéant, des Reçus ou Coupons attachés aux Titres seront en circulation (tel que défini à l'Article 1.3(d) ci-dessus), l'Émetteur n'accordera pas ou ne laissera pas subsister d'hypothèque, de gage, de nantissement, de privilège ou toute autre sûreté réelle sur l'un quelconque de ses actifs ou revenus, présents ou futurs, aux fins de garantir un Endettement de l'Émetteur (tel que défini ci-dessous) souscrit ou garanti par l'Émetteur, à moins que les obligations de l'Émetteur découlant des Titres et, le cas échéant, des Reçus et Coupons ne bénéficient d'une sûreté équivalente et de même rang.

Pour les besoins de cette clause, **Endettement de l'Émetteur** désigne toute dette d'emprunt présente ou future représentée par des obligations, des titres ou d'autres valeurs mobilières d'une durée supérieure à un an et qui sont (ou sont susceptibles d'être) admis aux négociations sur un quelconque marché.

3.3 Maintien de l'emprunt à son rang par le Garant pour les Titres Garantis

Jusqu'au paiement de toutes les sommes dues au titre de la Garantie, le Garant n'accordera pas ou ne laissera pas subsister d'hypothèque, de gage, de nantissement, de privilège ou toute autre sûreté réelle sur l'un quelconque de ses actifs ou revenus, présents ou futurs, aux fins de garantir un Endettement du Garant (tel que défini ci-dessous) souscrit ou garanti par le Garant, à moins que les obligations du Garant au titre de la Garantie ne bénéficient d'une sûreté équivalente et de même rang.

Pour les besoins de cette clause, **Endettement du Garant** désigne toute dette d'emprunt présente ou future représentée par des obligations, des titres ou d'autres valeurs mobilières d'une durée supérieure à un an qui sont (ou sont susceptibles d'être) admis aux négociations sur un marché réglementé.

4. GARANTIE APPLICABLE AUX TITRES GARANTIS

4.1 Garantie de la Ville de Paris

Les Titres pourront soit bénéficier d'une garantie autonome à première demande dans la limite de 80% de leur montant nominal (la **Garantie**) (les **Titres Garantis**) de la Ville de Paris (le **Garant**), soit ne bénéficier d'aucune garantie (les **Titres non Garantis**), tel que précisé dans les Conditions Définitives concernées.

Les modalités de la Garantie sont reproduites dans la section « Description de la Garantie applicable aux Titres Garantis ».

Si les Conditions Définitives concernées indiquent que les Titres bénéficieront d'une Garantie, la Garantie sera octroyée par la Ville de Paris au plus tard le 120^{ème} jour calendaire suivant la date d'émission des Titres Garantis concernés. Dans une telle hypothèse, le Conseil municipal de Paris adoptera une délibération permettant d'octroyer la Garantie.

Les obligations de la Ville de Paris au titre de la Garantie constituent des engagements directs, inconditionnels, non subordonnés et non assortis de sûretés de la Ville de Paris venant au même rang entre eux et (sous réserve des exceptions impératives du droit français) au même rang que tout autre engagement, présent ou futur, non subordonné et non assorti de sûretés de la Ville de Paris.

4.2 Appel de Garantie

Chaque Garantie octroyée par le Garant à des Titres Garantis constitue une garantie indépendante au regard du droit français qui peut être appelée conformément à ses stipulations, qui sont reproduites dans la section « Description de la Garantie applicable aux Titres Garantis » du présent Prospectus de Base.

5. CALCUL DES INTERETS ET AUTRES CALCULS

5.1 Définitions

Dans les présentes Modalités, à moins que le contexte n'impose un sens différent, les termes définis ci-dessous auront la signification suivante :

Banques de Référence signifie les établissements désignés comme tels dans les Conditions Définitives concernées ou, dans l'hypothèse où aucun établissement ne serait désigné, quatre banques de premier plan retenues par l'Agent de Calcul sur le marché interbancaire (ou si nécessaire, sur le marché monétaire, sur le marché des contrats d'échange, ou le marché de gré à gré des options sur indices) le plus proche de la Référence de Marché (qui, si la Référence de Marché concernée est l'EURIBOR (TIBEUR en français) ou l'EONIA (TEMPE en français) sera la Zone Euro).

Date de Début de Période d'Intérêts signifie la Date d'Emission des Titres ou toute autre date qui pourra être mentionnée dans les Conditions Définitives concernées.

Date de Détermination du Coupon signifie, en ce qui concerne un Taux d'Intérêt et une Période d'Intérêts Courus, la date définie comme telle dans les Conditions Définitives concernées ou, si aucune date n'est précisée (a) le jour se situant 2 Jours Ouvrés TARGET avant le premier jour de ladite Période d'Intérêts Courus si la Devise Prévue est l'Euro ou (b) si la Devise Prévue n'est pas l'Euro, le jour se situant 2 Jours Ouvrés dans la ville indiquée dans les Conditions Définitives concernées précédant le premier jour de cette Période d'Intérêts Courus.

Date d'Emission signifie, pour une Tranche considérée, la date de règlement des Titres.

Date de Paiement du Coupon signifie la(les) date(s) mentionnée(s) dans les Conditions Définitives concernées.

Date de Période d'Intérêts Courus signifie chaque Date de Paiement du Coupon à moins qu'il n'en soit indiqué autrement dans les Conditions Définitives concernées.

Date de Référence signifie pour tout Titre, Reçu ou Coupon, la date à laquelle le paiement auquel ces Titres, Reçus ou Coupons peuvent donner lieu devient exigible ou (dans l'hypothèse où tout montant exigible ne serait pas payé sans que cela soit justifié ou ferait l'objet d'un retard de paiement injustifié) la date à laquelle le montant non encore payé est entièrement payé ou (dans le cas de Titres Matérialisés, si cette date est antérieure) le jour se situant sept (7) jours calendaires après la date à laquelle les Titulaires de ces Titres Matérialisés sont notifiés qu'un tel paiement sera effectué après une nouvelle présentation desdits Titres Matérialisés, Reçus ou Coupons conformément aux Modalités mais à la condition que le paiement soit réellement effectué lors de cette présentation.

Date de Valeur signifie, en ce qui concerne un Taux Variable devant être déterminé à une Date de Détermination du Coupon, la date indiquée dans les Conditions Définitives concernées, ou, si aucune

date n'est indiquée, le premier jour de la Période d'Intérêts Courus à laquelle cette Date de Détermination du Coupon se rapporte.

Définitions FBF signifie les définitions mentionnées dans la Convention-Cadre FBF de juin 2013 relative aux opérations sur instruments financiers à terme telle que complétée par les Additifs Techniques, tels que publiés par la Fédération Bancaire Française (ensemble la **Convention-Cadre FBF**) telles que modifiées, le cas échéant, à la Date d'Emission.

Devise Prévue signifie, la devise mentionnée dans les Conditions Définitives concernées.

Durée Prévue signifie, pour tout Taux Variable devant être déterminé selon la Détermination du Taux sur Page Ecran à une Date de Détermination du Coupon, la durée indiquée comme telle dans les Conditions Définitives concernées, ou si aucune durée n'est indiquée, une période égale à la Période d'Intérêts Courus, sans tenir compte des ajustements prévus à l'Article 5.3(b).

Heure de Référence signifie, pour toute Date de Détermination du Coupon, l'heure locale sur la Place Financière de Référence indiquée dans les Conditions Définitives concernées ou, si aucune heure n'est précisée, l'heure locale sur la Place Financière de Référence à laquelle les taux acheteurs et vendeurs pratiqués pour les dépôts dans la Devise Prévue sont habituellement déterminés sur le marché interbancaire de cette Place Financière de Référence. L'**heure locale** signifie, pour l'Europe et la Zone Euro en tant que Place Financière de Référence, 11 heures (heure de Bruxelles).

Jour Ouvré signifie :

- (a) pour l'euro, un jour où le système européen de transfert express automatisé de règlements bruts en temps réel (TARGET 2) (TARGET), ou tout système qui lui succéderait, fonctionne (un Jour Ouvré TARGET) ; et/ou
- (b) pour une Devise Prévue autre que l'euro, un jour (autre qu'un samedi ou dimanche) où les banques commerciales et les marchés de change procèdent à des règlements sur la principale place financière de cette devise ; et/ou
- (c) pour une Devise Prévue et/ou un ou plusieurs centre(s) d'affaires tel(s) qu'indiqué(s) dans les Conditions Définitives concernées (le(s) Centre(s) d'Affaires), un jour (autre qu'un samedi ou dimanche) où les banques commerciales et les marchés de change procèdent à des règlements dans la devise du ou des Centre(s) d'Affaires.

Marge signifie, pour une Période d'Intérêts Courus, le pourcentage ou le chiffre pour la Période d'Intérêts Courus concernée, tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées, étant précisé qu'elle pourra avoir une valeur positive, négative ou être égale à zéro.

Méthode de Décompte des Jours signifie, pour le calcul d'un montant de coupon pour un Titre sur une période quelconque (commençant le premier jour de cette période (ce jour étant inclus) et s'achevant le dernier jour (ce jour étant exclu)) (que cette période constitue ou non une Période d'Intérêts, ci-après la **Période de Calcul**) :

- (a) si les termes Exact/365 ou Exact/365 - FBF sont indiqués dans les Conditions Définitives concernées, il s'agit du nombre réel de jours écoulés dans la Période de Calcul divisé par 365 (ou si une quelconque partie de cette Période de Calcul se situe au cours d'une année bissextile, la somme (i) du nombre réel de jours dans cette Période de Calcul se situant dans une année bissextile divisé par 366 et (ii) du nombre réel de jours dans la Période de Calcul ne se situant pas dans une année bissextile divisé par 365) ;
- (b) si les termes Exact/Exact - ICMA sont indiqués dans les Conditions Définitives concernées :

- (i) si la Période de Calcul est d'une durée inférieure ou égale à la Période de Détermination dans laquelle elle se situe, le nombre de jours dans la Période de Calcul divisé par le produit (A) du nombre de jours de ladite Période de Détermination et (B) du nombre des Périodes de Détermination se terminant normalement dans une année ; et
- (ii) si la Période de Calcul est d'une durée supérieure à la Période de Détermination, la somme :
 - (A) du nombre de jours de ladite Période de Calcul se situant dans la Période de Détermination au cours de laquelle elle commence, divisé par le produit (I) du nombre de jours de ladite Période de Détermination et (II) du nombre de Périodes de Détermination qui se terminent normalement dans une année ; et
 - (B) du nombre de jours de ladite Période de Calcul se situant dans la Période de Détermination suivante, divisé par le produit (I) du nombre de jours de ladite Période de Détermination et (II) du nombre de Périodes de Détermination qui se terminent normalement dans une année,

dans chaque cas, **Période de Détermination** signifie la période commençant à partir d'une Date de Détermination du Coupon (incluse) d'une quelconque année et s'achevant à la prochaine Date de Détermination du Coupon (exclue) et **Date de Détermination du Coupon** signifie la date indiquée comme telle dans les Conditions Définitives concernées, ou si aucune date n'y est indiquée, la Date de Paiement du Coupon;

- (c) si les termes **Exact/Exact - FBF** sont indiqués dans les Conditions Définitives concernées, il s'agit de la fraction dont le numérateur est le nombre exact de jours écoulés au cours de cette période et dont le dénominateur est 365 (ou 366 si le 29 février est inclus dans la Période de Calcul). Si la Période de Calcul est supérieure à un an, la base est déterminée de la façon suivante :
 - (i) le nombre d'années entières est décompté depuis le dernier jour de la Période de Calcul ;
 - (ii) ce nombre est augmenté de la fraction sur la période concernée calculée comme indiqué au premier paragraphe de cette définition ;
- (d) si les termes **Exact/365 (Fixe)** sont indiqués dans les Conditions Définitives concernées, il s'agit du nombre réel de jours écoulés dans la Période de Calcul divisé par 365 ;
- (e) si les termes **Exact/360** sont indiqués dans les Conditions Définitives concernées, il s'agit du nombre réel de jours écoulés dans la Période de Calcul divisé par 360 ;
- (f) si les termes **30/360, 360/360** ou **Base Obligataire** sont indiqués dans les Conditions Définitives concernées, il s'agit du nombre de jours écoulés dans la Période de Calcul divisé par 360 (c'est à dire le nombre de jours devant être calculé en prenant une année de 360 jours calendaires comportant 12 mois de 30 jours calendaires chacun (à moins que (i) le dernier jour de la Période de Calcul ne soit le 31^{ème} jour d'un mois et que le premier jour de la Période de Calcul ne soit un jour autre que le 30^{ème} ou le 31^{ème} jour d'un mois, auquel cas le mois comprenant le dernier jour ne devra pas être réduit à un mois de trente jours calendaires ou (ii) le dernier jour de la Période de Calcul ne soit le dernier jour du mois de février, auquel cas le mois de février ne doit pas être rallongé à un mois de 30 jours calendaires));

- (g) si les termes **30/360 - FBF** ou **Exact 30A/360 (Base Obligataire Américaine)** sont indiqués dans les Conditions Définitives concernées, il s'agit pour chaque Période de Calcul, de la fraction dont le dénominateur est 360 et le numérateur le nombre de jours calculé comme pour la base 30E/360 - FBF, à l'exception du cas suivant :

lorsque le dernier jour de la Période de Calcul est un 31 et le premier n'est ni un 30 ni un 31, le dernier mois de la Période de Calcul est considéré comme un mois de 31 jours calendaires.

La fraction est :

$$\text{si } jj^2 = 31 \text{ et } jj^1 \neq (30, 31),$$

alors :

$$\frac{1}{360} \times [(aa^2 - aa^1) \times 360 + (mm^2 - mm^1) \times 30 + (jj^2 - jj^1)]$$

sinon :

$$\frac{1}{360} \times [(aa^2 - aa^1) \times 360 + (mm^2 - mm^1) \times 30 + \text{Min}(jj^2, 30) - \text{Min}(jj^1, 30)]$$

où :

D1(jj¹, mm¹, aa¹) est la date de début de période

D2(jj¹, mm², aa²) est la date de fin de période ;

- (h) si les termes **30E/360** ou **Base Euro Obligataire** sont indiqués dans les Conditions Définitives concernées, il s'agit du nombre de jours écoulés dans la Période de Calcul divisé par 360 (le nombre de jours devant être calculé en prenant une année de 360 jours calendaires comprenant 12 mois de 30 jours calendaires, sans tenir compte de la date à laquelle se situe le premier ou le dernier jour de la Période de Calcul, à moins que, dans le cas d'une Période de Calcul se terminant à la Date d'Echéance, la Date d'Echéance soit le dernier jour du mois de février, auquel cas le mois de février ne doit pas être rallongé à un mois de trente jours calendaires) et ;
- (i) si les termes **30E/360 - FBF** sont indiqués dans les Conditions Définitives concernées, il s'agit pour chaque Période de Calcul, de la fraction dont le dénominateur est 360 et le numérateur le nombre de jours écoulés durant cette période, calculé sur une année de 12 mois de 30 jours calendaires, à l'exception du cas suivant :

Dans l'hypothèse où le dernier jour de la Période de Calcul est le dernier jour du mois de février, le nombre de jours écoulés durant ce mois est le nombre exact de jours.

En utilisant les mêmes termes définis que pour 30/360 - FBF, la fraction est :

$$\frac{1}{360} \times [(aa^2 - aa^1) \times 360 + (mm^2 - mm^1) \times 30 + \text{Min}(jj^2, 30) - \text{Min}(jj^1, 30)]$$

Montant de Coupon signifie le montant d'intérêts dû et, dans le cas de Titres à Taux Fixe, le Montant de Coupon Fixe ou le Montant de Coupon Brisé (tels que ces termes sont définis à l'Article 5.2), selon le cas, tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées.

Montant Donné signifie pour tout Taux Variable devant être déterminé conformément à une Détermination du Taux sur Page Ecran à une Date de Détermination du Coupon, le montant indiqué

comme tel à cette date dans les Conditions Définitives concernées ou, si aucun montant n'est indiqué, un montant correspondant, à cette date, à l'unité de négociation sur le marché concerné.

Page Ecran signifie toute page, section, rubrique, colonne ou toute autre partie d'un document fournie par un service particulier d'information (incluant notamment Reuters (**Reuters**)) qui peut être désignée afin de fournir un Taux de Référence ou toute autre page, section, rubrique, colonne ou toute autre partie d'un document de ce service d'information ou tout autre service d'information qui pourrait le remplacer, dans chaque cas tel que désigné par l'entité ou par l'organisme fournissant ou assurant la diffusion de l'information apparaissant sur ledit service afin d'indiquer des taux ou des prix comparables au Taux de Référence, tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives.

Période d'Intérêts signifie la période commençant à la Date du Début de Période d'Intérêts (incluse) et finissant à la première Date de Paiement du Coupon (exclue) ainsi que chaque période suivante commençant à une Date de Paiement du Coupon (incluse) et finissant à la Date de Paiement du Coupon suivante (exclue).

Période d'Intérêts Courus signifie la période commençant à la Date du Début de la Période d'Intérêts (incluse) et finissant à la première Date de Période d'Intérêts Courus du Coupon (exclue) ainsi que chaque période suivante commençant à une Date de Période d'Intérêts Courus du Coupon (incluse) et finissant à la Date de Période d'Intérêts Courus du Coupon suivante (exclue).

Place Financière de Référence signifie, pour un Taux Variable devant être déterminé en fonction d'une Détermination du Taux sur Page Ecran à une Date de Détermination du Coupon, la place financière qui pourrait être indiquée comme telle dans les Conditions Définitives concernées ou, si aucune place financière n'est mentionnée, la place financière dont la Référence de Marché concernée est le plus proche (dans le cas de l'EURIBOR (TIBEUR en français) ou de l'EONIA (TEMPE en français), il s'agira de la Zone Euro) ou, à défaut, Paris.

Référence de Marché signifie le taux de référence (l'EURIBOR (ou TIBEUR en français) ou l'EONIA (ou TEMPE en français)) tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées.

Taux d'Intérêt signifie le taux d'intérêt payable pour les Titres et qui est soit spécifié soit calculé conformément aux stipulations des présentes Modalités telles que complétées par les Conditions Définitives concernées.

Taux de Référence signifie, sous réserve d'ajustement conformément aux Articles 5.3(c)(ii)(D) et suivants, la Référence de Marché pour un Montant Donnée de la Devise Prévues pour une période égale à la Durée Prévues à compter de la Date de Valeur (si cette durée est applicable à la Référence de Marché ou compatible avec celle-ci).

Zone Euro signifie la région comprenant les États Membres de l'UE qui ont adopté la monnaie unique conformément au Traité.

5.2 Intérêts des Titres à Taux Fixe

Chaque Titre à Taux Fixe porte un intérêt calculé sur son montant nominal non remboursé, à partir de la Date de Début de Période d'Intérêts, à un taux annuel (exprimé en pourcentage) égal au Taux d'Intérêt, cet intérêt étant payable annuellement, semestriellement, trimestriellement ou mensuellement à terme échu à chaque Date de Paiement du Coupon.

Si un montant de coupon fixe (**Montant de Coupon Fixe**) ou un montant de coupon brisé (**Montant de Coupon Brisé**) est indiqué dans les Conditions Définitives concernées, le Montant de Coupon payable à chaque Date de Paiement du Coupon sera égal au Montant de Coupon Fixe ou, si applicable, au Montant de Coupon Brisé tel qu'indiqué, il sera payable à la (aux) Date(s) de Paiement du Coupon mentionnée(s) dans les Conditions Définitives concernées.

5.3 Intérêts des Titres à Taux Variable

(a) Dates de Paiement du Coupon

Chaque Titre à Taux Variable porte un intérêt calculé sur son montant nominal non remboursé depuis la Date de Début de Période d'Intérêts, à un taux annuel (exprimé en pourcentage) égal au Taux d'Intérêt, un tel intérêt étant payable annuellement, semestriellement, trimestriellement ou mensuellement à terme échu à chaque Date de Paiement du Coupon. Cette/Ces Date(s) de Paiement du Coupon est/sont indiquée(s) dans les Conditions Définitives concernées ou, si aucune Date de Paiement du Coupon n'est indiquée dans les Conditions Définitives concernées, Date de Paiement du Coupon signifiera chaque date se situant à la fin du nombre de mois ou à la fin d'une autre période indiquée dans les Conditions Définitives concernées comme étant la Période d'Intérêts, se situant après la précédente Date de Paiement du Coupon et, dans le cas de la première Date de Paiement du Coupon, après la Date de Début de Période d'Intérêts.

(b) Convention de Jour Ouvré

Lorsqu'une date indiquée dans les présentes Modalités, supposée être ajustée selon une Convention de Jour Ouvré, ne se situe pas un Jour Ouvré, et que la Convention de Jour Ouvré applicable est (i) la Convention de Jour Ouvré relative au Taux Variable, cette date sera reportée au Jour Ouvré suivant, à moins que ce jour ne se situe dans le mois calendaire suivant, auquel cas (x) la date retenue sera avancée au Jour Ouvré immédiatement précédent et (y) toute échéance postérieure sera fixée au dernier Jour Ouvré du mois où cette échéance aurait dû se situer en l'absence de tels ajustements, (ii) la Convention de Jour Ouvré Suivante, cette date sera reportée au Jour Ouvré suivant, (iii) la Convention de Jour Ouvré Suivante Modifiée, cette date sera reportée au Jour Ouvré suivant, à moins que ce jour ne se situe le mois calendaire suivant, auquel cas cette date sera alors avancée au Jour Ouvré immédiatement précédent, ou (iv) la Convention de Jour Ouvré Précédente, cette date sera alors avancée au Jour Ouvré immédiatement précédent. Nonobstant les dispositions ci-dessus, si les Conditions Définitives concernées indiquent que la Convention de Jour Ouvré doit être appliquée sur une base "non ajusté", le Montant de Coupon payable à toute date ne sera pas affectée par l'application de la Convention de Jour Ouvré concernée.

(c) Taux d'Intérêt pour les Titres à Taux Variable

Le Taux d'Intérêt applicable aux Titres à Taux Variable pour chaque Période d'Intérêts Courus sera déterminé conformément aux stipulations ci-dessous concernant soit la Détermination FBF, soit la Détermination du Taux sur Page Ecran s'appliqueront, selon l'option indiquée dans les Conditions Définitives concernées.

(i) Détermination FBF pour les Titres à Taux Variable

Lorsque la Détermination FBF est indiquée dans les Conditions Définitives concernées comme étant la méthode applicable à la détermination du Taux d'Intérêt, le Taux d'Intérêt applicable à chaque Période d'Intérêts Courus doit être déterminé par l'Agent comme étant un taux égal au Taux FBF concerné diminué ou augmenté, le cas échéant (tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées), de la Marge. Pour les besoins de ce sous-paragraphe (c), le "Taux FBF" pour une Période d'Intérêts Courus signifie un taux égal au Taux Variable qui serait déterminé par l'Agent pour une opération d'échange conclue dans le cadre d'une Convention-Cadre FBF complétée par l'Additif Technique relatif à l'Echange des Conditions d'Intérêt ou de Devises aux termes desquels :

- (A) le Taux Variable concerné est tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées et

- (B) la Date de Détermination du Taux Variable est telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives concernées.

Pour les besoins de ce sous-paragraphe (c), "Taux Variable", "Agent", et "Date de Détermination du Taux Variable", ont les significations qui leur sont données dans les Définitions FBF.

Dans les Conditions Définitives concernées, si le paragraphe "Taux Variable" indique que le taux sera déterminé par interpolation linéaire au titre d'une Période d'Intérêts, le Taux d'Intérêt applicable à ladite Période d'Intérêts sera calculé par l'Agent de Calcul au moyen d'une interpolation linéaire entre deux (2) taux basés sur le Taux Variable concerné, le premier taux correspondant à une maturité immédiatement inférieure à la durée de la Période d'Intérêts concernée et le second taux correspondant à une maturité immédiatement supérieure à ladite Période d'Intérêts concernée.

(ii) **Détermination du Taux sur Page Ecran pour les Titres à Taux Variable**

Lorsqu'une Détermination du Taux sur Page Ecran est indiquée dans les Conditions Définitives concernées comme étant la méthode de détermination du Taux d'Intérêt, le Taux d'Intérêt pour chaque Période d'Intérêts Courus doit être déterminé par l'Agent de Calcul à l'Heure de Référence (ou environ à cette heure) à la Date de Détermination du Coupon relative à ladite Période d'Intérêts Courus tel qu'indiqué ci-dessous :

- (A) si la source principale pour le Taux Variable est constituée par une Page Ecran, sous réserve de ce qui est indiqué ci-dessous, le Taux d'Intérêt sera :

- I. le Taux de Référence (lorsque le Taux de Référence sur ladite Page Ecran est une cotation composée ou est habituellement fournie par une entité unique), ou
- II. la moyenne arithmétique des Taux de Référence des institutions dont les Taux de Référence apparaissent sur cette Page Ecran,

dans chaque cas tels que publiés sur ladite Page Ecran, à l'Heure de Référence à la Date de Détermination du Coupon telles qu'indiqués dans les Conditions Définitives concernées, diminué ou augmenté, le cas échéant (tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées), de la Marge ;

- (B) si la source principale pour le Taux Variable est constituée par des Banques de Référence ou si le sous-paragraphe (A)I. s'applique et qu'aucun Taux de Référence n'est publié sur la Page Ecran à l'Heure de Référence à la Date de Détermination du Coupon ou encore si le sous-paragraphe (A)II. s'applique et que moins de deux Taux de Référence sont publiés sur la Page Ecran à l'Heure de Référence à la Date de Détermination du Coupon, le Taux d'Intérêt, sous réserve de ce qui est indiqué ci-dessous, sera égal à la moyenne arithmétique des Taux de Référence que chaque Banque de Référence propose à des banques de premier rang sur la Place Financière de Référence à l'Heure de Référence à la Date de Détermination du Coupon, tel que déterminé par l'Agent de Calcul, diminué ou augmenté, le cas échéant (tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées), de la Marge ; et

- (C) si le paragraphe (B) ci-dessus s'applique et que l'Agent de Calcul constate que moins de deux Banques de Référence proposent ainsi des Taux de

Référence, le Taux d'Intérêt, sous réserve de ce qui est indiqué ci-dessous, sera égal à la moyenne arithmétique des taux annuels (exprimés en pourcentage) que l'Agent de Calcul détermine comme étant les taux (les plus proches possibles de la Référence de Marché) applicables à un Montant Donné dans la Devise Prévue qu'au moins deux banques sur cinq des banques de premier rang sélectionnées par l'Agent de Calcul sur la principale place financière du pays de la Devise Prévue ou, si la Devise Prévue est l'euro, dans la Zone Euro, telle que sélectionnée par l'Agent de Calcul (la **Place Financière Principale**) proposent à l'Heure de Référence ou environ à cette heure à la date à laquelle lesdites banques proposeraient habituellement de tels taux pour une période débutant à la Date de Valeur et équivalente à la Durée Prévue (I) à des banques de premier rang exerçant leurs activités en Europe, ou (lorsque l'Agent de Calcul détermine que moins de deux de ces banques proposent de tels taux à des banques de premier rang en Europe) (II) à des banques de premier rang exerçant leurs activités sur la Place Financière Principale; étant entendu que lorsque moins de deux de ces banques proposent de tels taux à des banques de premier rang sur la Place Financière Principale, le Taux d'Intérêt sera le Taux d'Intérêt déterminé à la précédente Date de Détermination du Coupon (après réajustement prenant en compte toute différence de Marge, Coefficient Multiplicateur, ou Taux d'Intérêt Maximum ou Minimum applicable à la Période d'Intérêts Courus précédente et à la Période d'Intérêts Courus applicable).

Dans les Conditions Définitives concernées, si le paragraphe "Référence de Marché" indique que le taux sera déterminé par interpolation linéaire au titre d'une Période d'Intérêts, le Taux d'Intérêt applicable à ladite Période d'Intérêts sera calculé par l'Agent de Calcul au moyen d'une interpolation linéaire entre deux (2) taux basés sur la Référence de Marché concernée, le premier taux correspondant à une maturité immédiatement inférieure à la durée de la Période d'Intérêts concernée et le second taux correspondant à une maturité immédiatement supérieure à ladite Période d'Intérêts concernée.

- (D) Nonobstant le paragraphe (B) ci-dessus, (x) si l'Emetteur ou l'Agent de Calcul détermine de bonne foi à tout moment avant, pendant ou après toute Date de Détermination du Coupon, que le Taux de Référence publié sur Page Ecran a été supprimé (y compris l'hypothèse dans laquelle le Taux de Référence publié sur Page Ecran a cessé d'être publié ou a cessé d'exister) ou (y) à la suite de l'adoption d'une décision visant à suspendre l'agrément ou l'enregistrement, conformément à l'Article 35 du Règlement sur les Indices de Référence, d'un administrateur jusqu'alors autorisé à publier tout Taux de Référence conformément à toute loi ou réglementation en vigueur, l'Emetteur désignera, dès que cela sera raisonnablement possible (et, dans tous les cas, avant la prochaine Date de Détermination du Coupon concernée), un agent (l' « **Agent de Détermination du Taux de Référence** »), qui déterminera à sa seule discrétion, de bonne foi et d'une manière commercialement raisonnable, si un taux de substitution ou de remplacement (le « **Taux de Référence de Remplacement** »), aux fins de déterminer le Taux de Référence à chaque Date de Détermination du Coupon, survenant à cette date de détermination ou à une date ultérieure, sensiblement comparable au Taux de Référence publié sur Page Ecran, est disponible ; étant précisé que si l'Agent de Détermination du Taux de Référence identifie un taux de remplacement reconnu sur le marché, l'Agent de Détermination du Taux de Référence utilisera ce taux de remplacement comme Taux de Référence de Remplacement. Si l'Agent de Détermination

du Taux de Référence a déterminé le Taux de Référence de Remplacement conformément à ce qui précède, aux fins de déterminer le Taux de Référence à chaque Date de Détermination du Coupon, survenant à cette date de détermination ou à une date ultérieure, (i) l'Agent de Détermination du Taux de Référence déterminera également les modifications (le cas échéant) à apporter à la convention de jour ouvré, à la définition de jour ouvré, à la date de détermination des intérêts, à la méthode de décompte des jours, et à toute méthode permettant d'obtenir le Taux de Référence de Remplacement, précisant tout facteur d'ajustement nécessaire pour rendre comparable le Taux de Référence de Remplacement au Taux de Référence publié sur Page Ecran, dans chaque cas conformément aux pratiques de marché pour ce Taux de Référence de Remplacement ; (ii) l'Agent de Détermination du Taux de Référence déterminera également si un Ajustement du Spread doit être appliqué à un tel Taux de Référence de Remplacement ; (iii) les références au Taux de Référence dans les Conditions Définitives des Titres concernés seront réputées être des références au Taux de Référence de Remplacement, y compris toute méthode alternative de détermination d'un tel taux tel que décrit au (i) ci-dessus ; (iv) l'Agent de Détermination du Taux de Référence notifiera, dans un délai raisonnable, l'Emetteur et l'Agent de Calcul de ce qui précède, et (v) l'Emetteur notifiera, dans un délai raisonnable, les Titulaires, conformément à l'Article 15, l'Agent Payeur et l'Agent de Calcul, leur indiquant le Taux de Référence de Remplacement ainsi que les détails mentionnés au (i) ci-dessus.

- (E) La détermination du Taux de Référence de Remplacement, et des autres éléments mentionnés ci-dessus, par l'Agent de Détermination du Taux de Référence devra (en l'absence d'erreur manifeste) être définitive et lier l'Emetteur, l'Agent de Calcul, l'Agent Financier, l'Agent Payeur et les Titulaires. Si l'Agent de Détermination du Taux de Référence n'est pas en mesure de déterminer, ou ne détermine pas, un Taux de Référence de Remplacement, le dernier Taux de Référence publié sur Page Ecran connu sera maintenu.
- (F) Si l'Agent de Détermination du Taux de Référence constate que le Taux de Référence publié sur Page Ecran a été supprimé (y compris l'hypothèse dans laquelle le Taux de Référence publié sur Page Ecran a cessé d'être publié ou a cessé d'exister) ou qu'une décision visant à suspendre l'agrément ou l'enregistrement, conformément à l'article 35 du Règlement sur les Indices de Référence, d'un administrateur jusqu'alors autorisé à publier tout Taux de Référence conformément à toute loi et réglementation en vigueur a été adoptée, mais que, pour quelque raison que ce soit, aucun Taux de Référence de Remplacement n'a été déterminé avant la Date Limite de Détermination du Coupon, aucun Taux de Référence de Remplacement ne sera adopté, et le Taux de Référence publié sur Page Ecran pour la Période d'Intérêts Corus sera égal au dernier Taux de Référence publié sur Page Ecran publié sur ladite Page Ecran, tel qu'il a été déterminé par l'Agent de Calcul.
- (G) L'Agent de Détermination du Taux de Référence peut être (i) une banque de premier plan ou un courtier de la place financière de la Devise Prévvue tel que désigné par l'Emetteur, (ii) l'Agent de Calcul ou (iii) toute autre entité (mis à part l'Emetteur ou l'une de ses filiales) que l'Emetteur considère comme possédant les compétences nécessaires pour mener à bien une telle mission et qui agira en tant qu'expert indépendant dans l'exercice de ses

fonctions et non en tant qu'agent de l'Emetteur, de l'Agent de Calcul ou des Titulaires.

« **Ajustement du spread** » désigne un spread (positif ou négatif), une formule ou une méthode de calcul d'un spread, que l'Agent de Détermination du Taux de Référence considère qu'il convient d'appliquer au Taux de Référence de Remplacement afin de réduire ou éliminer, dans la mesure du possible dans de telles circonstances, tout préjudice ou avantage économique (le cas échéant) supporté par les Titulaires et résultant de la détermination d'un Taux de Référence de Remplacement ; et constitue le spread, la formule ou méthode de calcul déterminé(e) par l'Agent de Détermination du Taux de Référence et reconnu(e) ou admis(e) comme étant une pratique de marché dans le cadre de transactions sur les marchés de capitaux de dettes faisant référence au Taux de Référence, lorsque ce taux a été remplacé par le Taux de Référence de Remplacement ou, lorsqu'une telle pratique de marché n'est pas reconnue ou admise, celui que l'Agent de Détermination du Taux de Référence détermine à sa seule discrétion (agissant de bonne foi et d'une manière commercialement raisonnable) comme étant approprié.

« **Date Limite de Détermination du Coupon** » désigne la date dans les cinq (5) jours calendaires qui précèdent la fin de la Période d'Intérêts en Cours, relative à la Date de Détermination du Coupon, et pour laquelle les dispositions des paragraphes (c)(iii)(D) à (G) de l'Article 5.3 doivent être appliquées par l'Emetteur.

5.4 Intérêts des Titres à Taux Fixe/Taux Variable

Chaque Titre à Taux Fixe/Taux Variable porte intérêt à un taux (i) que l'Emetteur peut décider de convertir à la date indiquée dans les Conditions Définitives concernées d'un Taux Fixe à un Taux Variable ou d'un Taux Variable à un Taux Fixe ou (ii) qui sera automatiquement converti d'un Taux Fixe à un Taux Variable d'un Taux Variable à un Taux Fixe ou à la date indiquée dans les Conditions Définitives concernées.

5.5 Titres à Coupon Zéro

Dans l'hypothèse d'un Titre à Coupon Zéro remboursable avant sa Date d'Echéance conformément à l'exercice d'une Option de Remboursement de l'Emetteur ou, si cela est mentionné dans les Conditions Définitives concernées, conformément à l'Article 6.5 ou de toute autre manière, et qui n'est pas remboursé à sa date d'exigibilité, le montant échu et exigible avant la Date d'Echéance sera égal au Montant de Remboursement Anticipé. A compter de la Date d'Echéance, le principal non remboursé de ce Titre portera intérêts à un taux annuel (exprimé en pourcentage) égal au Taux de Rendement (tel que décrit à l'Article 6.6(a)).

5.6 Production d'intérêts

Les intérêts cesseront de courir pour chaque Titre à la date de remboursement à moins que (a) à cette date d'échéance, dans le cas de Titres Dématérialisés, ou (b) à la date de leur présentation, s'il s'agit de Titres Matérialisés, le remboursement du principal soit abusivement retenu ou refusé; auquel cas les intérêts continueront de courir (aussi bien avant qu'après un éventuel jugement) au Taux d'Intérêt, conformément aux modalités de l'Article 5, jusqu'à la Date de Référence.

5.7 Marge, Coefficients Multiplicateurs, Taux d'Intérêt Minimum et Maximum et Arrondis

(a) Si une Marge ou un Coefficient Multiplicateur est indiqué dans les Conditions Définitives concernées (soit (x) de façon générale soit (y) au titre d'une ou plusieurs Périodes d'Intérêts

Courus), un ajustement sera réalisé pour tous les Taux d'Intérêt, dans l'hypothèse (x), ou pour les Taux d'Intérêt applicables aux Périodes d'Intérêts Courus concernées, dans l'hypothèse (y), calculé conformément au paragraphe (c) ci-dessus en additionnant (s'il s'agit d'un nombre positif) ou en soustrayant (s'il s'agit d'un nombre négatif) la valeur absolue de cette Marge ou en multipliant le Taux d'Intérêt par le Coefficient Multiplicateur, sous réserve, dans chaque cas, des stipulations du paragraphe suivant.

- (b) Si un Taux d'Intérêt Minimum ou Maximum est indiqué dans les Conditions Définitives concernées, ce Taux d'Intérêt ne pourra excéder ce maximum ni être inférieur à ce minimum, selon le cas, étant précisé (i) qu'en aucun cas, le montant de l'intérêt payable afférent à chaque Titre ne sera inférieur à zéro et (ii) sauf Taux d'Intérêt Minimum supérieur prévu dans les Conditions Définitives concernées, le Taux d'Intérêt Minimum sera égal à 0.
- (c) Pour tout calcul devant être effectué aux termes des présentes Modalités (sauf indication contraire), (i) si la Détermination FBF est indiquée dans les Conditions Définitives concernées, tous les pourcentages résultant de ces calculs seront arrondis, si besoin est au dix-millième le plus proche (les demis étant arrondis au chiffre supérieur) (ii) tous les pourcentages résultant de ces calculs seront arrondis, si besoin est, à la cinquième décimale la plus proche (les demis étant arrondis au chiffre supérieur), (iii) tous les chiffres seront arrondis jusqu'au septième chiffre après la virgule (les demis étant arrondis à la décimale supérieure) et (iv) tous les montants en devises devenus exigibles seront arrondis à l'unité la plus proche de ladite devise (les demis étant arrondis à l'unité supérieure), à l'exception du Yen qui sera arrondi à l'unité inférieure. Pour les besoins du présent Article, "unité" signifie la plus petite subdivision de la devise ayant cours dans le pays de cette devise.

5.8 Calculs

Le montant de l'intérêt payable afférent à chaque Titre, quelle que soit la période, sera calculé en appliquant le Taux d'Intérêt au principal non remboursé de chaque Titre et en multipliant le résultat ainsi obtenu par la Méthode de Décompte des Jours sauf si un Montant de Coupon (ou une formule permettant son calcul) est indiqué pour cette période, auquel cas le montant de l'intérêt payable afférent au Titre pour cette même période sera égal audit Montant de Coupon (ou sera calculé conformément à la formule permettant son calcul). Si une quelconque Période d'Intérêts comprend deux ou plusieurs Périodes d'Intérêts Courus, le montant de l'intérêt payable au titre de cette Période d'Intérêts sera égal à la somme des intérêts payables au titre de chacune desdites Périodes d'Intérêts Courus.

5.9 Détermination et publication des Taux d'Intérêt, des Montants de Coupon, des Montants de Remboursement Final, des Montants de Remboursement Anticipé et des Montants de Remboursement Optionnel, et des Montants de Versement Echelonné

Dès que possible après l'heure de référence à la date à laquelle l'Agent de Calcul pourrait être amené à devoir calculer un quelconque taux ou montant, obtenir une cotation, déterminer un montant ou procéder à des calculs, il déterminera ce taux et calculera les Montants de Coupon pour chaque Valeur Nominale Indiquée des Titres au cours de la Période d'Intérêts Courus correspondante. Il calculera également le Montant de Remboursement Final, le Montant de Remboursement Anticipé et le Montant de Remboursement Optionnel ou le Montant de Versement Echelonné, obtiendra la cotation correspondante ou procédera à la détermination ou au calcul éventuellement nécessaire. Il notifiera ensuite le Taux d'Intérêt et les Montants de Coupon pour chaque Période d'Intérêts, ainsi que la Date de Paiement du Coupon concernée et, si nécessaire, le Montant de Remboursement Final, le Montant de Remboursement Anticipé et le Montant de Remboursement Optionnel ou tout autre Montant de Versement Echelonné, à l'Agent Financier, à l'Emetteur, à chacun des Agents Payeurs et à tout autre Agent de Calcul désigné dans le cadre des Titres pour effectuer des calculs supplémentaires et ceci dès réception de ces informations. Si les Titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé et que les règles applicables sur ce marché l'exigent, il communiquera également ces informations à ce marché et/ou aux Titulaires dès que possible après leur

détermination et au plus tard (a) au début de la Période d'Intérêts concernée, si ces informations sont déterminées avant cette date, dans le cas d'une notification du Taux d'Intérêt et du Montant de Coupon à ce marché ou (b) dans tous les autres cas, au plus tard, le quatrième Jour Ouvré après leur détermination. Lorsque la Date de Paiement du Coupon ou la Date de Période d'Intérêts Courus fait l'objet d'ajustements conformément à l'Article 5.3(b), les Montants de Coupon et la Date de Paiement du Coupon ainsi publiés pourront faire l'objet de modifications éventuelles (ou d'autres mesures appropriées réalisées par voie d'ajustement) sans préavis dans le cas d'un allongement ou d'une réduction de la Période d'Intérêts. La détermination de chaque taux ou montant, l'obtention de chaque cotation et chacune des déterminations ou calculs effectués par le ou les Agents de Calcul seront (en l'absence d'erreur manifeste) définitifs et lieront les parties.

5.10 Agent de Calcul et Banques de Référence

L'Emetteur s'assurera qu'il y a à tout moment quatre Banques de Référence (ou tout autre nombre qui serait nécessaire) possédant au moins un bureau sur la Place Financière de Référence, ainsi qu'un ou plusieurs Agents de Calcul si cela est indiqué dans les Conditions Définitives concernées et cela aussi longtemps que des Titres seront en circulation (tel que défini à l'Article 1.3(d) ci-dessus). Si une quelconque Banque de Référence (agissant par l'intermédiaire de son bureau désigné) n'est plus en mesure ou ne souhaite plus intervenir comme Banque de Référence, l'Emetteur désignera alors une autre Banque de Référence possédant un bureau sur cette Place Financière de Référence pour intervenir en cette qualité à sa place. Dans l'hypothèse où plusieurs Agents de Calcul seraient désignés en ce qui concerne les Titres, toute référence dans les présentes Modalités à l'Agent de Calcul devra être interprétée comme se référant à chacun des Agents de Calcul agissant en vertu des présentes Modalités. Si l'Agent de Calcul n'est plus en mesure ou ne souhaite plus intervenir en cette qualité, ou si l'Agent de Calcul ne peut établir un Taux d'Intérêt pour une quelconque Période d'Intérêts ou une Période d'Intérêts Courus, ou ne peut procéder au calcul du Montant de Coupon, du Montant de Versement Echelonné, du Montant de Remboursement Final, du Montant de Remboursement Optionnel ou du Montant de Remboursement Anticipé, selon le cas, ou ne peut remplir toute autre obligation, l'Emetteur désignera une banque de premier rang ou une banque d'investissement intervenant sur le marché interbancaire (ou, si cela est approprié, sur le marché monétaire, le marché des contrats d'échanges ou le marché de gré à gré des options sur indice) le plus étroitement lié au calcul et à la détermination devant être effectués par l'Agent de Calcul (agissant par l'intermédiaire de son bureau principal à Paris, ou tout autre bureau intervenant activement sur ce marché) pour intervenir en cette qualité à sa place. L'Agent de Calcul ne pourra démissionner de ses fonctions sans qu'un nouvel agent de calcul n'ait été désigné dans les conditions précédemment décrites.

6. REMBOURSEMENT, ACHAT ET OPTIONS

6.1 Remboursement à l'échéance

A moins qu'il n'ait déjà été remboursé, racheté et annulé tel qu'il est précisé ci-dessous, chaque Titre sera remboursé à la Date d'Echéance indiquée dans les Conditions Définitives concernées, à son Montant de Remboursement Final (qui sauf stipulation contraire, est égal à son montant nominal (excepté en cas de Titres à Coupon Zéro)) indiqué dans les Conditions Définitives concernées ou dans l'hypothèse de Titres régis par l'Article 6.2 ci-dessous, à son dernier Montant de Versement Echelonné.

6.2 Remboursement par Versement Echelonné

A moins qu'il n'ait été préalablement remboursé, racheté ou annulé conformément au présent Article 6, chaque Titre dont les modalités prévoient des Dates de Versement Echelonné et des Montants de Versement Echelonné sera partiellement remboursé à chaque Date de Versement Echelonné à hauteur du Montant de Versement Echelonné indiqué dans les Conditions Définitives concernées. L'encours nominal de chacun de ces Titres sera diminué du Montant de Versement Echelonné correspondant (ou, si ce Montant de Versement Echelonné est calculé par référence à une proportion

du montant nominal de ce Titre, sera diminué proportionnellement) et ce à partir de la Date de Versement Echelonné, à moins que le paiement du Montant de Versement Echelonné ne soit abusivement retenu ou refusé (i) s'agissant de Titres Dématérialisés, à la date prévue pour un tel paiement ou (ii) s'agissant de Titres Matérialisés, sur présentation du Reçu concerné, auquel cas, ce montant restera dû jusqu'à la Date de Référence de ce Montant de Versement Echelonné.

6.3 Option de remboursement au gré de l'Emetteur

Si une Option de Remboursement au gré de l'Emetteur est mentionnée dans les Conditions Définitives concernées, l'Emetteur pourra, sous réserve du respect par l'Emetteur de toute loi, réglementation ou directive applicable, et à condition d'en aviser de façon irrévocable les titulaires de Titres au moins quinze (15) jours calendaires et au plus trente (30) jours calendaires à l'avance conformément à l'Article 15 (ou tout autre préavis indiqué dans les Conditions Définitives concernées), procéder au remboursement de la totalité ou le cas échéant d'une partie des Titres, selon le cas, à la Date de Remboursement Optionnel. Chacun de ces remboursements de Titres sera effectué au Montant de Remboursement Optionnel indiqué dans les Conditions Définitives concernées majoré, le cas échéant, des intérêts courus jusqu'à la date fixée pour le remboursement. Chacun de ces remboursements doit concerner des Titres d'un montant nominal au moins égal au montant nominal minimum remboursable tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées et ne peut excéder le montant nominal maximum remboursable tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées.

Tous les Titres qui feront l'objet d'un tel avis seront remboursés à la date indiquée dans cet avis conformément au présent Article.

En cas de remboursement partiel par l'Emetteur concernant des Titres Matérialisés, l'avis adressé aux titulaires de tels Titres Matérialisés devra également contenir le nombre des Titres Physiques devant être remboursés. Les Titres devront avoir été sélectionnés de manière équitable et objective compte tenu des circonstances, en prenant en compte les pratiques du marché et conformément aux lois et aux réglementations boursières en vigueur.

En cas de remboursement partiel par l'Emetteur concernant des Titres Dématérialisés d'une même Souche, le remboursement sera réalisé par réduction du montant nominal de ces Titres Dématérialisés proportionnellement au montant nominal remboursé.

6.4 Option de remboursement au gré des Titulaires

Si une Option de Remboursement au gré des Titulaires est indiquée dans les Conditions Définitives concernées, l'Emetteur devra, à la demande du titulaire des Titres et à condition pour lui d'en aviser de façon irrévocable l'Emetteur au moins quinze (15) jours calendaires et au plus trente (30) jours calendaires à l'avance (ou tout autre préavis indiqué dans les Conditions Définitives concernées), procéder au remboursement de tout ou partie des Titres qu'il détient à la (aux) Date(s) de Remboursement Optionnel indiqué dans les Conditions Définitives concernées au Montant de Remboursement Optionnel majoré, le cas échéant, des intérêts courus jusqu'à la date de remboursement effective. Afin d'exercer une telle option, le Titulaire devra déposer dans les délais prévus auprès du bureau désigné d'un Agent Payeur une notification d'exercice de l'option dûment complétée (la **Notification d'Exercice**) dont un modèle pourra être obtenu aux heures normales d'ouverture des bureaux auprès de l'Agent Payeur ou de l'Etablissement Mandataire, le cas échéant. Dans le cas de Titres Matérialisés, les Titres concernés (ainsi que les Reçus et Coupons non-échus et les Talons non échangés) seront annexés à la Notification d'Exercice. Dans le cas de Titres Dématérialisés, le Titulaire transférera, ou fera transférer, les Titres Dématérialisés qui doivent être remboursés au compte de l'Agent Payeur, tel qu'indiqué dans la Notification d'Exercice. Aucune option ainsi exercée, ni, le cas échéant, aucun Titre ainsi déposé ou transféré ne peut être retiré sans le consentement préalable écrit de l'Emetteur.

6.5 Option de remboursement au gré des Titulaires spécifique aux Titres Garantis

Dans l'hypothèse où les Conditions Définitives concernées précisent que les Titres seront Garantis, l'Emetteur devra publier une notice conformément aux stipulations de l'Article 15 confirmant que (i) le Conseil municipal de Paris a adopté une délibération permettant d'octroyer la Garantie et (ii) le Garant a signé l'acte de Garantie correspondant (dont le modèle figure dans la section intitulée « Description de la Garantie applicable aux Titres Garantis » du présent Prospectus de Base), au plus tard le 120^{ième} jour calendaire suivant la date d'émission des Titres Garantis concernés (la **Date Limite d'Octroi de la Garantie**, précisée dans les Conditions Définitives concernées). La notice adressée par l'Emetteur précisera les dates de la délibération du Conseil municipal de Paris et de l'acte de Garantie, lesquels seront mis à disposition aux sièges de l'Emetteur, du Garant et de l'Agent Payeur.

Dans l'hypothèse où l'Emetteur ne publie pas la notice au plus tard à la Date Limite d'Octroi de la Garantie, ce dernier devra, à la demande de tout Titulaire des Titres Garantis concernés, procéder au remboursement de tout ou partie des Titres Garantis concernés détenus par ce Titulaire, le cinquième Jour Ouvré suivant la réception de la demande de remboursement anticipé des Titres Garantis, à leur valeur nominale majorée, le cas échéant, des intérêts courus jusqu'à la date de remboursement effective.

Afin d'exercer une telle option, le Titulaire des Titres Garantis devra déposer, auprès du bureau désigné d'un Agent Payeur, de façon irrévocable au plus tard le 90^{ième} jour calendaire suivant la Date Limite d'Octroi de la Garantie (la **Date Limite de Préavis**, précisée dans les Conditions Définitives concernées), une Notification d'Exercice de l'Option de remboursement relative aux Titres Garantis dont un modèle pourra être obtenu aux heures normales d'ouverture des bureaux auprès de l'Agent Payeur ou de l'Etablissement Mandataire, le cas échéant. Dans le cas de Titres Matérialisés, les Titres Garantis concernés (ainsi que les Reçus et Coupons non-échus et les Talons non échangés) seront annexés à la Notification d'Exercice. Dans le cas de Titres Dématérialisés, le Titulaire transfèrera, ou fera transférer, les Titres Dématérialisés qui doivent être remboursés au compte de l'Agent Payeur, tel qu'indiqué dans la Notification d'Exercice. Aucune option ainsi exercée, ni, le cas échéant, aucun Titre ainsi déposé ou transféré ne peut être retiré sans le consentement préalable écrit de l'Emetteur.

6.6 Remboursement anticipé

(a) Titres à Coupon Zéro

- (i) Le Montant de Remboursement Anticipé payable au titre d'un Titre à Coupon Zéro sera, lors de son remboursement conformément à l'Article 6.7 ou 6.10 ou s'il devient exigible conformément à l'Article 9, égal à la Valeur Nominale Amortie (calculée selon les modalités définies ci-après) de ce Titre.
- (ii) Sous réserve des stipulations du sous-paragraphe (iii) ci-après, la Valeur Nominale Amortie de tout Titre à Coupon Zéro sera égale au Montant du Remboursement Final de ce Titre à la Date d'Echéance, diminué par application d'un taux annuel (exprimé en pourcentage) égal au Taux de Rendement (lequel sera, à défaut d'indication d'un taux dans les Conditions Définitives concernées, le taux permettant d'avoir une Valeur Nominale Amortie égale au prix d'émission du Titre si son prix était ramené au prix d'émission à la Date d'Emission), capitalisé annuellement.
- (iii) Si le Montant de Remboursement Anticipé payable au titre de chaque Titre lors de son remboursement conformément à l'Article 6.7 ou 6.10 ou à l'occasion de son exigibilité anticipée conformément à l'Article 9 n'est pas payée à bonne date, le Montant de Remboursement Anticipé exigible pour ce Titre sera alors la Valeur Nominale Amortie de ce Titre, telle que décrite au sous-paragraphe (ii) ci-dessus, étant entendu que ce sous-paragraphe s'applique comme si la date à laquelle ce Titre

devient exigible était la Date de Référence. Le calcul de la Valeur Nominale Amortie conformément au présent sous-paragraphe continuera d'être effectué (aussi bien avant qu'après un éventuel jugement) jusqu'à la Date de Référence, à moins que cette Date de Référence ne se situe à la Date d'Echéance ou après la Date d'Echéance, auquel cas le montant exigible sera égal au Montant de Remboursement Final à la Date d'Echéance tel que prévu pour ce Titre, majoré des intérêts courus, conformément à l'Article 5.4. Lorsque ce calcul doit être effectué pour une période inférieure à un an, il sera effectué selon l'une des Méthodes de Décompte des Jours visée à la Article 5.1 et précisée dans les Conditions Définitives concernées.

(b) **Autres Titres**

Le Montant de Remboursement Anticipé exigible pour tout autre Titre, lors d'un remboursement dudit Titre conformément à l'Article 6.7 ou 6.10 ou si ce Titre devient échu et exigible conformément à l'Article 9, sera égal au Montant de Remboursement Final majoré de tous les intérêts courus jusqu'à la date de remboursement fixée dans les Conditions Définitives concernées.

6.7 Remboursement pour raisons fiscales

- (a) Si, à l'occasion d'un remboursement du principal ou d'un paiement d'intérêt et / ou d'autres revenus, l'Emetteur (ou le Garant au titre de la Garantie) se trouvait contraint d'effectuer des paiements supplémentaires conformément à l'Article 8.2 ci-dessous, en raison de changements dans la législation ou la réglementation française ou pour des raisons tenant à des changements dans l'application ou l'interprétation officielles de ces textes intervenus après la Date d'Emission, il pourra alors, à une quelconque Date de Paiement du Coupon ou, si cela est indiqué dans les Conditions Définitives concernées, à tout moment à condition d'en avertir par un avis les Titulaires conformément aux stipulations de l'Article 15, au plus tôt quarante cinq (45) jours calendaires et au plus tard trente (30) jours calendaires avant ledit paiement (cet avis étant irrévocable), rembourser en totalité, et non en partie seulement, les Titres au Montant de Remboursement Anticipé majoré de tous les intérêts courus jusqu'à la date de remboursement fixée, à condition que la date de remboursement prévue faisant l'objet de l'avis ne soit pas antérieure à la date la plus éloignée à laquelle l'Emetteur (ou le Garant au titre de la Garantie) est, en pratique, en mesure d'effectuer le paiement de principal, d'intérêts et / ou d'autres revenus sans avoir à effectuer les retenues à la source ou prélèvements français.
- (b) Si, lors du prochain remboursement du principal ou lors du prochain paiement d'intérêts et / ou du prochain paiement d'autres revenus relatif aux Titres, Reçus ou Coupons, le paiement par l'Emetteur (ou le Garant au titre de la Garantie) de la somme totale alors exigible par les Titulaires ou par les Titulaires de Coupons, était prohibé par la législation française, malgré l'engagement de payer toute somme supplémentaire prévue à l'Article 8.2 ci-dessous, l'Emetteur (ou le Garant au titre de la Garantie) devrait alors immédiatement en aviser l'Agent Financier. L'Emetteur (ou le Garant au titre de la Garantie), sous réserve d'un préavis de sept (7) jours calendaires adressé aux Titulaires conformément à l'Article 15, devra alors rembourser la totalité, et non une partie seulement, des Titres alors en circulation à leur Montant de Remboursement Anticipé, majoré de tout intérêt couru jusqu'à la date de remboursement fixée, à compter de (i) la Date de Paiement du Coupon la plus éloignée à laquelle le complet paiement afférent à ces Titres pouvait effectivement être réalisé par l'Emetteur (ou le Garant au titre de la Garantie), sous réserve que si le préavis indiqué ci-dessus expire après cette Date de Paiement du Coupon, la date de remboursement des Titulaires sera la plus tardive entre (A) la date la plus éloignée à laquelle l'Emetteur (ou le Garant au titre de la Garantie) est, en pratique, en mesure d'effectuer le paiement de la totalité des montants dus au titre des Titres et (B) quatorze (14) jours calendaires après en avoir avisé l'Agent Financier ou (ii) si cela est indiqué dans les Conditions Définitives concernées, à tout moment, à condition que la date de remboursement prévue faisant l'objet

de l'avis soit la date la plus éloignée à laquelle l'Emetteur (ou le Garant au titre de la Garantie) est, en pratique, en mesure d'effectuer le paiement de la totalité des montants dus au titre des Titres, ou, le cas échéant, des Reçus ou Coupons, ou si cette date est dépassée, dès que cela est possible.

6.8 Rachats

L'Emetteur pourra à tout moment procéder à des rachats de Titres en bourse ou hors bourse (y compris par le biais d'offre publique) à un prix quelconque (à condition toutefois que, dans l'hypothèse de Titres Matérialisés, tous les Reçus et Coupons non-échus, ainsi que les Talons non-échangés y afférents, soient attachés ou restitués avec ces Titres Matérialisés), conformément aux lois et règlements en vigueur.

Les Titres rachetés par ou pour le compte de l'Emetteur pourront, au gré de l'Emetteur, être conservés conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables, ou annulés conformément à l'Article 6.9.

6.9 Annulation

Les Titres rachetés pour annulation conformément à l'Article 6.8 ci-dessus seront annulés, dans le cas de Titres Dématérialisés, par transfert sur un compte conformément aux règles et procédures d'Euroclear France, et dans le cas de Titres Matérialisés, par la remise à l'Agent Financier du Certificat Global Temporaire concerné ou des Titres Physiques en question auxquels s'ajouteront tous les Reçus et Coupons non-échus et tous les Talons non-échangés attachés à ces Titres, le cas échéant, et dans chaque cas, à condition d'être transférés et restitués, tous ces Titres seront, comme tous les Titres remboursés par l'Emetteur, immédiatement annulés (ainsi que, dans l'hypothèse de Titres Dématérialisés, tous les droits relatifs au paiement des intérêts et aux autres montants relatifs à ces Titres Dématérialisés et, dans l'hypothèse de Titres Matérialisés, tous les Reçus et Coupons non-échus et tous les Talons non-échangés qui y sont attachés ou restitués en même temps). Les Titres ainsi annulés ou, selon le cas, transférés ou restitués pour annulation ne pourront être ni ré-émis ni revendus et l'Emetteur sera libéré de toute obligation relative à ces Titres.

6.10 Illégalité

Si l'entrée en vigueur d'une nouvelle loi ou d'une nouvelle réglementation en France, la modification d'une loi ou d'un quelconque texte à caractère obligatoire ou la modification de l'interprétation judiciaire ou administrative qui en est faite par toute autorité compétente, entrée en vigueur après la Date d'Emission, rend illicite pour l'Emetteur l'application ou le respect de ses obligations au titre des Titres, l'Emetteur aura le droit de rembourser, à condition d'en avertir par un avis les Titulaires conformément aux stipulations de l'Article 15, au plus tôt quarante cinq (45) jours calendaires et au plus tard trente (30) jours calendaires avant ledit paiement (cet avis étant irrévocable), la totalité, et non une partie seulement, des Titres au Montant de Remboursement Anticipé majoré de tous les intérêts courus jusqu'à la date de remboursement fixée.

7. PAIEMENTS ET TALONS

7.1 Titres Dématérialisés

Tout paiement en principal et en intérêts relatif aux Titres Dématérialisés sera effectué (a) s'il s'agit de Titres Dématérialisés au porteur ou au nominatif administré, par transfert sur un compte libellé dans la Devise Prévue ouvert auprès des Teneurs de Compte, au profit des titulaires de Titres, et (b) s'il s'agit de Titres Dématérialisés au nominatif pur, par transfert sur un compte libellé dans la Devise Prévue, ouvert auprès d'une Banque (tel que défini ci-dessous) désignée par le titulaire de Titres concerné. Tous les paiements valablement effectués auprès desdits Teneurs de Compte ou de ladite Banque libéreront l'Emetteur de ses obligations de paiement.

7.2 Titres Physiques

(a) Méthode de paiement

Sous réserve de ce qui suit, tout paiement dans une Devise Prévvue devra être effectué par crédit ou virement sur un compte libellé dans la Devise Prévvue, ou sur lequel la Devise Prévvue peut être créditée ou virée (qui, dans le cas d'un paiement en Yen à un non-résident du Japon, sera un compte non-résident) détenu par le bénéficiaire ou, au choix du bénéficiaire, par chèque libellé dans la Devise Prévvue tiré sur une banque située dans la principale place financière du pays de la Devise Prévvue (qui, si la Devise Prévvue est l'euro, sera l'un des pays de la Zone Euro, et si la Devise Prévvue est le dollar australien ou le dollar néo-zélandais, sera respectivement Sydney ou Auckland).

(b) Présentation et restitution des Titres Physiques, des Reçus et des Coupons

Tout paiement en principal relatif aux Titres Physiques, devra (sous réserve de ce qui est indiqué ci-dessous) être effectué de la façon indiquée au paragraphe (a) ci-dessus uniquement sur présentation et restitution (ou, dans le cas d'un paiement partiel d'une somme exigible, sur annotation) des Titres correspondants, et tout paiement d'intérêt relatif aux Titres Physiques devra (sous réserve de ce qui est indiqué ci-dessous) être effectué dans les conditions indiquées ci-dessus uniquement sur présentation et restitution (ou, dans le cas d'un paiement partiel d'une somme exigible, sur annotation) des Coupons correspondants, dans chaque cas auprès du bureau désigné par tout Agent Payeur situé en dehors des États-Unis d'Amérique (cette expression désignant pour les besoins des présentes les États-Unis d'Amérique (y compris les États et le District de Columbia, leurs territoires, possessions et autres lieux soumis à sa juridiction)).

Tout paiement échelonné de principal relatif aux Titres Physiques, autre que le dernier versement, devra, le cas échéant, (sous réserve de ce qui est indiqué ci-après) être effectué dans les conditions indiquées au paragraphe (a) ci-dessus sur présentation et restitution (ou, dans le cas d'un paiement partiel d'une somme exigible, sur annotation) du Reçu correspondant conformément au paragraphe précédent. Le paiement du dernier versement devra être effectué dans les conditions indiquées au paragraphe (a) ci-dessus uniquement sur présentation et restitution (ou, dans le cas d'un paiement partiel d'une somme exigible, sur annotation) du Titre correspondant conformément au paragraphe précédent. Chaque Reçu doit être présenté pour paiement du versement échelonné concerné avec le Titre Physique y afférent. Tout Reçu concerné présenté au paiement sans le Titre Physique y afférent rendra caduc les obligations de l'Émetteur.

Les Reçus non échus relatifs aux Titres Physiques (qui y sont ou non attachés) deviendront, le cas échéant, caducs et ne donneront lieu à aucun paiement à la date à laquelle ces Titres Physiques deviennent exigibles.

Les Titres à Taux Fixe représentés par des Titres Physiques doivent être présentés au paiement avec les Coupons non-échus y afférents (cette expression incluant, pour les besoins des présentes, les Coupons devant être émis en échange des Talons échus), à défaut de quoi le montant de tout Coupon non-échu manquant (ou, dans le cas d'un paiement partiel, la part du montant de ce Coupon non-échu manquant correspondant au montant payé par rapport au montant exigible) sera déduit des sommes exigibles. Chaque montant de principal ainsi déduit sera payé comme indiqué ci-dessus sur restitution du Coupon manquant concerné avant le 1er janvier de la quatrième année suivant la date d'exigibilité de ce montant, mais en aucun cas postérieurement.

Lorsqu'un Titre à Taux Fixe représenté par un Titre Physique devient exigible avant sa Date d'Echéance, les Talons non-échus y afférents sont caducs et ne donnent lieu à aucune remise de Coupons supplémentaires.

Lorsqu'un Titre à Taux Variable représenté par un Titre Physique devient exigible avant sa Date d'Echéance, les Coupons et Talons non-échus (le cas échéant) y afférents (qui y sont ou non attachés) sont caducs et ne donnent lieu à aucun paiement ou, le cas échéant, à aucune remise de Coupons supplémentaires.

Si la date de remboursement d'un Titre Physique n'est pas une Date de Paiement du Coupon, les intérêts (le cas échéant) courus relativement à ce Titre depuis la Date de Paiement du Coupon précédente (incluse) ou, selon le cas, la Date de Début de Période d'Intérêts (incluse) ne seront payés que contre présentation et restitution (le cas échéant) du Titre Physique concerné.

7.3 Paiements aux États-Unis d'Amérique

Nonobstant ce qui précède, lorsque l'un quelconque des Titres Matérialisés est libellé en dollars américains, les paiements y afférents pourront être effectués auprès du bureau que tout Agent Payeur aura désigné à New York dans les conditions indiquées ci-dessus si (a) l'Emetteur a désigné des Agents Payeurs ayant des bureaux en dehors des États-Unis d'Amérique et dont il pense raisonnablement qu'ils seront en mesure d'effectuer les paiements afférents aux Titres tels que décrits ci-dessus lorsque ceux-ci seront exigibles, (b) le paiement complet de tels montants auprès de ces bureaux est prohibé ou en pratique exclu par la réglementation du contrôle des changes ou par toute autre restriction similaire relative au paiement ou à la réception de telles sommes et (c) un tel paiement est toutefois autorisé par la législation américaine sans que cela n'implique, de l'avis de l'Emetteur, aucune conséquence fiscale défavorable pour celui-ci.

7.4 Paiements sous réserve de la législation fiscale

Tous les paiements seront soumis à (i) toute législation, réglementation, ou directive, notamment fiscale applicable, sans préjudice des stipulations de l'Article 8 et (ii) toute retenue à la source ou prélèvement imposé en application d'un accord visé à la Section 1471(b) du Code Américain de l'Impôt sur le Revenu de 1986, tel que modifié (*U.S. Internal Revenue Code of 1986*) (le **Code**) ou imposé en vertu des Sections 1471 à 1474 du Code, ou de toute réglementation ou accords, de toute interprétation officielle ou de toute loi transposant un accord intergouvernemental s'y rapportant. Aucune commission ou frais ne sera supporté par les titulaires de Titres, Reçus ou Coupons à l'occasion de ces paiements.

7.5 Désignation des Agents

L'Agent Financier, les Agents Payeurs, l'Agent de Calcul et l'Établissement Mandataire initialement désignés par l'Emetteur ainsi que leurs bureaux respectifs désignés sont énumérés à la fin du Prospectus de Base relatif au Programme des Titres de l'Emetteur. L'Agent Financier, les Agents Payeurs et l'Établissement Mandataire agissent uniquement en qualité de mandataire de l'Emetteur et les Agents de Calcul comme experts indépendants et, dans toute hypothèse ne sont tenus à aucune obligation en qualité de mandataire à l'égard des titulaires de Titres ou des titulaires de Coupons. L'Emetteur se réserve le droit de modifier ou résilier à tout moment le mandat de l'Agent Financier, de tout Agent Payeur, Agent de Calcul ou Établissement Mandataire et de nommer d'autre(s) Agent Financier, Agent(s) Payeur(s), Agent(s) de Calcul ou Établissement(s) Mandataire(s) ou des Agent(s) Payeur(s), Agent(s) de Calcul ou Établissement(s) Mandataire(s) supplémentaires, à condition qu'à tout moment il y ait (a) un Agent Financier, (b) un ou plusieurs Agent de Calcul, lorsque les Modalités l'exigent, (c) un Agent Payeur disposant de bureaux désignés dans au moins deux villes européennes importantes (et assurant le service financier des Titres en France aussi longtemps que les Titres seront admis aux négociations sur Euronext Paris, et aussi longtemps que la réglementation applicable à ce marché l'exige), (d) dans le cas des Titres Dématérialisés au nominatif pur, un Établissement Mandataire et (e) tout autre agent qui pourra être exigé par les règles de tout marché réglementé sur lequel les Titres sont admis aux négociations.

Par ailleurs, l'Emetteur désignera sans délai un Agent Payeur dans la ville de New York pour le besoin des Titres Matérialisés libellés en dollars américains dans les circonstances précisées à l'Article 7.3 ci-dessus.

Une telle modification ou toute modification d'un bureau désigné devra faire l'objet d'un avis transmis sans délai aux titulaires de Titres conformément aux stipulations de l'Article 15.

7.6 Talons

A la Date de Paiement du Coupon relative au dernier Coupon inscrit sur la feuille de Coupons remise avec tout Titre Matérialisé ou après cette date, le Talon faisant partie de cette feuille de Coupons pourra être remis au bureau que l'Agent Financier aura désigné en échange d'une nouvelle feuille de Coupons (et si nécessaire d'un autre Talon relatif à cette nouvelle feuille de Coupons) (à l'exception des Coupons qui auraient été annulés en vertu de l'Article 10).

7.7 Jours Ouvrés pour paiement

Si une quelconque date de paiement concernant un quelconque Titre ou Coupon n'est pas un jour ouvré (tel que défini ci-après), le Titulaire de Titres ou Titulaire de Coupons ne pourra prétendre à aucun paiement jusqu'au jour ouvré suivant, ni à aucune autre somme au titre de ce report. Dans le présent paragraphe, "jour ouvré" signifie un jour (autre que le samedi ou le dimanche) (a) (i) dans le cas de Titres Dématérialisés, où Euroclear France fonctionne, ou (ii) dans le cas de Titres Matérialisés, où les banques et marchés de change sont ouverts sur la place financière du lieu où le titre est présenté au paiement, (b) où les banques et marchés de change sont ouverts dans les pays indiqués en tant que "Places Financières" dans les Conditions Définitives concernées et (c) (i), en cas de paiement dans une devise autre que l'euro, lorsque le paiement doit être effectué par virement sur un compte ouvert auprès d'une banque dans la Devise Prévvue, un jour où des opérations de change peuvent être effectuées dans cette devise sur la principale place financière du pays où cette devise a cours ou (ii), en cas de paiement en euros, qui est un Jour Ouvré TARGET.

7.8 Banque

Pour les besoins du présent Article 7, **Banque** désigne une banque établie sur la principale place financière sur laquelle la Devise Prévvue a cours, ou dans le cas de paiements effectués en euros, dans une ville dans laquelle les banques ont accès au Système TARGET.

8. FISCALITE

8.1 Retenue à la source

Tous les paiements de principal, d'intérêts et d'autres revenus afférents aux Titres, Reçus ou Coupons effectués par ou pour le compte de l'Emetteur (ou du Garant au titre de la Garantie) seront effectués sans aucune retenue à la source ou prélèvement au titre de tout impôt ou taxe de toute nature, imposé, levé ou recouvré par ou pour le compte de la France, ou de l'une de ses autorités ayant le pouvoir de lever l'impôt, à moins que cette retenue à la source ou ce prélèvement ne soit exigé par la loi.

8.2 Montants Supplémentaires

Si en vertu de la législation française, les paiements de principal, d'intérêts ou d'autres revenus afférents à tout Titre, Reçu ou Coupon sont soumis à une retenue à la source ou un prélèvement au titre de tout impôt ou taxe de toute nature, présent ou futur, l'Emetteur (ou le Garant au titre de la Garantie) s'engage, dans toute la mesure permise par la loi, à majorer ses paiements de sorte que les titulaires de Titres, Reçus et Coupons perçoivent l'intégralité des sommes qui leur auraient été versées en l'absence d'une telle retenue à la source ou d'un tel prélèvement, étant précisé que

l'Emetteur (ou le Garant au titre de la Garantie) ne sera pas tenu de majorer les paiements relatifs à tout Titre, Reçu ou Coupon dans les cas suivants :

- (a) **Autre lien** : le titulaire de Titres, Reçus ou Coupons, ou un tiers agissant en son nom, est redevable en France desdits impôts ou taxes autrement que du fait de la seule détention desdits Titres, Reçus ou Coupons ; ou
- (b) **Plus de trente (30) jours calendaires se sont écoulés depuis la Date de Référence** : dans le cas de Titres Matérialisés, plus de trente (30) jours calendaires se sont écoulés depuis la Date de Référence, sauf dans l'hypothèse où le titulaire de ces Titres, Reçus ou Coupons aurait eu droit à un montant majoré sur présentation de ceux-ci au paiement le dernier jour de ladite période de trente (30) jours calendaires.

Les références dans les présentes Modalités à (i) "principal" seront réputées comprendre toute prime payable afférente aux Titres, tous Montants de Versement Echelonné, tous Montants de Remboursement Final, Montants de Remboursement Anticipé, Montants de Remboursement Optionnel et de toute autre somme en principal, payable conformément à l'Article 6 complété dans les Conditions Définitives concernées, (ii) "intérêt" seront réputées comprendre tous les Montants de Coupons et autres montants payables conformément à l'Article 5 complété dans les Conditions Définitives concernées, et (iii) "principal" et/ou "intérêt" seront réputées comprendre toutes les majorations qui pourraient être payables en vertu du présent Article.

9. CAS D'EXIGIBILITE ANTICIPEE

Si l'un des événements suivants se produit (chacun constituant un **Cas d'Exigibilité Anticipée**), (i) le Représentant (tel que défini à l'Article 11) de sa propre initiative ou à la demande de tout titulaire de Titres, pourra, sur simple notification écrite adressée pour le compte de la Masse (telle que définie à l'Article 11) à l'Agent Financier avec copie à l'Emetteur et, le cas échéant, au Garant, rendre immédiatement et de plein droit exigible le remboursement de la totalité des Titres (et non une partie seulement) ou (ii) en l'absence de Représentant de la Masse, tout titulaire de Titres, pourra, sur simple notification écrite adressée à l'Agent Financier avec copie à l'Emetteur, et, le cas échéant, au Garant, rendre immédiatement et de plein droit exigible le remboursement, de tous les Titres détenus par l'auteur de la notification, au Montant de Remboursement Anticipé majoré de tous les intérêts courus jusqu'à la date effective de remboursement, sans qu'il soit besoin d'une mise en demeure préalable :

- (a) le défaut de paiement à sa date d'exigibilité de tout montant dû par l'Emetteur au titre de tout Titre, Reçu ou Coupon (y compris le paiement de la majoration prévue par les stipulations de l'Article 8.2 "*Fiscalité*" ci-dessus) sauf à ce qu'il soit remédié à ce défaut de paiement dans un délai de quinze (15) jours calendaires à compter de la date d'exigibilité de ce paiement ;
- (b) l'inexécution par l'Emetteur de toute autre stipulation des présentes modalités des Titres ou, le cas échéant, l'inexécution par le Garant de toute stipulation de la Garantie, si il n'y est pas remédié dans un délai de trente (30) jours calendaires à compter de la réception par l'Emetteur d'une notification écrite dudit manquement ;
- (c) l'Emetteur fait l'objet d'un jugement prononçant sa liquidation judiciaire ou sa cession totale, ou procède à un transfert d'actif au profit de ses créanciers, ou conclut un accord avec ses créanciers, ou fait l'objet d'une procédure d'insolvabilité ou de faillite ;
- (d) l'Emetteur cède, transfère, prête ou dispose, directement ou indirectement, de la totalité ou d'une partie substantielle de ses actifs, ou l'Emetteur décide de procéder à sa dissolution ou à sa liquidation volontaire, fait l'objet d'une dissolution ou liquidation forcée, ou engage une procédure en vue de cette dissolution ou liquidation volontaire ou forcée, excepté en cas de cession de la totalité ou de la quasi-totalité des actifs de l'Emetteur à une personne morale,

qui assume l'ensemble des dettes de l'Emetteur, y compris les Obligations dans l'objectif de reprendre et qui reprendra effectivement les activités de l'Emetteur ;

- (e) l'une des stipulations des présentes modalités des Titres n'est pas, ou cesse, pour quelques raisons que ce soit, d'être valable ou d'être susceptible d'exécution forcée à l'encontre de l'Emetteur ou, le cas échéant, du Garant ;
- (f) le Garant est dans l'incapacité de faire face à ses dépenses obligatoires ou fait par écrit une déclaration reconnaissant une telle incapacité ;
- (g)
 - (i) le non-remboursement par l'Emetteur, en tout ou partie, d'une ou plusieurs de ses dettes d'emprunt de nature bancaire ou obligataire, à leur date de remboursement prévue ou anticipée ou le cas échéant, après expiration de tout délai de grâce expressément prévu par les dispositions contractuelles régissant ledit emprunt, pour autant que le capital restant dû au titre de cette ou de ces dettes représente un montant supérieur à trente-cinq millions (35.000.000) d'euros (ou son équivalent dans d'autres devises) ; ou
 - (ii) le non-paiement par l'Émetteur, en tout ou partie, d'une (ou plusieurs) garantie(s) consentie(s) au titre d'un ou plusieurs emprunts de nature bancaire ou obligataire contractés par des tiers lorsque cette ou ces garantie(s) est (sont) exigibles et est (sont) appelée(s), pour autant que le montant de cette ou ces garanties représente un montant supérieur à trente-cinq millions (35.000.000) d'euros (ou son équivalent dans d'autres devises) ; ou
- (h) la modification du statut ou régime juridique de l'Émetteur ou du Garant, y compris en conséquence d'une modification législative ou réglementaire, dans la mesure où une telle modification a pour effet d'amoindrir les droits des Titulaires à l'encontre de l'Émetteur et du Garant ou de retarder ou rendre plus difficile ou onéreux les recours des Titulaires à l'encontre de l'Émetteur ou, le cas échéant du Garant ; ou
- (i) pour les Titres Garantis, la Garantie octroyée à une émission de Titres Garantis cesse d'être valable ou n'est plus en vigueur pour une quelconque raison ; ou
- (j) pour les Titres Garantis, (i) en cas de non-remboursement par le Garant pour un montant en principal supérieur à 200 millions d'euros (ou son équivalent en toute devise) d'une ou plusieurs de ses dettes d'emprunt de nature bancaire ou obligataire, à leur date de remboursement prévue ou anticipée et à l'expiration de tout délai de grâce applicable ; ou (ii) en cas de non-paiement par le Garant pour un montant supérieur à 200 millions d'euros (ou son équivalent en toute devise) d'une (ou plusieurs) garantie(s) consentie(s) au titre d'un ou plusieurs emprunts de nature bancaire ou obligataire contractés par des tiers lorsque cette ou ces garantie(s) est (sont) exigible(s) et est (sont) appelée(s).

10. PRESCRIPTION

Les actions intentées à l'encontre de l'Emetteur relatives aux Titres seront prescrites dans un délai de dix ans (pour le principal) et de cinq ans (pour les intérêts) à partir de la Date de Référence concernée.

11. REPRESENTATION DES TITULAIRES

Les Titulaires seront groupés automatiquement, au titre de toutes les Tranches d'une même Souche, pour la défense de leurs intérêts communs en une masse (la **Masse**). La Masse sera régie par les dispositions des articles L.228-46 et s. du Code de commerce, à l'exception des articles L.228-65 II, L. 228-71 et R.228-69 du Code de commerce, telles que complétées par le présent Article 11.

(a) Personnalité civile

La Masse aura une personnalité juridique distincte et agira en partie par l'intermédiaire d'un représentant (le **Représentant**) et en partie par l'intermédiaire de décisions collectives des Titulaires (les **Décisions Collectives**).

La Masse seule, à l'exclusion de tous les Titulaires individuels, pourra exercer et faire valoir les droits, actions et avantages communs qui peuvent ou pourront ultérieurement découler des Titres ou s'y rapporter.

(b) Représentant

Conformément à l'article L.228-51 du Code de commerce, les noms et adresses du Représentant titulaire de la Masse et de son suppléant seront indiqués dans les Conditions Définitives concernées. Le Représentant désigné pour la première Tranche d'une Souche de Titres sera le Représentant de la Masse unique de toutes les Tranches de cette Souche.

Le Représentant percevra la rémunération correspondant à ses fonctions et ses devoirs, s'il en est prévu une, tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées. Aucune rémunération supplémentaire ne sera due au titre de toutes les Tranches successives d'une Souche de Titres.

En cas de décès, de dissolution, de démission ou de révocation du Représentant, celui-ci sera remplacé par le Représentant suppléant, le cas échéant. Un autre Représentant pourra être désigné.

Toutes les parties intéressées pourront à tout moment obtenir communication des noms et adresses du Représentant initial et de son suppléant, à l'adresse de l'Emetteur ou auprès des bureaux désignés de chacun des Agents Payeurs.

(c) Pouvoirs du Représentant

Le Représentant aura le pouvoir d'accomplir (sauf Décision Collective contraire) tous les actes de gestion nécessaires à la défense des intérêts communs des Titulaires.

Toutes les procédures judiciaires intentées à l'initiative ou à l'encontre des Titulaires devront l'être à l'initiative ou à l'encontre du Représentant.

Le Représentant ne pourra pas s'immiscer dans la gestion des affaires de l'Emetteur.

(d) Décisions Collectives

Les Décisions Collectives sont adoptées en assemblée générale (l'"**Assemblée Générale**") ou par décision unanime à l'issue d'une consultation écrite (la "**Décision Ecrite Unanime**").

Conformément à l'article R.228-71 du Code de commerce, chaque Porteur justifiera du droit de participer aux Décisions Collectives par l'inscription en compte, à son nom, de ses Titres soit dans les comptes de titres nominatifs tenus par l'Emetteur, soit dans les comptes de titres au porteur tenus par un intermédiaire (le cas échéant) le deuxième (2ème) jour ouvré précédant la date de la Décision Collective à zéro heure, heure de Paris.

Les Décisions Collectives devront être publiées conformément aux stipulations de l'Article 15.5.

L'Emetteur devra tenir un registre des Décisions Collectives et devra le rendre disponible, sur demande, à tout Porteur subséquent des Titres de cette Souche.

(i) Assemblée Générale

Une Assemblée Générale pourra être réunie à tout moment, sur convocation de l'Emetteur ou du Représentant. Un ou plusieurs Titulaires, détenant ensemble un trentième au moins du montant nominal des Titres en circulation pourra adresser à l'Emetteur et au Représentant une demande de convocation de l'Assemblée Générale. Si l'Assemblée Générale n'a pas été convoquée dans les deux (2) mois suivant cette demande, les Titulaires pourront charger l'un d'entre eux de déposer une requête auprès du tribunal compétent situé à Paris afin qu'un mandataire soit nommé pour convoquer l'Assemblée Générale.

Un avis indiquant la date, l'heure, le lieu et l'ordre du jour de l'Assemblée Générale sera publié conformément à l'Article 15.5 quinze (15) jours calendaires au moins avant la date de l'Assemblée Générale sur première convocation et pas moins de cinq (5) jours calendaires avant la date de l'Assemblée Générale sur deuxième convocation.

Chaque Titulaire a le droit de prendre part à l'Assemblée Générale en personne, par mandataire interposé, par correspondance, par visioconférence ou tout autre moyen de télécommunication permettant l'identification des Titulaires participants. Chaque Titre donne droit à une voix ou, dans le cas de Titres émis avec plusieurs Valeurs Nominales Indiquées, à une voix au titre de chaque multiple de la plus petite Valeur Nominale Indiquée comprise dans le montant principal de la Valeur Nominale Indiquée de ce Titre.

(ii) Quorum et majorité

Les Assemblées Générales ne pourront valablement délibérer sur première convocation qu'à condition que les Titulaires présents ou représentés détiennent un cinquième au moins du montant nominal des Titres en circulation au moment considéré. Sur deuxième convocation aucun quorum ne sera exigé. Les Assemblées Générales statueront valablement à la majorité simple des voix exprimées par les Titulaires assistant à ces assemblées, présents en personne ou par mandataire.

Les résolutions adoptées par les Assemblées Générales devront être publiées conformément aux stipulations de l'Article 15.5.

(iii) Décision Ecrite Unanime et Consentement Electronique

A l'initiative de l'Emetteur ou du Représentant, les décisions collectives peuvent également être prises par Décision Ecrite Unanime.

Une telle Décision Ecrite Unanime devra être signée par ou pour le compte de tous les Titulaires sans avoir à se conformer aux exigences de formalités et de délais prévues à l'Article 11(d)(i). Toute Décision Ecrite Unanime devra, à toutes fins, avoir le même effet qu'une résolution adoptée lors d'une Assemblée Générale des Titulaires. Une telle décision peut être matérialisée dans un seul document ou dans plusieurs documents, signé par ou pour le compte d'un ou plusieurs Titulaires et devra être publiée conformément à l'Article 15.5.

En vertu de l'article L.228-46-1 du Code de commerce, les Titulaires pourront également exprimer leur approbation ou leur rejet de la Décision Ecrite Unanime proposée par tout moyen de communication électronique permettant leur identification (le **Consentement Electronique**).

Toute Décision Ecrite Unanime (y compris celle adoptée par Consentement Electronique) devra être publiée conformément à l'Article 15.5.

Les avis relatifs à la demande d'une approbation via une Décision Ecrite Unanime (y compris par Consentement Electronique) seront publiés conformément à l'Article 15.5 au

moins cinq (5) jours calendaires avant la date fixée pour l'adoption de cette Décision Ecrite Unanime (la **Date de la Décision Ecrite Unanime**). Les avis relatifs à la demande d'une approbation via une Décision Ecrite Unanime contiendront les conditions de forme et les délais à respecter par les Titulaires qui souhaitent exprimer leur approbation ou leur rejet de la Décision Ecrite Unanime proposée. Les Titulaires qui expriment leur approbation ou leur rejet avant la Date de la Décision Ecrite Unanime s'engageront à ne pas céder de leurs Titres avant la Date de la Décision Ecrite Unanime.

(e) Information des Titulaires

Pendant la période de quinze (15) jours calendaires qui précédera la tenue de chaque Assemblée Générale, chaque Titulaire ou son mandataire aura le droit de consulter ou de prendre copie du texte des résolutions qui seront proposées et des rapports qui seront présentés à l'Assemblée Générale, qui seront tenus à la disposition des Titulaires concernés à l'adresse de l'Emetteur, auprès des bureaux désignés des Agents Payeurs et en tout autre lieu spécifié dans l'avis de convocation de l'Assemblée Générale.

(f) Frais

L'Emetteur supportera, sur présentation des justificatifs appropriés, tous les frais afférents aux opérations de la Masse, y compris tous les frais de convocation et de tenue des Décisions Collectives et, plus généralement, tous les frais administratifs adoptées par les Décisions Collectives, étant expressément stipulé qu'aucun frais ne pourra être imputé sur les intérêts payables sur les Titres.

(g) Masse unique

Les titulaires de Titres d'une même Souche (y compris les titulaires de toute autre Tranche assimilée conformément à l'Article 14), ainsi que les titulaires de Titres de toute Souche qui a été consolidée avec une autre Souche conformément à l'Article 1.5, seront groupés pour la défense de leurs intérêts communs en une Masse unique. Le Représentant nommé pour la première Tranche d'une Souche de Titres sera le Représentant de la Masse unique de la Souche.

(h) Titulaire unique

Aussi longtemps que les Titres seront détenus par un seul Titulaire, et en l'absence de désignation d'un Représentant, le Titulaire concerné exercera l'ensemble des pouvoirs dévolus à la Masse par les dispositions du Code de commerce, telles que complétées par le présent Article 11. L'Emetteur devra tenir (ou faire tenir par tout agent habilité) un registre des décisions adoptées par le Titulaire unique et devra le mettre à disposition, sur demande, de tout Titulaire ultérieur des Titres de cette Souche. Un Représentant devra être nommé dès lors que les Titres d'une Souche sont détenus par plus d'un Titulaire (sauf si un Représentant a déjà été nommé dans les Conditions Définitives de l'émission de Titres concernée).

Afin d'éviter toute ambiguïté dans le présent Article 11, l'expression "en circulation" ne comprendra pas les Titres rachetés par l'Emetteur conformément à l'Article 6.8 qui sont détenus et pas annulés.

12. MODIFICATIONS

Les parties au Contrat de Service Financier pourront, sans l'accord des Titulaires ou des Titulaires de Coupons, le modifier ou renoncer à certaines de ses stipulations aux fins de remédier à toute ambiguïté ou de rectifier, de corriger ou de compléter toute stipulation imparfaite du Contrat de Service Financier, ou de toute autre manière que les parties au Contrat de Service Financier

pourraient juger nécessaire ou souhaitable et dans la mesure où, d'après l'opinion raisonnable de ces parties, il n'est pas porté préjudice aux intérêts des Titulaires ou des Titulaires de Coupons.

13. REMPLACEMENT DES TITRES PHYSIQUES, DES COUPONS, DES REÇUS ET DES TALONS

Dans le cas de Titres Matérialisés, tout Titre Physique, Reçu, Coupon ou Talon perdu, volé, rendu illisible ou détruit en tout ou partie, pourra être remplacé, dans le respect de la législation, de la réglementation et des règles boursières applicables auprès du bureau de l'Agent Financier ou auprès du bureau de tout autre Agent Payeur qui sera éventuellement désigné par l'Emetteur à cet effet et dont la désignation sera notifiée aux Titulaires. Ce remplacement pourra être effectué moyennant le paiement par le requérant des frais et dépenses encourus à cette occasion et dans des conditions de preuve, garantie ou indemnisation (qui peuvent indiquer, entre autre, que dans l'hypothèse où le Titre Physique, le Reçu, le Coupon ou le Talon prétendument perdu, volé ou détruit serait postérieurement présenté au paiement ou, le cas échéant, à l'échange contre des Coupons supplémentaires, il sera payé à l'Emetteur, à sa demande, le montant dû par ce dernier à raison de ces Titres Physiques, Coupons ou Coupons supplémentaires). Les Titres Matérialisés, Reçus, Coupons ou Talons partiellement détruits ou rendus illisibles devront être restitués avant tout remplacement.

14. ÉMISSIONS ASSIMILABLES

L'Emetteur aura la faculté, sans le consentement des titulaires de Titres, Reçus ou Coupons, de créer et d'émettre des titres supplémentaires qui seront assimilés aux Titres pour former une Souche unique à condition que ces Titres et les titres supplémentaires confèrent à leurs titulaires des droits identiques à tous égards (ou identiques à tous égards à l'exception de la Date d'Emission, du prix d'émission et du premier paiement d'intérêts) et que les modalités de ces Titres prévoient une telle assimilation et les références aux "Titres" dans les présentes Modalités devront être interprétées en conséquence.

15. AVIS

- 15.1 Les avis adressés par l'Emetteur aux titulaires de Titres Dématérialisés au nominatif seront valables soit, (a) s'ils leurs sont envoyés à leurs adresses respectives, auquel cas ils seront réputés avoir été donnés le quatrième Jour Ouvré après envoi, soit, (b) au gré de l'Emetteur, s'ils sont publiés sur le site internet de toute autorité de régulation pertinente ou dans un des principaux quotidiens économiques et financiers de large diffusion en Europe (qui sera en principe le *Financial Times*). Il est précisé que, aussi longtemps que les Titres sont admis aux négociations sur un quelconque marché réglementé et que les règles applicables sur ce marché l'exigeront, les avis ne seront réputés valables que s'ils sont publiés dans un quotidien économique et financier de large diffusion dans la ou les villes où ces Titres sont admis aux négociations, qui dans le cas d'Euronext Paris sera, en principe, Les Echos, et de toute autre manière requise, le cas échéant, par les règles applicables à ce marché.
- 15.2 Les avis adressés aux Titulaires de Titres Matérialisés et de Titres Dématérialisés au porteur seront valables s'ils sont publiés dans un quotidien économique et financier de large diffusion en Europe (qui sera en principe le *Financial Times*) et aussi longtemps que ces Titres seront admis aux négociations sur un marché et que les règles applicables sur ce marché réglementé l'exigeront, les avis devront être également publiés dans un quotidien économique et financier de diffusion générale dans la ou les villes où ces Titres sont admis aux négociations qui dans le cas d'Euronext Paris sera en principe Les Echos, et de toute autre manière requise, le cas échéant, par les règles applicables à ce marché.
- 15.3 Si une telle publication ne peut en pratique être réalisée, l'avis sera réputé valablement donné s'il est publié dans un quotidien économique et financier reconnu et largement diffusé en Europe, étant précisé que, aussi longtemps que les Titres sont admis aux négociations sur un quelconque marché

réglementé, les avis devront être publiés de toute autre manière requise, le cas échéant, par les règles applicables à ce marché réglementé. Les Titulaires seront considérés comme ayant eu connaissance du contenu de ces avis à leur date de publication, ou dans le cas où l'avis serait publié plusieurs fois ou à des dates différentes, à la date de la première publication telle que décrite ci-dessus. Les Titulaires de Coupons seront considérés, en toute circonstance, avoir été informés du contenu de tout avis destiné aux Titulaires de Titres Matérialisés conformément au présent Article.

- 15.4 Les avis devant être adressés aux titulaires de Titres Dématérialisés (qu'ils soient au nominatif ou au porteur) conformément aux présentes Modalités pourront être délivrés à Euroclear France, Euroclear, Clearstream et à tout autre système de compensation auprès duquel les Titres sont alors compensés en lieu et place de l'envoi et de la publication prévus aux Articles 15.1, 15.2 et 15.3 ci-dessus étant entendu toutefois que aussi longtemps que ces Titres sont admis aux négociations sur un quelconque marché réglementé et que les règles applicables sur ce marché l'exigent, les avis devront être également publiés dans un quotidien économique et financier de large diffusion dans la ou les villes où ces Titres sont admis aux négociations, qui dans le cas d'Euronext Paris sera, en principe, Les Echos et de toute autre manière requise, le cas échéant, par les règles applicables à ce marché.
- 15.5 Les avis relatifs aux Décisions Collectives, conformément à l'Article 11 et conformément à l'article R.228-79 du Code de commerce, devront être délivrés à Euroclear France, Euroclear, Clearstream et à tout autre système de compensation auprès duquel les Titres sont alors compensés. Afin d'éviter toute ambiguïté, les Articles 15.1, 15.2, 15.3 et 15.4 ne sont pas applicables à ces avis.

16. DROIT APPLICABLE, LANGUE ET TRIBUNAUX COMPETENTS

16.1 Droit applicable

Les Titres, Reçus, Coupons et Talons sont régis par le droit français et devront être interprétés conformément à celui-ci.

16.2 Langue

Ce Prospectus de Base a été rédigé en français. Une traduction indicative en anglais peut être proposée, toutefois seule la version française fait foi.

16.3 Tribunaux compétents

Toute réclamation à l'encontre de l'Emetteur relative aux Titres, Reçus, Coupons ou Talons devra être portée devant les tribunaux compétents du ressort de la Cour d'Appel de Paris. L'Emetteur accepte la compétence des tribunaux français.

CERTIFICATS GLOBAUX TEMPORAIRES RELATIFS AUX TITRES MATERIALISES

1. CERTIFICATS GLOBAUX TEMPORAIRES

Un Certificat Global Temporaire relatif aux Titres Matérialisés, sans coupon d'intérêt, sera initialement émis (un **Certificat Global Temporaire**) pour chaque Tranche de Titres Matérialisés, et sera déposé au plus tard à la date d'émission de ladite Tranche auprès d'un dépositaire commun (le **Dépositaire Commun**) à Euroclear Bank SA/NV, en qualité d'opérateur du système Euroclear (**Euroclear**) et à Clearstream Banking S.A. (**Clearstream**). Après le dépôt de ce Certificat Global Temporaire auprès d'un Dépositaire Commun, Euroclear ou Clearstream créditera chaque souscripteur d'un montant en principal de Titres correspondant au montant nominal souscrit et payé.

Le Dépositaire Commun pourra également créditer les comptes des souscripteurs du montant nominal de Titres (si cela est indiqué dans les Conditions Définitives concernées) auprès d'autres systèmes de compensation par l'intermédiaire de comptes détenus directement ou indirectement par ces autres systèmes de compensation auprès d'Euroclear et Clearstream. Inversement, un montant nominal de Titres qui est initialement déposé auprès de tout autre système de compensation pourra, dans les mêmes conditions, être crédité sur les comptes des souscripteurs ouverts chez Euroclear, Clearstream, ou encore auprès d'autres systèmes de compensation.

2. ECHANGE

Chaque Certificat Global Temporaire relatif aux Titres Matérialisés sera échangeable, sans frais pour le porteur, au plus tôt à la Date d'Echange (telle que définie ci-après) :

- (a) si les Conditions Définitives concernées indiquent que ce Certificat Global Temporaire est émis en conformité avec les Règles C ou dans le cadre d'une opération à laquelle les règles TEFRA ne s'appliquent pas (se reporter au chapitre "Description Générale du programme - Restrictions de vente"), en totalité et non en partie, contre des Titres Physiques et
- (b) dans tout autre cas, en totalité et non en partie, après attestation, dans la mesure où cela est exigé par la section § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(4)(ii) des règlements du Trésor Américain, que les Titres ne sont pas détenus par des ressortissants américains contre des Titres Physiques.

3. REMISE DE TITRES PHYSIQUES

A partir de sa Date d'Echange, le titulaire d'un Certificat Global Temporaire pourra remettre ce Certificat Global Temporaire à l'Agent Financier ou à son ordre. En échange de tout Certificat Global Temporaire, l'Emetteur remettra ou fera en sorte que soit remis un montant nominal total correspondant de Titres Physiques dûment signés et contre-signés. Pour les besoins du présent Prospectus de Base, **Titres Physiques** signifie, pour tout Certificat Global Temporaire, les Titres Physiques contre lesquels le Certificat Global Temporaire peut être échangé (avec, si nécessaire, tous Coupons et Reçus attachés correspondant à des montants d'intérêts ou des Montants de Versement Echelonné qui n'auraient pas encore été payés au titre du Certificat Global Temporaire, et un Talon). Les Titres Physiques feront, conformément aux lois et réglementations boursières en vigueur, l'objet d'une impression sécurisée.

Date d'Echange signifie, pour un Certificat Global Temporaire, le jour se situant au moins quarante (40) jours calendaires après sa date d'émission, étant entendu que, dans le cas d'une nouvelle émission de Titres Matérialisés, devant être assimilés auxdits Titres Matérialisés préalablement mentionnés, et émis avant ce jour conformément à l'Article 14, la Date d'Echange pourra, au gré de l'Emetteur, être reportée au jour se situant quarante (40) jours calendaires après la date d'émission de ces Titres Matérialisés supplémentaires.

En cas de Titres Matérialisés qui ont une échéance minimale de plus de 365 jours calendaires (auxquels les Règles TEFRA C ne sont pas applicables), le Certificat Global Temporaire doit mentionner le paragraphe suivant :

TOUTE PERSONNE AMÉRICAINE (TELLE QUE DÉFINIE DANS LE CODE AMÉRICAIN DE L'IMPÔT SUR LE REVENU DE 1986 (*INTERNAL REVENUE CODE OF 1986*)) QUI DÉTIENT CE TITRE SERA SOUMISE AUX RESTRICTIONS LIÉES A LA LÉGISLATION AMERICAINE FÉDÉRALE SUR LE REVENU, NOTAMMENT CELLES VISÉES AUX SECTIONS 165(J) ET 1287(A) DU CODE AMÉRICAIN DE L'IMPÔT SUR LE REVENU DE 1986, TEL QUE MODIFIÉ (*INTERNAL REVENUE CODE DE 1986*).

DESCRIPTION DE L'EMETTEUR

1. INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR

La « Société d'Etude, de Maîtrise d'ouvrage et d'Aménagement Parisienne » (**SEMAPA** ou l'**Emetteur**) est une société publique locale d'aménagement (**SPLA**), prenant la forme juridique de société anonyme (SA) dont la Ville de Paris (**la Ville de Paris** ou **la Ville**) est actionnaire majoritaire ; elle a pour mission l'aménagement de plusieurs quartiers situés dans le 13^{ème} arrondissement de Paris ainsi que l'aménagement de la Zone d'Aménagement Concerté (**ZAC**) de la Porte de Vincennes (12^{ème} et 20^{ème} arrondissements).

La SEMAPA est un des principaux aménageurs des opérations d'urbanisme de la Ville de Paris. Outre Paris Rive Gauche (**PRG**), principale opération d'aménagement en Ile de France, la SEMAPA est en charge, notamment des opérations Joseph Bédier-Porte d'Ivry, Paul Bourget, Vincent Auriol et Porte de Vincennes. La SEMAPA réalise également des missions de maîtrise d'ouvrage mandatée, étroitement liées à la réalisation des opérations d'urbanisme en cours.

1) Principaux chiffres au 31 décembre 2017

	2017	2016
Chiffre d'affaires :	169 M€ ⁷	183 M€
Total du bilan :	696 M€	683 M€
Effectifs :	74 salariés	74 salariés
Résultat net :	+0.5 M€	-0.1 M€
Dette (capital restant dû) :	440 M€	440 M€

2) Histoire et évolution de la SEMAPA

1991 : Conclusion du traité de concession Ville de Paris-SEMAPA pour PRG, définissant le programme de l'opération et les missions confiées à la SEMAPA : définition des équipements à réaliser et des surfaces constructibles à commercialiser.

Conclusion de la convention Ville de Paris-SNCF pour PRG définissant le partenariat global pour cette opération : emprises ferroviaires à céder, détermination des prix, travaux ferroviaires à réaliser et calendrier indicatif.

1993 : Consultation internationale d'urbanisme pour le quartier Austerlitz.

1995 : Consultation internationale d'urbanisme pour le quartier Masséna ; inauguration de la Bibliothèque Nationale de France ; engagement des travaux de l'avenue de France, quartier Tolbiac.

1997 : Révision du plan d'aménagement de zone de PRG.

2000 : Protocole entre la Ville de Paris, l'Etat et la Région Ile-de-France pour créer un pôle universitaire de 30 000 étudiants et chercheurs dans la ZAC PRG.

⁷ Dans la présente description de l'Emetteur, M€ désignent les millions d'euros.

Obtention de la certification Iso 14 001 «Management Environnemental» pour l'opération PRG ; la SEMAPA est le premier aménageur à disposer d'une certification environnementale⁸, (ce qui témoigne de l'intérêt de la SEMAPA pour l'environnement).

2002 : Cession du premier lot à construire sur dalle à ING pour 49 000 mètres carrés (m²) de bureaux et commerces (lot « M7 » de l'opération PRG) ; architecte : Jean-Paul Viguier.

2003 : PRG : nouveau dossier de réalisation, modifiant les programmes de l'opération dans le cadre du nouveau Plan Local d'Urbanisme (**PLU**) : développement du programme universitaire, des logements et des espaces verts, réduction du programme de bureaux.

2006 : Première rentrée universitaire pour l'Université Paris 7 Diderot et l'école d'Architecture Paris-Val-de-Seine dans leurs nouveaux locaux sur le territoire de PRG, traduisant les premières réalisations du programme universitaire de la ZAC.

2008 : Livraison des bâtiments de Biologie et de Chimie de l'Université Paris 7 Diderot réalisés par la SEMAPA comme mandataire de la Ville.

2010 : Révision simplifiée du PLU de la ZAC PRG pour le quartier Masséna-Bruneseau, autorisant des immeubles de bureaux de 180 mètres et de 50 mètres pour les logements.

2011 : Nouvelle convention de partenariat Ville de Paris/SEMAPA/SNCF/Réseau Ferré de France (RFF), succédant à la convention fondatrice de 1991.

2012 : Transformation de la SEMAPA en SPLA, dénommée Société d'Etude, de Maîtrise d'ouvrage et d'Aménagement Parisienne, et conclusion d'un avenant à la convention PRG du 12 janvier 2004 prorogeant le terme de l'opération à 2024.

2015 : Conclusion d'un nouvel avenant à la convention PRG prorogeant le terme de l'opération à 2028.

2017 : Prorogation de la durée de la société jusqu'en 2040.

3) Informations juridiques

(a) Raison sociale et nom commercial de la SEMAPA

La raison sociale de la SEMAPA est « Société d'Etude, de Maîtrise d'ouvrage et d'Aménagement Parisienne ».

La dénomination usuelle de la SEMAPA est « SEMAPA » par abréviation.

Objet social, tel que défini par l'article 2 des statuts de la SEMAPA :

La SEMAPA a pour objet de réaliser les missions visées à l'article L.327-1 du Code de l'urbanisme, exclusivement pour le compte des collectivités territoriales ou des groupements de collectivités territoriales qui en sont actionnaires, sur l'ensemble du territoire Parisien.

D'une façon plus générale, la société peut accomplir toutes actions et opérations de quelque nature qu'elles soient se rattachant directement ou indirectement à cet objet et susceptibles d'en faciliter le développement ou la réalisation, dans la limite du cadre légal ouvert par l'article L.327-1 du Code de l'urbanisme.

(b) Lieu et numéro d'enregistrement de la SEMAPA

La SEMAPA est immatriculée auprès du Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro d'identification unique 702 017 724.

(c) Date de constitution et durée de vie de la SEMAPA

La SEMAPA a été immatriculée en date du 15 avril 1970.

Sa durée est fixée à soixante-dix ans ; elle pourra être prorogée selon les besoins opérationnels, en tenant compte du terme prévisionnel des opérations confiées à la SEMAPA.

(d) Siège social, forme juridique et législation régissant les activités

Adresse du siège social :
69/71, rue du Chevaleret – 75013 PARIS
Téléphone : 01 44 06 20 00

Site internet :
www.semapa.fr

Statut : la SEMAPA est une société publique locale d'aménagement (**SPLA**).

La SEMAPA, SPLA, est une société privée de droit français dont le régime a été instauré pour les opérations d'aménagement par la loi n°2006-872 du 13 juillet 2006, ayant créé l'article L.327-1 du Code de l'urbanisme, puis complété par la loi n°2010-559 du 28 mai 2010 pour le développement des Sociétés Publiques Locales (SPL) (telle que modifiée).

La SEMAPA relève, en matière de traitement des difficultés des entreprises, du droit commun des sociétés commerciales prévu par le livre VI du Code de commerce.

La SEMAPA est soumis au droit français, et régi en particulier par les dispositions suivantes :

- l'article L.1531-1 du Code général des collectivités territoriales, qui prévoit le régime juridique applicable aux sociétés publiques locales ;

- le chapitre V du titre II du livre II du Code de commerce relatif aux sociétés anonymes, qui, par renvoi effectué par l'article L.1531-1 du Code général des collectivités territoriales, s'applique aux sociétés publiques locales* ;
- le titre II du livre V de la première partie du Code général des collectivités territoriales applicable aux sociétés d'économie mixte, dont le régime juridique est applicable aux sociétés publiques locales, par renvoi effectué par l'article L.1531-1 du Code général des collectivités territoriales ; et
- l'article L.327-1 du Code de l'urbanisme, définissant les sociétés publiques locales d'aménagement.

*En particulier, les délibérations du conseil d'administration de la SEMAPA ainsi que les concessions d'aménagement auxquelles il est partie doivent être communiquées dans le délai de quinze jours au Préfet de Paris. Si celui-ci estime qu'une délibération ainsi transmise est de nature à augmenter gravement la charge financière d'une ou plusieurs des collectivités territoriales ou de leurs groupements actionnaires, ou le risque encouru par la ou les collectivités territoriales ou leurs groupements qui ont apporté leur garantie à un emprunt contracté par la SEMAPA, il saisira, dans le délai d'un mois suivant la date de réception, la chambre régionale des comptes, à charge pour lui d'en informer simultanément la SEMAPA et les assemblées délibérantes des collectivités territoriales ou de leurs groupements, actionnaires ou garants. La saisine de la chambre régionale des comptes entraîne une seconde lecture par le conseil d'administration ou de surveillance ou par les assemblées générales de la délibération contestée. La chambre régionale des comptes dispose d'un délai d'un mois à compter de la saisine pour faire connaître son avis au Préfet, à la SEMAPA et aux assemblées délibérantes des collectivités territoriales et de leurs groupements, actionnaires ou garants.

La SEMAPA réalise des opérations d'aménagement qui relèvent des compétences de ses actionnaires collectivités locales :

- dans le cadre de contrats administratifs ;
- généralement des concessions définies par l'article L.300-1 du Code de l'urbanisme ;
- ou dans le cadre de mandats ;
- et dans chaque cas, confié(e)s par ses actionnaires (collectivités territoriales).

(e) Caractéristiques principales du cadre juridique des SPLA

- Contrôle des actionnaires : seules les collectivités locales et leurs groupements peuvent être actionnaires d'une SPLA. Ces actionnaires publics détiennent la totalité du capital et des sièges au Conseil d'Administration, lequel nomme et révoque le Directeur Général. Ces conditions minimales sont obligatoires pour qu'il puisse être considéré que les SPLA intégreront pleinement les orientations stratégiques et politiques de leurs collectivités locales actionnaires.
- Formalités réduites pour les opérations : considérées comme des opérateurs « in house » (internes – ce concept est défini par les développements qui suivent), les SPLA n'ont pas à être mises en concurrence par leurs actionnaires publics, et ce en toute conformité avec le droit communautaire. L'absence de telles procédures est synonyme d'un gain de temps non négligeable dans la conduite des projets.

L'obligation de mise en concurrence s'impose aux SPLA elles-mêmes puisque pour répondre à leurs besoins propres et à l'exécution de la ou des missions confiées, elles devront respecter les règles de l'ordonnance n°2015-899 du 23 juillet 2015 relative aux marchés publics.

(f) Précisions sur la situation « in house » de la SPLA pour ses actionnaires

Le cadre fixé par la loi permet de remplir automatiquement certaines des conditions cumulatives fixées par la jurisprudence pour que la collectivité territoriale actionnaire exerce sur la SPLA un contrôle analogue à celui qu'elle exerce sur ses propres services, ce qui facilite la gestion des missions confiées et pour que la SPLA soit de ce fait considérée comme une entité « in house » au sens de la jurisprudence applicable, ce qui dispense en conséquence la collectivité territoriale actionnaire des obligations de mise en concurrence.

Les conditions à remplir pour que la SPLA puisse entretenir des relations sans mise en concurrence avec ses actionnaires, sur le fondement de la procédure dite « in house » sont en effet les suivantes :

- l'entité considérée réalise l'essentiel de son activité avec la ou les collectivités qui la détiennent ; et
- la collectivité exerce sur cette entité un contrôle analogue à celui qu'elle exerce sur ses propres services.

(g) Evènements récents intéressant la solvabilité de la SEMAPA

Afin de diversifier ses capacités de financement et de tirer parti de la concurrence internationale sur les marchés financiers en empruntant à moindre coût, la SEMAPA a mis en place depuis le premier trimestre 2014 une notation financière. L'agence Fitch Ratings a été retenue par la SEMAPA après mise en concurrence. Fitch Ratings a attribué à la SEMAPA la note de long terme AA- assortie d'une perspective stable et la note court terme F1+ depuis le 8 juin 2016 ; ces notes ont été confirmées le 5 juin 2018 à la suite de la revue annuelle de notation effectuée par Fitch Ratings.

2. APERÇU DES ACTIVITES

1) Précisions sur les activités de la SEMAPA

(a) Logique économique des activités de la SEMAPA

La SEMAPA, dans son activité principale d'aménageur concessionnaire, assume deux missions :

- la réalisation d'un programme de **constructions**, et
- la réalisation d'un programme d'**équipements publics**.

Les deux fonctions sont économiquement liées :

- les **produits sont générés par la constructibilité** du programme de constructions, via la vente des terrains équipés (à des promoteurs) ; et
- les **équipements publics et le foncier sont les charges** que ces produits doivent couvrir, complétés par des participations (subventions) de la collectivité.

L'achat et la revente du foncier permettent de dégager la plus-value destinée à couvrir les charges correspondant à la production des aménagements (espaces et équipements publics).

L'activité d'un aménageur se caractérise par une très grande discontinuité dans le rythme des cessions, en particulier parce que les lots proposés à la vente ne sont pas issus d'une production standardisée (lots disparates, calendriers des libérations foncières non garantis) ; cette situation se traduit également dans les charges, qui comportent des marchés pluriannuels.

(b) Précisions sur le rôle de maître d'ouvrage exercé par la SEMAPA

Les conventions d'aménagement signées avec la Ville de Paris (notamment l'article 2 de la convention d'aménagement PRG) confient à la SEMAPA le rôle de maître d'ouvrage de certains équipements de ces opérations.

Les missions du maître d'ouvrage sont décrites par la loi relative à la maîtrise d'ouvrage publique dite « MOP » (Loi n° 85-704 du 12 juillet 1985, titre 1^{er}), qui dispose :

« Le maître de l'ouvrage est la personne morale [...] pour laquelle l'ouvrage est construit. Responsable principal de l'ouvrage, il remplit dans ce rôle une fonction d'intérêt général dont il ne peut se démettre. »

Il lui appartient, après s'être assuré de la faisabilité et de l'opportunité de l'opération envisagée, d'en déterminer la localisation, d'en définir le programme, d'en arrêter l'enveloppe financière prévisionnelle, d'en assurer le financement, de choisir le processus selon lequel l'ouvrage sera réalisé et de conclure, avec les maîtres d'œuvre et entrepreneurs qu'il choisit, les contrats ayant pour objet les études et l'exécution des travaux [...] ».

(c) Précisions sur la mission d'aménageur

(i) Cadre légal de l'aménagement

La mission d'aménageur est définie par les articles L.300-1 et suivants du Code de l'urbanisme ; ce dernier dispose ce qui suit :

« Les actions ou opérations d'aménagement ont pour objets de mettre en œuvre un projet urbain, une politique locale de l'habitat, d'organiser le maintien, l'extension ou l'accueil des activités économiques, de favoriser le développement des loisirs et du tourisme, de réaliser des équipements collectifs ou des locaux de recherche ou d'enseignement supérieur, de lutter contre l'insalubrité et l'habitat indigne ou dangereux, de permettre le renouvellement urbain, de sauvegarder ou de mettre en valeur le patrimoine bâti ou non bâti et les espaces naturels. »

L'aménagement, au sens du présent livre, désigne l'ensemble des actes des collectivités locales ou des établissements publics de coopération intercommunale qui visent, dans le cadre de leurs compétences, d'une part, à conduire ou à autoriser des actions ou des opérations définies dans l'alinéa précédent et, d'autre part, à assurer l'harmonisation de ces actions ou de ces opérations.

Toute action ou opération d'aménagement faisant l'objet d'une étude d'impact doit faire l'objet d'une étude de faisabilité sur le potentiel de développement en énergies renouvelables de la zone, en particulier sur l'opportunité de la création ou du raccordement à un réseau de chaleur ou de froid ayant recours aux énergies renouvelables et de récupération. »

(ii) Cadre contractuel des opérations d'aménagement de la SEMAPA

Les opérations d'aménagement font l'objet de contrats passés avec la Ville de Paris (ces conventions sont présentées dans les développements qui suivent), qui précisent les missions confiées à la SEMAPA :

- (A) Acquérir à l'amiable ou par voie d'expropriation les terrains, sursols, sous-sols, volumes et immeubles bâtis compris dans le périmètre de la zone, ainsi que ceux qui, situés en dehors de ce périmètre, sont nécessaires pour la réalisation des ouvrages inclus dans l'opération, le cas échéant, les libérer de leurs occupants en assurant le relogement des locataires, preneurs ou occupants, démolir les bâtiments existants, mettre les sols en état de constructibilité.

La SEMAPA assure, en liaison avec la Ville et les administrations intéressées, et dans les meilleures conditions de rapidité, le relogement définitif des occupants des immeubles acquis et, au préalable, s'il y a lieu, leur relogement provisoire. La SEMAPA empêche par tous les moyens à sa disposition la réoccupation de ces immeubles dans la période pouvant s'étendre entre le début de leur libération et leur démolition effective, sauf s'ils sont susceptibles de recevoir, à la demande de la Ville, une utilisation provisoire. Dans ce cas, les terrains ou immeubles ne peuvent faire l'objet que de conventions d'occupation précaire.

La SEMAPA doit démolir ou rendre inhabitables les parties libérées dès que l'opération est techniquement possible.

La SEMAPA doit assurer la gestion des immeubles qu'elle a acquis jusqu'à leur démolition.

- (B) Assurer la mise en état des sols des terrains acquis par la SEMAPA ou mis à sa disposition pour la réalisation de l'opération d'aménagement (démolitions, terrassements,...).

- (C) Participer, si la Ville le demande, à la reconstruction des services municipaux et autres services publics dont le déplacement est rendu nécessaire par la réalisation de l'opération.

Cette participation pourra être financière ou consister dans la remise d'ouvrages destinés à la réinstallation des services municipaux et autres services publics.

Les ouvrages seront édifiés à des emplacements choisis par la Ville et qui peuvent éventuellement être situés en dehors du périmètre de la ZAC.

- (D) Assurer la maîtrise d'ouvrage de la réalisation des dalles de couverture des voies ferrées dans les zones où elles sont prévues.

- (E) Assurer la maîtrise d'ouvrage des équipements d'infrastructures primaires et secondaires de la zone, précisés au programme des équipements publics comme relevant de la maîtrise d'ouvrage de l'aménageur, y compris éventuellement aux abords extérieurs de la ZAC.

En particulier, la SEMAPA réalisera les galeries techniques prévues au projet et en assurera la gestion si la Ville le lui demande.

- (F) Sur le domaine ferroviaire, assurer la maîtrise d'ouvrage des fondations et des appuis des dalles de couverture du faisceau ferroviaire et des immeubles

ponts ainsi que des dalles de couverture des voies ferrées dans les zones où elles sont prévues.

- (G) Réaliser les bâtiments et équipements à destination commerciale, économique, et le cas échéant, scolaire, sociale, sanitaire, administrative, sportive, culturelle, etc., indispensables au bon fonctionnement de la zone.
 - (H) Céder à la Ville de Paris les équipements publics et terrains d'assiette des équipements publics.
 - (I) Assurer la coordination générale de l'opération avec les travaux et notamment les travaux ferroviaires préalables à la couverture des voies ferrées.
 - (J) Assurer le contrôle et la coordination de la réalisation des équipements mis à la charge des autres bénéficiaires de cessions, locations ou de concessions d'usage des terrains.
 - (K) Promouvoir la vente des terrains et des volumes, les céder, les concéder ou les louer à leurs divers utilisateurs. Promouvoir une politique de commercialisation dynamique des droits à construire des bureaux, et en particulier, pour une partie du programme, la vente à des utilisateurs finaux qui feront l'objet d'une sélection en accord avec la collectivité, compte tenu des objectifs de la Ville de Paris.
 - (L) Prendre en charge l'accueil des habitants et l'animation de la zone, promouvoir une large politique d'information, sur le site et aux alentours, des résidents voisins et plus généralement de l'ensemble des personnes concernées ou intéressées par l'opération.
 - (M) D'une manière générale, assurer l'ensemble des études et la coordination indispensable pour la bonne fin de l'opération.
 - (N) Assurer à titre transitoire, la gestion intercalaire des équipements, bâtiments et immeubles de toutes natures, destinés à terme à être cédés à la Ville, ou à des tiers.
 - (O) Exercer ses missions soit sur les terrains et volumes dont la SEMAPA a acquis la propriété, soit sur les terrains et volumes appartenant à la Ville de Paris et mis à sa disposition par cette dernière.
 - (P) Faire toute démarche pour obtenir les autorisations administratives, notamment d'urbanisme, nécessaires à l'exécution de ses missions.
 - (Q) Participer aux instances de pilotage établies.
- (d) Précisions sur les opérations d'aménagement en concession
- (i) Concession d'aménagement

La concession d'aménagement est un contrat au titre duquel l'Etat ou une collectivité territoriale confie à un aménageur la mission de réaliser une opération d'aménagement définie par l'article L.300-1 du Code de l'urbanisme sous la maîtrise d'ouvrage de ce dernier ainsi que la réalisation des études et de toutes missions nécessaires à leur exécution.

L'aménageur peut être chargé par le concédant d'acquérir des biens nécessaires à la réalisation de l'opération, y compris, le cas échéant, par la voie d'expropriation ou de préemption. Il procède à la vente, à la location ou à la concession des biens immobiliers situés à l'intérieur du périmètre de la concession. Si le concessionnaire assume une part significative du risque économique de l'opération (par le biais de la commercialisation des terrains et immeubles), la concession d'aménagement constitue une « concession de travaux » au sens du droit communautaire. Dans le cas contraire, elle constitue un « marché de travaux » au sens du droit communautaire.

Ce type de contrat administratif se distingue notamment du mandat, dans lequel le mandataire effectue des actes juridiques au nom et pour le compte du mandant ; le contrat de mandat prévoit le versement d'une rémunération versée par le mandant au mandataire pour les missions confiées.

Au 31/12/2017, les opérations confiées par concession à la SEMAPA sont les suivantes :

Concessions d'Aménagement	collectivité actionnaire	fin de convention	budget total M€ HT 2017
Paris Rive Gauche	Ville de Paris	30 juin 2028	4 354,5
Joseph Bédier - Porte Ivry	Ville de Paris	31 décembre 2018	86,3
Gare de Rungis	Ville de Paris	en cours de clôture	94,7
90 boulevard Vincent Auriol	Ville de Paris	31 décembre 2020	26,8
Paul Bourget	Ville de Paris	31 décembre 2021	95,2
Porte de Vincennes	Ville de Paris	31 décembre 2022	93,7

« M€ » désigne les « millions d'euros ». « HT » signifie « hors taxes ».

(ii) Contrôle technique, financier et comptable exercé par le concédant

Pour chaque opération concédée, le concessionnaire est tenu légalement (article L.300-5 du Code de l'urbanisme II 3°) de fournir chaque année un compte rendu financier comportant notamment en annexe :

- (A) le bilan prévisionnel actualisé des activités, objet de la concession, faisant apparaître, d'une part, l'état des réalisations en recettes et en dépenses et, d'autre part, l'estimation des recettes et dépenses restant à réaliser ;
- (B) le plan de trésorerie actualisé faisant apparaître l'échéancier des recettes et des dépenses de l'opération ; et
- (C) un tableau des acquisitions et cessions immobilières réalisées pendant la durée de l'exercice.

Le bilan prévisionnel actualisé de l'opération est présenté sous la forme d'un Etat Prévisionnel des Produits et Charges (EPPC) ; il fait apparaître :

- d'une part, l'état des réalisations en recettes et en dépenses, par les écritures comptables arrêtées annuellement ; et
- d'autre part, l'estimation des recettes et dépenses restant à réaliser, à partir des prévisions de la partie restant à réaliser de l'opération.

La SEMAPA est ainsi amenée à produire chaque année des prévisions pluriannuelles couvrant chacune de ses opérations.

2) Principale activité : la concession d'aménagement PRG

(a) Présentation

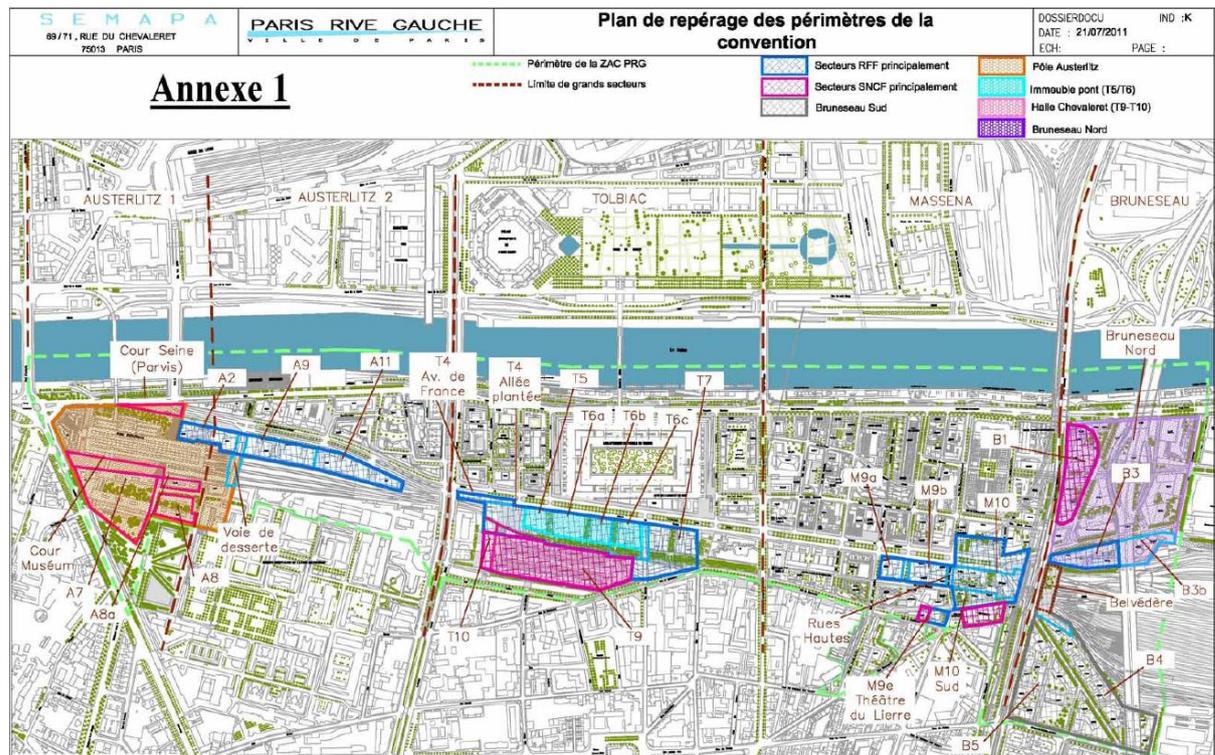
La ZAC PRG se situe dans le 13^{ème} arrondissement de Paris et s'étend sur une superficie de 130 hectares (ha) environ ; elle est située entre le Boulevard de l'Hôpital et la limite communale avec la ville d'Ivry, entre la Seine et les quartiers existants délimités principalement par la rue du Chevaleret.

La ZAC PRG, dénommée initialement « Paris Seine Rive Gauche » a été créée le 27 mai 1991, par délibération du Conseil de Paris. Son aménagement a été confié à la SEMAPA, par traité de concession signé le 2 août 1991, puis par convention publique d'aménagement signée le 12 janvier 2004 arrivant à échéance le 12 janvier 2016 dont un avenant en date du 14 décembre 2015 a prorogé le terme jusqu'au 30 juin 2028.

La ZAC « Paris Seine Rive Gauche » a été renommée « Paris Rive Gauche », par délibération du Conseil de Paris du 22 juillet 1996. Le dossier de création de la ZAC a été modifié par le Conseil de Paris en 2003, notamment pour permettre de développer l'offre de logements, au détriment de celle des bureaux, puis en 2012, notamment pour augmenter sa constructibilité.

L'opération d'aménagement prend la forme d'une concession d'aménagement, comprenant un programme de construction de 2,45 millions de m², et dont la réalisation est comprise entre 1991 et 2028, pour un budget de 4,4 milliards d'euros.

(b) Carte des secteurs de PRG



3) Partenariat établi avec la Ville de Paris et le groupe SNCF (Réseau et Mobilités) pour PRG

Le projet d'aménagement englobe des emprises ferroviaires qui seront utilisées pour partie en plein sol et pour partie en sursol. Ces emprises couvrent une superficie d'environ 47 ha, dont environ 30 ha sont devenus la propriété de RFF, en vertu de l'article 5 de la loi n°97-135 du 13 février 1997. Il reste aujourd'hui environ vingt-cinq hectares (25 ha) d'emprises ferroviaires concernées par les acquisitions à réaliser pour permettre la poursuite de l'opération d'aménagement, dont environ 11 ha appartiennent à RFF et environ 14 ha à la SNCF. RFF est devenu SNCF Réseau au 1er janvier 2015 suite à la loi du 4 août 2014 portant réforme ferroviaire, la SNCF devenant SNCF Mobilités dans ce cadre.

Les modalités de mise en œuvre du partenariat ont été précisées dans différentes conventions signées entre 1991 et 1997 notamment par la Ville, les deux établissements SNCF (le gestionnaire d'infrastructure (SNCF Réseau) et l'exploitant ferroviaire (SNCF Mobilités)) et la SEMAPA (conventions de gestion des ouvrages de couverture des emprises ferroviaires, conventions de maîtrise d'ouvrage déléguée, cahier des charges générales ferroviaires).

Une convention signée le 7 novembre 2011 est venue se substituer aux conventions antérieures ; elle établit un partenariat d'ensemble pour PRG entre la Ville de Paris, les deux établissements SNCF précités (Réseau et Mobilités) et la SEMAPA.

L'objet de cette dernière convention est de définir les modalités d'acquisition par la Ville ou par la SEMAPA en sa qualité d'aménageur, des biens immobiliers en plein sol et en volume, propriété des deux établissements SNCF précités (Réseau et Mobilités), les conditions de réalisation des travaux nécessaires à la libération des emprises ferroviaires, ainsi que les conditions de réalisation par la SEMAPA des ouvrages sur le domaine ferroviaire.

L'aménagement sur ces emprises ferroviaires se déroulant sur au moins une décennie à compter de 2011, la convention a également pour objet de mettre en place un dispositif de gouvernance commune, afin de permettre aux parties de l'adapter aux évolutions pendant cette période et aux objectifs essentiels des partenaires.

Les objectifs poursuivis par les partenaires sont les suivants :

- pour la Ville, de rester à l'initiative du projet qui définit les objectifs publics de programmation urbaine et pour la SEMAPA, de s'assurer de la maîtrise foncière de la poursuite de l'opération d'aménagement et de permettre de limiter la charge nette de l'opération pour la Ville ;
- pour SNCF Réseau, de s'assurer des bonnes conditions d'exploitation du réseau ferré, de la sauvegarde du potentiel de développements ferroviaires futurs et d'atteindre un niveau acceptable de solde entre recettes de cession et dépenses de travaux ;
- pour SNCF Mobilités, d'atteindre un solde entre les recettes provenant des cessions et les charges constituées par les dépenses, notamment de travaux, corrélatives à ces cessions, de niveau acceptable permettant de justifier qu'elle se dessaisisse de son actif patrimonial parisien.

Le secteur Pôle d'Austerlitz fait l'objet d'un accord-cadre signé simultanément entre la Ville de Paris, la SEMAPA et SNCF Mobilités, venant préciser ou compléter les dispositions de la convention en date du 7 novembre 2011.

La convention de partenariat est en conséquence accompagnée de l'accord-cadre Ville de Paris – SNCF Mobilités – SEMAPA concernant le programme, le financement et le calendrier-objectif du secteur pôle d'Austerlitz de la ZAC PRG.

Il prévoit de préciser dans des protocoles successifs les modalités de mise en œuvre de chacune des étapes d'aménagement :

- Le protocole n°1 Ville de Paris - SNCF Mobilités – SEMAPA concerne le réaménagement de la cour Seine.
- Le protocole n°2 concerne la réalisation des bureaux dans la grande halle voyageur et l'embarcadère d'Orléans.
- Le protocole n°3 concerne l'ensemble immobilier A7 – A8A.

(a) Programmes et équilibre de l'opération PRG

(i) Programme des constructions (Produits de l'opération) PRG

L'opération doit permettre la réalisation de constructions d'une surface de plancher globale de 2 455 000 m², comprenant :

- **585 000 m²** environ de logements et de structures d'hébergement adaptées. La part du logement social représentera au moins 50 % de la surface totale de logements ;
- **745 000 m²** environ à usage de bureaux ;
- **405 000 m²** environ à usage d'activités (commerces, services, activités de production et de création, hôtellerie, ...) ;
- **665 000 m²** environ pour les grands équipements publics, dont :
 - 250 000 m² environ pour la Bibliothèque nationale de France (réalisée) ;
 - 210 000 m² pour l'enseignement supérieur ;
 - 150 000 m² pour les installations activités ferroviaires ;
 - 55 000 m² d'activités hospitalières dont 32 000 m² en reconstruction,
- **55 000 m²** environ pour les équipements publics de proximité, comprenant écoles, collèges, gymnases, piscine, centre d'animation, équipements pour l'accueil de la petite enfance, théâtre, équipement culturel, maison des initiatives étudiantes et espace municipal polyvalent.

En outre, l'opération prévoit des constructions non comptabilisées en surfaces de plancher (parcs de stationnement liés aux différents programmes, notamment).

(ii) Aménagements à réaliser (charges de l'opération) dans la ZAC PRG

Les aménagements prévus dans la zone comprennent l'ensemble des travaux de voirie, de réseaux, d'aménagement d'espaces libres, de jardins publics, d'équipements publics et d'installations diverses nécessaires à la vie des habitants et des usagers de la zone.

Les équipements d'infrastructure ou de superstructure, qui ne correspondent pas à cette exigence seront à la charge financière de la Ville de Paris pour la partie qui excède les stricts besoins des habitants et des usagers des constructions à édifier dans la zone.

Ce projet d'aménagement concerne, à raison de cinquante hectares (50 ha) environ, des emprises ferroviaires, dont 50% environ seront recouverts d'une dalle pouvant recevoir bâtiments, voirie et espaces verts.

Pour faire face à l'accroissement du trafic escompté dans les trente années à venir, les installations ferroviaires incluses dans le périmètre doivent être remodelées.

(iii) Etat Prévisionnel des Produits et Charges (EPPC)

Cet état est intégré aux comptes annuels, et figure à l'Annexe des Etats Financiers Exercice 2017 (note 18) et à l'Annexe des Etats Financiers Exercice 2016 (note 19).

(iv) Equilibre et profil de trésorerie de l'opération PRG

Cette opération est équilibrée et ne comporte pas de participation (subvention) d'équilibre.

Suivant l'avenant n°3 du 14 décembre 2015 à la convention publique d'aménagement relative à l'opération PRG, la participation de la Ville est constituée d'une participation spécifique pour les travaux d'infrastructure (telle que la réalisation de l'avenue de France) pour un montant de 298,9 M€, de l'acquisition à titre onéreux d'une fraction des volumes et terrains d'assiette des équipements publics d'infrastructure pour un montant de 507,6 M€, et de l'acquisition à titre onéreux de terrains, volumes, et équipements de superstructure auprès de l'aménageur pour un montant de 27,6 M€.

La taille de l'opération et son cycle de réalisation en plusieurs phases sur plusieurs années développent un besoin de financement important et non linéaire.

4) **Autres activités en concession d'aménagement**

(a) ZAC Bédier – Porte d'Ivry

Présentation

Le quartier Joseph Bédier-Porte d'Ivry, situé au sud-est du 13^{ème} arrondissement et en limite de la commune d'Ivry-sur-Seine, s'étend sur un territoire de 27 ha. Il constitue un des onze sites du Grand Projet de Renouvellement Urbain (GPRU) engagé par la Ville de Paris.

La Ville a souhaité développer, dans ce cadre, une politique de renouvellement urbain dont les objectifs sont d'améliorer le cadre de vie, renouer les solidarités urbaines entre les quartiers parisiens et les communes riveraines, renforcer la politique sociale et favoriser le développement économique de ces territoires.

Le projet prend la forme d'une concession d'aménagement, comprenant un programme de construction de 74 000 m² et dont la durée doit s'étendre entre 2004 et 2018, pour un budget de 86 M€ (millions d'euros).

Programme des constructions (produits de l'opération)

Programme du dossier de Création	Surfaces hors-cœur nettes
Activités économiques	32.000 m ²
Reconstitution services municipaux	5.000 m ²
Logements	12.000 m ²
Crèche & logements OPAC	6.500 m ²
Centre International de Séjour (CIS)	10.000 m ²
Unité de vie	3.000 m ²
Extension lycée professionnel	5.500 m ²
TOTAL	74.000 m²

(b) Opération Vincent Auriol

La Ville de Paris était propriétaire de la parcelle située 82 à 90, Bd Vincent Auriol, et 94 à 96 rue Jeanne d'Arc et 1 à 11, rue Jenner dans le quartier de la Pitié-Salpêtrière. Cette emprise d'une contenance de 4 366 m², a été constituée dans la première moitié du XXème siècle dans le cadre de la rénovation du village de la Cité Doré. Une école y a été édiflée dans les années 50 et étendue dans les années 70 côté rue Jenner.

Des études ont été conduites par la Ville pour définir une nouvelle programmation urbaine permettant une meilleure intégration du site dans son environnement, la création de logements et l'amélioration du fonctionnement de l'équipement scolaire.

Dans ce cadre, la Ville de Paris a confié à la SEMAPA, en mars 2013, une concession d'aménagement portant sur la réalisation d'un programme d'environ 10.800 m² de logements (répartis en 1/3 sociaux et 2/3 loyers intermédiaires), de locaux commerciaux/d'activités ainsi que la reconstitution de l'équipement scolaire. La réalisation du nouvel équipement scolaire sera effectuée sous maîtrise d'ouvrage SEMAPA.

Programme du traité de concession	Surfaces Plancher
Logements	10.800 m ²
Commerces	500 m ²
Reconstitution de l'école maternelle	2.000 m ²
TOTAL	13.300 m²

Cette opération a débuté en 2013 ; elle se caractérise par une échelle modeste, de la taille d'un îlot urbain.

(c) ZAC Paul Bourget

La ZAC Paul Bourget, située en limite de la commune du Kremlin Bicêtre, recouvre environ 4 hectares.

Ce site, bordé au sud et à l'ouest par le boulevard périphérique et le parc Kellermann, est également mal relié sur ses flancs nord et est.

La Ville de Paris a décidé de réaliser une intervention urbaine sur ce secteur, dont les principaux éléments sont :

- Un projet d'aménagement, incluant la création d'un îlot économique, qui prévoit la restructuration de la cité Paul Bourget, avec la démolition/reconstruction des immeubles de logements sociaux. La programmation introduit une nouvelle mixité (bureaux, hôtels, logements intermédiaires commerces et équipements) dans le quartier.

- Un projet urbain qui s'articule autour d'un axe vert principal ouvrant sur le parc Kellermann depuis l'avenue de la porte d'Italie par le biais d'un parc en cœur d'îlot. Le prolongement de la rue Paul Bourget aujourd'hui en impasse permet de désenclaver le quartier.

Cette ZAC doit permettre la réalisation d'un programme global de constructions (y compris îlot économique) d'environ 63 000 m² de surface de plancher répartis comme ci-après.

Programme du traité de concession	Surfaces Plancher
Logements	31.500 m ²
Commerces	4 000 m ²
Activité/Bureaux	17.000 m ²
Hébergement Hôtelier	9.500 m ²
Equipements	1.000 m ²
TOTAL	63 000 m²

(d) Porte de Vincennes

La ZAC de la porte de Vincennes est située au débouché du Cours de Vincennes, à la limite des 12^{ème} et 20^{ème} arrondissements, en bordure des communes de Saint-Mandé et de Montreuil, et à proximité immédiate de la commune de Vincennes. Il s'agit d'un des onze sites du Grand Projet de Renouvellement Urbain (GPRU) engagé par la Ville de Paris.

Ce secteur comporte des atouts qu'il faut conforter, à travers de nombreux jardins et squares et par la grande diversité du patrimoine bâti. Il est toutefois marqué par la présence du boulevard périphérique ainsi que certain dysfonctionnements urbains.

Ce secteur nécessite donc une intervention publique forte qui s'exprime à travers la création d'une ZAC avec un programme de constructions d'environ 38.150 m².

Située sur les deux arrondissements du 12ème et 20ème, c'est la première opération de la SEMAPA en dehors du 13ème arrondissement ; le traité de concession a été signé en décembre 2015. L'opération se décompose en deux phases 2016-2020 et 2019-2022 ; elle prévoit la réalisation d'espaces publics notamment au-dessus du périphérique, la création de voies publiques et d'espaces verts, la construction de bâtiments « écrans » au pied d'immeubles de logements pour les protéger des nuisances du boulevard périphérique, la construction d'un bâtiment-pont (gymnase), la construction de logements et d'un centre dédié aux cultures urbaines.

Programme du dossier de réalisation	Surfaces Plancher
Activités tertiaires/ bureaux	24.500 m ²
Commerces/ Artisanats/Services	6.900 m ²
Equipements publics	4.050 m ²
Logements	2.700 m ²
TOTAL	38.150 m²

(e) Gare de Rungis

Les opérations confiées à la SEMAPA pour Gare de Rungis ont été clôturées en septembre 2018. Les documents concernant la reddition des comptes de l'opération ont été transmis à la Ville de Paris en septembre 2018.

5) Autres activités hors concession

Certaines missions sont confiées à la SEMAPA dans le cadre de mandats ; dans ce cadre, la SEMAPA agit au nom et pour le compte de son mandant, ce mandant ne pouvant être qu'un de ses actionnaires, du fait du cadre juridique applicable aux SPLA.

Ces opérations ont un objet limité et sont d'une taille généralement bien inférieure à celle des opérations en concession.

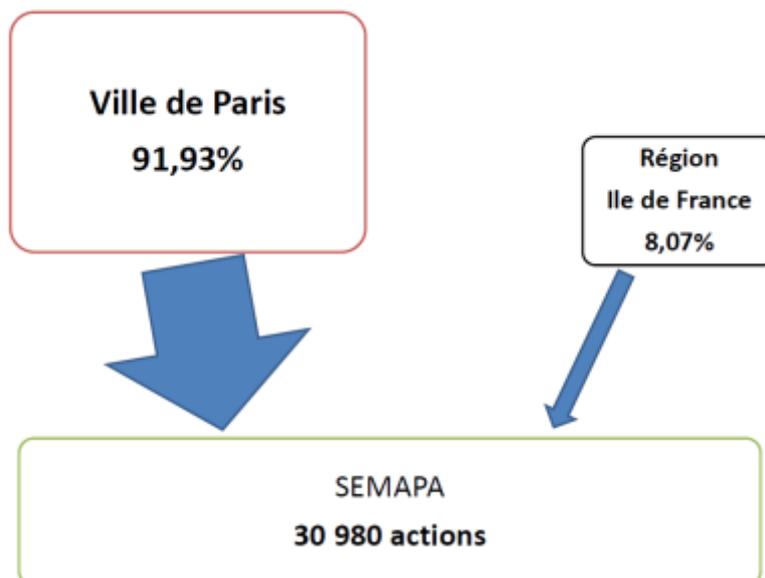
Au 31 décembre 2017, les mandats confiés à la SEMAPA sont les suivants :

- Opération Pôle des langues (INALCO) par la Région Ile de France ;
- Mandat d'études « Bédier 2 » par la Ville de Paris.

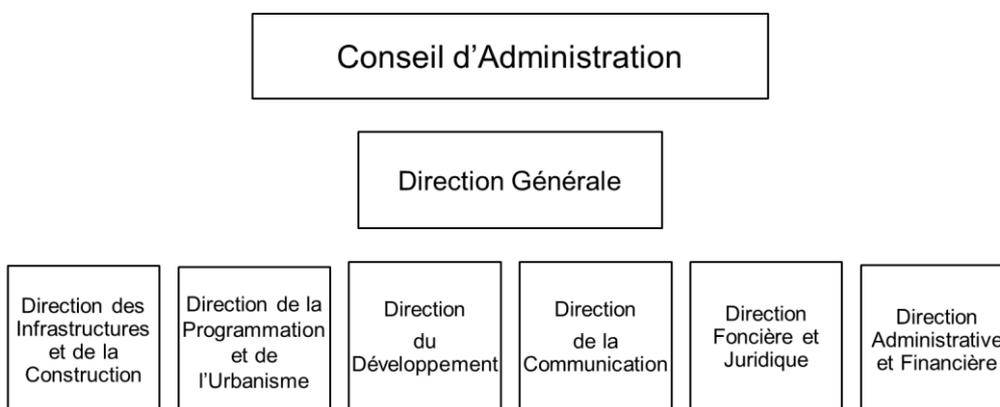
La maîtrise d'ouvrage mandatée de bâtiment est une des compétences importantes que la SEMAPA met au service de ses actionnaires collectivités territoriales.

3. ORGANIGRAMMES

1) Organigramme financier depuis le 1er janvier 2019



2) Organigramme interne de la SEMAPA : Services et Départements



4. **INFORMATIONS SUR LES TENDANCES - PERSPECTIVES DE LA SEMAPA DEPUIS LE 31 DECEMBRE 2017**

Il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de la SEMAPA depuis le 31 décembre 2017.

5. **ORGANES D'ADMINISTRATION, DIRECTION ET SURVEILLANCE**

1) **Membres des Organes d'Administration, Direction et Surveillance**

Liste des mandataires sociaux de la SEMAPA au 31/12/2018.

MANDATAIRES SOCIAUX DE LA SEMAPA au 31/12/2018
Madame Marie ATALLAH - Administratrice représentant la Ville de Paris
Madame Annick OLIVIER - Administratrice représentant la Ville de Paris
Monsieur Jérôme COUMET - Administrateur et Président représentant la Ville de Paris
Monsieur Jean-François LEGARET – Administrateur représentant de la Région Ile de France
Madame Edith GALLOIS - Administratrice représentante de la Ville de Paris
Madame Sandrine MOREY – Directrice Générale
Monsieur Bruno JULLIARD- Administrateur représentant le Département de Paris
Madame Pénélope KOMITES - Administratrice représentant la Ville de Paris
Monsieur Patrick TREMEGE - Administrateur représentant le Département de Paris

2) **La gouvernance de la SEMAPA**

Le Conseil d'Administration a opté pour la dissociation des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général, pour une durée de trois ans. Ce choix a été décidé initialement lors de la réunion du 10 février 2003, et renouvelé pour 3 ans en 2006 puis 2009 et 2012 ; cette dernière délibération précisait que les nouveaux statuts adoptés lors de la transformation de la société d'économie mixte (SEM) en société publique locale d'aménagement (SPLA) lors de l'Assemblée Générale du 9 février 2012 ne prévoient plus de limiter la durée de cette décision.

Les statuts prévoient que le choix du mode de gouvernance de la SEMAPA relève de la compétence du Conseil d'Administration, en application de la loi sur les Nouvelles Régulations Economiques (NRE) n°2001-420 du 15 mai 2001.

(a) **Le Conseil d'Administration**

Le Conseil d'Administration, dispose en particulier des compétences suivantes :

- il détermine les orientations de l'activité de la SEMAPA et veille à leur mise en œuvre,

- il arrête les conditions générales d'intervention de la SEMAPA au profit de ses actionnaires,
- il autorise la signature des actes passés entre la SEMAPA et ses actionnaires tels que les concessions d'aménagement et leurs avenants, les mandats, les missions d'étude ou de maîtrise d'œuvre urbaine,
- il autorise la signature des actes de cession et de bail à construction passés par la SEMAPA avec des tiers,
- il se saisit de toute question intéressant la bonne marche de la SEMAPA et règle par ses délibérations les affaires la concernant.

(b) Le Président du Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration élit parmi ses membres un Président non exécutif, qui est autorisé à occuper cette fonction par l'assemblée délibérante de la collectivité territoriale ou le groupement de collectivités dont il est le représentant.

Conformément à l'article L. 225-51 du Code de commerce, le Président du Conseil d'Administration organise et dirige les travaux du Conseil, dont il rend compte à l'assemblée générale. Il veille au bon fonctionnement des organes de la SEMAPA et s'assure, en particulier, que les administrateurs sont en mesure de remplir leur mission.

Lors de sa séance du 2 juin 2014, le Conseil d'Administration a désigné Monsieur Jérôme COUMET pour exercer les fonctions de Président du Conseil d'Administration.

(c) Le Directeur Général

Le Directeur Général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de la SEMAPA. Il exerce ses pouvoirs dans la limite de l'objet social et sous réserve de ceux que la loi attribue expressément aux assemblées d'actionnaires et au Conseil d'Administration.

Lors de sa séance du 18 octobre 2016, le Conseil d'Administration a désigné Madame Sandrine MOREY pour exercer les fonctions de Directrice Générale de la SEMAPA.

(d) Précisions sur les mandats, rémunérations et intérêts

Les représentants des membres des organes de direction et de contrôle de la SEMAPA constitués du Conseil d'Administration ne perçoivent pas de rémunération au titre de leurs fonctions au sein de la SEMAPA, à l'exception du Président et du Directeur Général.

3) **Conflits d'intérêts potentiels des organes de la SEMAPA**

La SEMAPA n'a pas identifié de personne membre de ses organes d'administration et de direction qui pourrait se trouver en situation de conflit d'intérêts entre ses devoirs à l'égard de la SEMAPA et ses intérêts privés.

Il est à noter que la SEMAPA s'est dotée d'une commission d'appel d'offres pour ses marchés (article 24 des statuts). La SEMAPA est un pouvoir adjudicateur relevant, pour la passation des marchés destinés à pourvoir à ses besoins, des dispositions de l'ordonnance n°2015-899 du 23 juillet 2015 et du décret n°2016-360 du 25 mars 2016 fixant les règles applicables aux marchés passés par les pouvoirs adjudicateurs mentionnés à l'article 3 de ladite ordonnance.

Par ailleurs, en application des articles L.225-38 et L.225-39 du Code de commerce, toute convention intervenant entre la SEMAPA et l'un de ses mandataires sociaux ou l'un de ses

actionnaires à plus de 10% doit être soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration, sauf s'il s'agit d'opérations courantes conclues à des conditions normales. La SEMAPA est donc en outre soumise à ces dispositions législatives.

6. PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

1) Composition du capital social

Le capital social de la SEMAPA s'élève à 472 287 €.

Actionnaire	Titres détenus	Capital social détenu (€)	%	Nombre d'Administrateurs
Ville de Paris	28.480	434.175	92	7
Région Ile-de-France	2.500	38.112	8	1
Total	30.980	472.287	100	8

2) Filiales de la SEMAPA

La SEMAPA ne détient aucune filiale.

3) Contrôle exercé par la Ville de Paris sur la SEMAPA

(a) Contrôle du concessionnaire SEMAPA

En application de l'article L.300-5 du Code de l'urbanisme, la SEMAPA établit chaque année un compte rendu annuel à la collectivité locale (CRACL) concédante pour chaque opération relevant d'une convention d'aménagement.

Outre les comptes rendus financiers annuels, le pilotage et le suivi donnent lieu à des comités de pilotage, à des tableaux de bord trimestriels et à une note trimestrielle sur la situation et les perspectives de trésorerie des opérations.

(b) Contrôle de la SPLA SEMAPA

Les statuts de la SEMAPA ont été modifiés en 2012 pour tenir compte de la modification des rapports entre la SEMAPA et ses actionnaires liée au nouveau cadre juridique (passage du statut de société d'économie mixte (**SEM**) à SPLA).

Le pilotage et la gouvernance ont été adaptés au nouveau cadre de la SPLA lors de la signature en 2012 de l'avenant n°1 au traité de concession PRG de 2004. L'article 9 bis a instauré un comité de pilotage pour le suivi de l'opération d'aménagement PRG en 2012 à la suite de la transformation de la SEM en SPLA, présidé par la Ville, chargé du suivi de l'avancement global, du suivi de l'avancement des études urbaines et de projets spécifiques ainsi que de l'examen des fiches de lot et règlements des consultations relatives aux cessions de charges foncières.

L'article 19 du traité de concession, portant sur le financement des opérations, a été complété afin de préciser les conditions dans lesquelles la Ville peut verser une participation financière spécifique pour certains travaux d'infrastructure, ainsi que le montant de cette participation et ses modalités d'indexation. Cet article précise également les conditions d'acquisition des emprises publiques.

Il comporte une revue des aspects financiers en complément des aspects opérationnels.

La mission de la Direction des Finances et des Achats de la Ville de Paris concerne plus particulièrement le suivi et le contrôle de la SPLA sous l'angle des problématiques

actionnariales (évolution de la composition du capital, garanties d'emprunt) et des enjeux budgétaires (participations). La Direction de l'urbanisme est pour sa part en charge du suivi et du contrôle des contrats de concession.

(c) Participation de la Ville de Paris au financement des opérations

La Ville participe contractuellement au financement des opérations via :

- des participations pour les travaux d'infrastructure dont l'échelonnement des versements est inclus dans la convention d'aménagement ; et
- des acquisitions d'emprises publiques qui peuvent être à titre onéreux ou à titre gratuit selon les conventions.

(d) Modification de programmes et intervention de la Ville de Paris pour garantir l'équilibre

Lorsque la Ville modifie les programmes d'équipements et de construction des concessions d'aménagement, elle maintient l'équilibre économique de l'opération. Dans ce cas, les modalités de participation de la Ville sont revues dans le cadre d'avenants.

L'article 24 de la convention PRG mentionne que le montant de la participation nécessaire pour équilibrer les comptes est déterminé lors du bilan de clôture de l'opération :

« ...à l'expiration de la convention, le bilan de clôture est arrêté par l'Aménageur et approuvé par la Ville. Ce bilan détermine le montant définitif de la participation financière de la Ville aux dépenses d'aménagement réalisées nécessaire pour équilibrer les comptes. Lorsque le bilan de clôture des opérations fait apparaître un excédent, celui-ci est versé à la Ville. »

4) **Changement potentiel du contrôle de la SEMAPA**

Aucun changement dans le contrôle de la SEMAPA n'est en cours ni prévu.

La SEMAPA a été créée et développée pour réaliser des opérations d'aménagement au profit de la Ville de Paris. Son statut de SPLA exige depuis 2012 qu'elle n'exerce son activité qu'au profit de ses actionnaires, la Ville de Paris et la Région Ile-de-France.

A la connaissance de l'Emetteur, aucun changement de contrôle n'est envisagé.

7. **PATRIMOINE, SITUATION FINANCIERE ET RESULTATS DE LA SEMAPA**

1) **Informations financières historiques**

Se reporter à la Section « Documents Incorporés par Référence » du présent Prospectus de Base, et en particulier aux états financiers de l'Emetteur relatifs aux exercices 2016 et 2017, compris dans, respectivement, le Rapport annuel 2016 et le Rapport annuel 2017, déposés auprès de l'Autorité des marchés financiers.

2) **Etats Financiers consolidés**

Sans objet.

La SEMAPA ne possède aucune filiale et n'est pas consolidée dans les comptes de ses actionnaires.

3) **Vérification des Informations financières historiques annuelles**

(a) Attestation des contrôleurs légaux

Au terme des rapports du cabinet RSM Paris - COREVISE, Commissaire aux Comptes, sur les comptes des exercices 2017 et 2016, ces derniers ont été certifiés.

(b) Particularités comptables liées à l'activité de concessionnaire

(i) Norme comptable concernant les activités de la SEMAPA

Le règlement no 99-05 du Comité de la réglementation comptable relatif au traitement comptable des concessions d'aménagement dans les sociétés d'économie mixte locales a été homologué par arrêté du garde des sceaux, ministre de la justice, et du ministre de l'économie, des finances et de l'industrie en date du 14 décembre 1999 (art 2).

Ce règlement et son annexe s'appliquent aux opérations d'aménagement dans le cadre d'une concession (ref. : JORF n°302 du 30 décembre 1999 page 19805 texte n° 55).

(ii) Résultat intermédiaire provisoire (RIP)

Le résultat d'une concession d'aménagement n'est en principe déterminable qu'à son terme ; cependant, le RIP de l'exercice est déterminé en cours de contrat, dans le cadre du règlement cité.

Le RIP de la concession est calculé globalement depuis l'origine de l'opération. Il correspond à l'écart entre, d'une part, le montant des cessions augmenté, le cas échéant, des participations reçues de la collectivité territoriale concédante et, d'autre part, le coût de revient estimé.

Ce dernier est estimé, en fin d'exercice, de manière globale, par application au coût de revient prévu du « Pourcentage d'avancement » calculé sur les produits.

(iii) Pourcentage d'avancement :

Le « Pourcentage d'avancement » calculé sur les produits est la fraction établie comme suit :

- au numérateur : le montant des produits réalisés depuis le début de l'opération hors participations reçues ou à recevoir de la collectivité territoriale concédante ; et
- au dénominateur : le montant global des produits prévus par le compte rendu financier hors participations reçues ou à recevoir de la collectivité territoriale concédante.

(iv) « Rémunérations » de concessionnaire :

Dans le cadre des concessions d'aménagement, les conventions prévoient que pour couvrir ses frais de fonctionnement la société concessionnaire est habilitée à imputer sur l'opération une somme dont les modalités sont précisées sous la rubrique "rémunération". Il s'agit en fait d'un remboursement forfaitaire de frais à inscrire au « compte 791 - Transfert de charges ».

(v) Résultat de la structure support

La SEMAPA exerce ses activités d'aménagement principalement dans le cadre de concessions d'aménagement. Cette caractéristique se traduit notamment sur la rémunération perçue par la SEMAPA, comme indiqué ci-après.

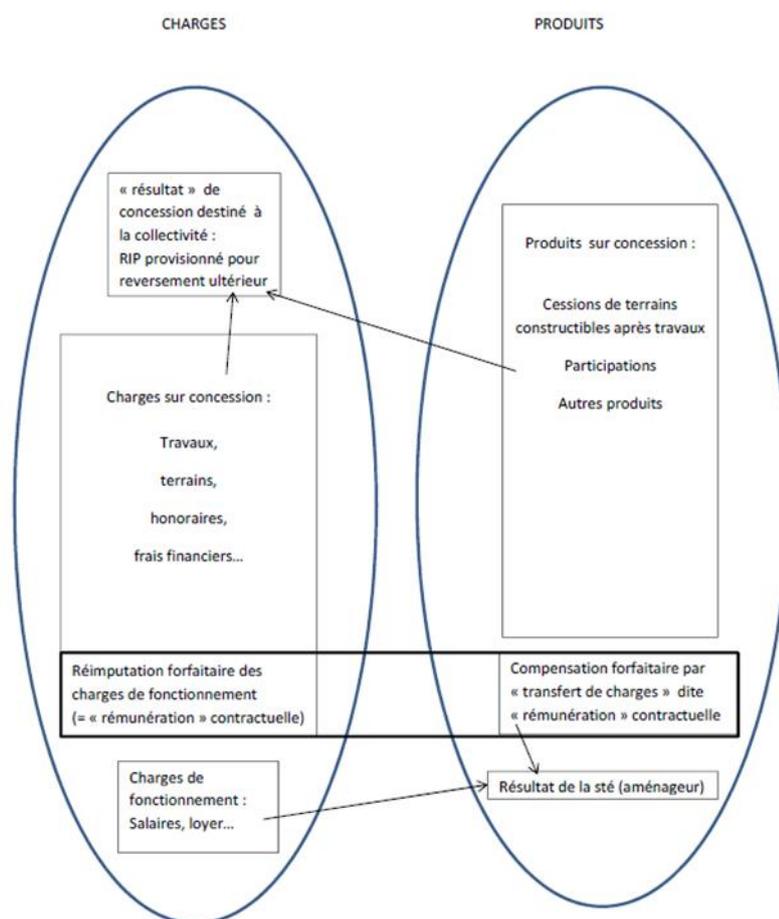
Le résultat comptable n'est que celui de la « structure » support des opérations, après neutralisation des résultats de celles-ci en application de la norme comptable sur les opérations d'aménagement en concession (cf. précisions ci-dessus), le résultat de ces opérations étant déterminé en fonction de leur avancement, en application de ladite norme.

Les comptes de la structure support ont vocation à être simplement équilibrés et à permettre le bon déroulement opérationnel de l'aménagement. Les charges de la structure en tant que telle (70.2 salariés en équivalent temps plein (ETP)) sont maîtrisées et le résultat de la structure est en ligne avec les prévisions initiales.

(vi) Distinction entre le résultat du concessionnaire et le "résultat de l'opération" :

- le résultat des opérations pour le concessionnaire est la différence entre ses produits et ses charges ;
- ce que la concession dénomme "résultat de l'opération" désigne un montant mis contractuellement à la charge du concessionnaire, et qui revient au concédant (la collectivité territoriale) ;
- la concession est rédigée du point de vue du concédant (ici la collectivité territoriale) et non du concessionnaire (ici l'aménageur), ainsi l'emploi des termes utilisés ne correspond pas à la situation du point de vue du concessionnaire : le "résultat de l'opération" (pour le concédant) correspond de fait à une redevance (pour le concessionnaire).

(vii) Schéma de compte de résultat du concessionnaire



(c) Informations non tirées des états vérifiés

(i) Besoin et stratégie de financement

(A) Besoin de financement

Le besoin de financement est directement lié à l'activité d'aménageur et à la taille de l'opération PRG. L'activité d'aménageur conduit à financer les équipements et travaux (dalles, voiries, réseaux...) avant d'encaisser le produit des droits à construire (lots vendus) ou des participations (prévues par convention).

Le poids de ces dépenses (plusieurs dizaines de millions d'euros) et la durée du cycle d'exploitation (plusieurs années) conduisent à un besoin de financement structurel (besoin en fonds de roulement) de plusieurs centaines de millions d'euros. Compte tenu de l'ampleur du montant à financer, la stratégie de financement ne peut pas reposer essentiellement sur les fonds propres de la société, ni sur des avances des actionnaires, et un financement externe est nécessaire.

Conformément aux prévisions pluriannuelles produites dans le cadre du compte rendu financier annuel de l'opération PRG, le besoin de financement des opérations d'aménagement se traduit par une trésorerie négative, couverte par les emprunts souscrits. Cette situation va se poursuivre au cours des prochaines années, compte tenu des prévisions d'encaissements et de décaissements, et conduira à mettre en place de nouveaux financements.

(B) Horizon et stratégie de financement

L'activité d'aménageur se traduit par un besoin structurel de financement à moyen terme, pour des montants très importants, car l'aménageur doit financer les équipements et travaux (dalles, voiries, réseaux...) avant d'encaisser le produit des droits à construire (lots vendus) ou des participations (prévues par convention), ce décalage structurel correspondant à plusieurs années (2 ou 3 ans pour les travaux, puis 2 ou 3 ans pour l'encaissement des produits).

L'aménageur privilégie en conséquence un financement à moyen long terme des opérations, plutôt que des financements courts ; la souplesse utile pour l'adaptation aux aléas de court terme est présente par le recours à des titres négociables à court terme (en anglais *Negotiable European Commercial Paper* (NEU CPs)) (ex billets de trésorerie) et dans le cadre des financements bancaires, via les conditions de mobilisation, remboursement, voire reconstitution.

Pour rechercher la meilleure efficacité possible, la stratégie retenue après analyse, repose sur :

- la mise en concurrence des établissements financiers ;
- la diversification des sources de financements (bancaire et non bancaire) ;
- une logique de financement adaptée au nouveau terme de l'opération PRG : 2028 ;

- la réduction du coût :
- l'émission de titres, après notation financière ;
- la garantie de la Ville.

(C) Refinancement des opérations

Les conditions de financement ont évolué au cours des dernières années. L'accès à la ressource bancaire est parfois plus restreint et plus onéreux. Les contraintes sur la liquidité et sur la répartition de leurs risques que connaissent les banques peuvent les conduire à répondre pour des montants moins élevés aux consultations de la SEMAPA. A contrario, les liquidités à placer recherchent des émetteurs offrant une rémunération supérieure à l'Etat pour un niveau de risque proche, ce qui offre un contexte favorable aux emprunteurs semi-publics, par l'émission d'obligations ou de NEU CPs.

La stratégie de financement comporte une part de financement à moyen ou long terme par émission d'obligations notamment sous forme de programme *Euro Medium Term Notes* (EMTN) ; pour gérer les ajustements de court terme, l'émission de billets de trésorerie (BT) est également prévue.

(D) Situation des emprunts et disponibilités

I. Le recours à l'emprunt par la SEMAPA

Le recours à l'emprunt a été mis en place auprès de plusieurs banques, avec la garantie de la Ville dès les débuts de PRG en 1992-1996 pour un total de 3.1 MdsF (milliards de francs) (473 millions d'euros) ; il a fait l'objet de refinancements et de financements supplémentaires. Au 31 décembre 2018, les financements souscrits totalisaient 360 M€ hors émissions de court terme (80 M€) et lignes de trésorerie (140 M€). Les financements en cours au 31/12/2018 sont décrits ci dessous.

Financements souscrits et garanties Ville de Paris (en ME) au 31/12/2018

type	souscrit en	échéance	Montant souscrit	Quotité garantie	amort. / in fine	Capital restant dû	Capital restant garanti	taux fixe / variable
cr. bancaire	2014	2020	60	80%	in fine	60	48	variable
oblig. EMTN	2015	2024	20	0%	in fine	20	0	fixe
oblig. NSV	2015	2028	50	80%	in fine	50	40	fixe
oblig. EMTN	2016	2028	30	80%	in fine	30	24	fixe
cr. bancaire	2016	2028	60	80%	amort.	60	48	variable
lignes trésor.	2016	2020	100	ss objet	in fine	0	0	variable
oblig. EMTN	2017	2024	15	80%	in fine	15	12	variable
oblig. EMTN	2017	2019	30	80%	in fine	30	24	variable
oblig. EMTN	2017	2019	15	80%	in fine	15	12	variable
oblig. EMTN	2018	2020	30	0%	in fine	30	0	variable
oblig. EMTN	2018	2027	10	0%	in fine	10	0	fixe
oblig. EMTN	2018	2026	10	0%	in fine	10	0	fixe
oblig. NSV	2018	2027	30	80%	in fine	30	24	fixe
ligne trésor.	2018	2020	20	ss objet	in fine	0	0	variable
ligne trésor.	2018	2019	20	ss objet	in fine	0	0	variable
500						360	232	

360	dette hors Neucp
80	NEUCP
440	dette totale
232	montant garanti
53%	% dette garantie
64%	% LT gar

210	58%	variable
150	42%	fixe
360		

Le recours à l'emprunt est une décision de gestion relevant de la Direction Générale de la SEMAPA ; lorsque l'emprunt comporte la garantie de la Ville de Paris, une délibération du Conseil de Paris doit intervenir pour accorder la garantie, sans effet rétroactif.

II. Instruments financiers et risques

En référence à l'article L. 225-100 du Code de commerce, il est précisé qu'aucune utilisation d'instrument financier n'a été pratiquée au cours de l'exercice.

Les risques de crédit, de liquidité et de trésorerie sont réduits par le recours à des financements bancaires pluriannuels souscrits auprès de plusieurs établissements, et comportant la garantie de la Ville de Paris ; ainsi que par des émissions obligataires pouvant être garanties par la Ville de Paris, et des NEUCP.

Le risque lié à l'évolution des taux d'intérêt est pris en compte dans la mise à jour annuelle des prévisions relatives aux opérations en intégrant les perspectives relatives aux taux futurs.

III. Trésorerie

La politique de trésorerie découle de la situation du financement ; lorsque la trésorerie est positive (encaissements de cessions supérieurs aux décaissements sur travaux et acquisitions), des placements à court terme sont effectués.

Le tableau des flux financiers est soumis au conseil d'administration pour l'arrêté des comptes annuels et mis à jour semestriellement.

Pour gérer les ajustements de court terme un programme de NEUCP visé par la Banque de France a été mis en place en novembre 2014 ; le besoin potentiel d'utilisation est évalué à 150 M€, le montant plafond est de 250 M€.

4) **Procédures judiciaires et d'arbitrage**

Dans les douze (12) mois précédant la date du présent Prospectus de Base, la SEMAPA n'est et n'a été impliquée dans aucune procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage et n'a connaissance d'aucune telle procédure en suspens ou dont elle est menacée qui pourrait avoir ou a eu récemment des effets significatifs sur sa situation financière.

5) **Changement significatif éventuel de la situation financière ou commerciale**

Il ne s'est produit aucun changement significatif de la situation financière ou commerciale de l'Emetteur depuis le 31 décembre 2017.

8. **CONTRATS IMPORTANTS**

L'opération PRG présentée plus en détails ci-dessus, représente environ 95 % de l'activité de la SEMAPA ; la concession PRG est le contrat le plus important de la SEMAPA.

Cette opération donne lieu à un partenariat avec le groupe SNCF Mobilités, SNCF Réseau et la Ville de Paris, défini par une convention présentée également au paragraphe 2.3 « Partenariat établi avec la Ville de Paris et le groupe SNCF (Réseau et Mobilités) pour PRG » ci-dessus.

9. **INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DECLARATIONS D' EXPERTS ET DECLARATIONS D' INTERETS**

(a) Certification des comptes

Les comptes de la SEMAPA sont certifiés par un Commissaire aux Comptes : cf. section 7.3 – Attestation des contrôleurs légaux. Les rapports d'audit des comptes des exercices 2016 et 2017 figurent en annexe des rapports annuels incorporés par référence.

(b) Notation financière

La SEMAPA dispose d'une notation financière : notation de la dette à long terme de AA- et note *Issuer Default Ratings* (IDR) à court terme de F1+ perspective stable, par Fitch.

DESCRIPTION DU GARANT

Les informations relatives au Garant, en ce compris ses informations financières, sont incorporées par référence dans le présent Prospectus de Base. Se reporter à la section « Description de l'Emetteur » en pages 63 à 186 du Prospectus de Base de la Ville de Paris en date du 15 novembre 2018 et visé par l'AMF sous le numéro 18-517 en date du 15 novembre 2018, incorporé par référence au présent Prospectus de Base.

DESCRIPTION DE LA GARANTIE APPLICABLE AUX TITRES GARANTIS

Les dispositions de la présente section Description de la Garantie applicable aux Titres Garantis s'appliquent si les Conditions Définitives concernées stipulent que la clause « Dispositions relatives aux Titres Garantis » est « Applicable ».

1. DESCRIPTION DU MECANISME DE GARANTIE

Les Titulaires bénéficieront, dans la limite de 80% du montant nominal de leurs Titres Garantis (le **Plafond**), d'une garantie autonome à première demande de la Ville de Paris conformément à l'article 2321 du Code civil.

Au titre de la Garantie, le Garant s'engage à payer aux Titulaires tous montants dus en vertu des Titres Garantis (en principal, intérêts ou autre) dans la limite du Plafond.

2. MODÈLE D'ACTE DE GARANTIE

La SEMAPA a mis à jour son programme d'émission de titres de créance *Euro Medium Term Notes* le 18 février 2019, dont le prospectus de base a été visé par l'Autorité des Marchés Financiers à cette même date (le **Programme EMTN**).

En vertu de ce Programme EMTN, la SEMAPA est susceptible d'émettre des obligations en vue du financement d'opérations d'aménagement au sens des articles L.300-1 à L.300-4 du Code de l'urbanisme et toutes sommes dues en vertu des Titres (tels que définis ci-après) peuvent être garanties dans la limite de 80% de leur montant nominal par le Garant.

En date du [●], la SEMAPA a procédé à une émission d'obligations sous son Programme EMTN (Série : [●], Tranche : [●]), dont les caractéristiques juridiques sont prévues par les modalités des obligations figurant dans le prospectus de base du Programme EMTN et les conditions définitives et les conditions financières principales sont indiquées ci-après (les **Titres**).

En date du [●], le Conseil de la Ville de Paris (le **Garant**) a adopté une délibération par laquelle la Ville de Paris a accordé aux Titulaires sa garantie en vertu des articles L.2252-1 et suivants du Code général des collectivités territoriales. Conformément à l'article D.1511-35 du Code général des collectivités territoriales, la quotité garantie est de 80% des montants émis au titre dudit emprunt obligataire dans la mesure où celui-ci est exclusivement destiné à financer des opérations d'aménagement (le **Plafond**).

Article 1 Exposé des conditions financières des Titres objets de la Garantie

Les termes principaux des Titres garantis émis par la SEMAPA figurent ci-dessous :

- (a) Montant : [***] euros
- (b) Durée : [***] ans
- (c) Amortissement : [in fine/linéaire]

Tableau d'amortissement

Année	Amortissement	Principal restant dû
[***]	[***]	[***]
[***]	[***]	[***]
[***]	[***]	[***]
[***]	[***]	[***]

Année	Amortissement	Principal restant dû
[***]	[***]	[***]
[***]	[***]	[***]
[***]	[***]	[***]
[***]	[***]	[***]
[***]	[***]	[***]

- (d) Taux d'intérêt : [[***]% l'an / s'il s'agit d'un taux d'intérêt variable préciser la référence et, le cas échéant, la marge applicable]
- (e) Périodicité des intérêts : [***]
- (f) Code d'identification international ISIN : [***]

Article 2 Modalités de la Garantie

Les conditions d'exercice de la garantie à première demande accordée par le Garant aux Titulaires (la **Garantie**) sont fixées ci-après.

- (a) Le Garant émet la présente Garantie au titre de laquelle il s'engage irrévocablement et inconditionnellement à payer en une ou plusieurs fois, dans la limite du Plafond, à l'Agent Payeur Principal indiqué dans les conditions définitives relatives aux Titres toute somme qui lui serait réclamée à première demande écrite par les Titulaires.
- (b) S'agissant d'une garantie autonome soumise à l'article 2321 du Code civil, les engagements du Garant envers les Titulaires sont irrévocables, inconditionnels, autonomes et indépendants de ceux contractés par l'Emetteur envers les Titulaires au titre des modalités des Titres. En conséquence de ce qui précède, le Garant renonce dès à présent et de manière irrévocable, à :
- (i) se prévaloir d'une quelconque raison ou contestation pour différer le versement des Montants Garantis (tels que définis ci-après) ou s'y opposer et notamment soulever ou prendre en compte, pour refuser ou différer tout versement dû au titre de la présente Garantie, tout événement, de quelque nature que ce soit (sauf ceux pouvant résulter de la présente Garantie), et plus particulièrement, mais sans limitation, toute objection, défense ou exception relative aux Titres et/ou à la situation financière ou juridique de l'Emetteur ;
 - (ii) exiger des Titulaires et/ou de l'Agent Payeur Principal une quelconque demande, action et mesure à l'encontre de l'Emetteur ou de tout autre tiers ; et
 - (iii) invoquer la perte ou l'impossibilité d'exercer un quelconque recours, dans le cadre de la présente Garantie.
- (c) Par les présentes, le Garant s'engage à payer aux Titulaires tous montants dans la limite du Plafond (les **Montants Garantis**), étant précisé que chaque Titulaire bénéficiera de la Garantie à hauteur de 80% du montant nominal des Titres qu'il détient.
- (d) Il pourra être fait une ou plusieurs demandes de versement au titre de la présente Garantie, dans la limite des Montants Garantis. Tout versement effectué au titre de la Garantie par le Garant viendra en déduction des Montants Garantis.
- (e) Toute demande de versement sera adressée par lettre recommandée avec demande d'accusé de réception par tout Titulaire au Garant à l'adresse suivante :

Ville de Paris

Direction des Finances et des Achats
Service de la Gestion Financière
7, avenue de la Porte d'Ivry
75013 PARIS

Ladite lettre constituera le seul document nécessaire pour la mise en jeu de la Garantie sans que le Garant puisse en contester le contenu ni contester la survenance des circonstances ayant justifié l'envoi de cette notification.

- (f) Les versements émanant du Garant en vertu de la Garantie seront exclusivement effectués :
- (i) à l'Agent Payeur Principal, agissant au nom et pour le compte des Titulaires conformément aux modalités des Titres et aux conditions définitives, en euros au plus tard dix (10) Jours Ouvrés suivant la date à laquelle l'appel considéré de la Garantie aura été reçu par le Garant. L'Agent Payeur Principal fait son affaire personnelle de la répartition des fonds entre les Titulaires ("Jour Ouvré" désigne ici un jour, autre qu'un samedi ou dimanche, où les banques sont ouvertes et fonctionnent à Paris) ;
 - (ii) nets de tous impôts ou taxes de toute nature, présents ou futurs, déduits ou prélevés par ou pour le compte de toutes autorités fiscales françaises. Si en vertu de la législation française, les paiements afférents aux Titres Garantis sont soumis à une retenue à la source ou un prélèvement au titre de tout impôt ou taxe de toute nature, présent ou futur, le Garant s'engage, dans toute la mesure permise par la loi, à majorer ses paiements de sorte que les titulaires de Titres Garantis perçoivent l'intégralité des sommes qui leur auraient été versées en l'absence d'une telle retenue à la source ou d'un tel prélèvement, sous réserve des exceptions visées dans les modalités des obligations figurant dans le prospectus de base du Programme EMTN ; et
 - (iii) sans compensation avec des sommes qui pourraient être dues par tout Titulaire au Garant au titre d'autres engagements ou en vertu d'autres rapports juridiques à l'exception de toute compensation légale ou judiciaire.
- (g) A défaut de paiement par le Garant de toute somme exigible en vertu de la Garantie, les sommes impayées porteront intérêt, à l'expiration du délai visé au paragraphe (f) (i) ci-dessus, à un taux égal à l'*European Overnight Index Average*, le taux interbancaire au jour le jour pour des dépôts en Euros tel que publié à la page Eonia recap de l'écran Reuters (ou sur telle autre page ou service qui pourrait lui être substitué) pour chaque jour de la période comprise entre la date d'exigibilité desdites sommes et leur date de paiement effectif, augmenté d'une marge de 2% par an et calculé sur la base du nombre exact de jours écoulés, rapporté à une année de 365 jours calendaires.
- (h) Chaque versement entre les mains de l'Agent Payeur Principal sera libératoire à l'égard de tout Titulaire. Le Garant sera alors subrogé, à due concurrence des paiements effectués, dans les droits des Titulaires à l'encontre de l'Emetteur.
- (i) Si un paiement reçu par un Titulaire est réclamé dans le cadre d'une procédure collective (notamment procédure de sauvegarde, redressement ou liquidation) de l'Emetteur, ledit paiement ne viendra pas en diminution des obligations du Garant et la présente Garantie continuera de s'appliquer comme si ledit paiement avait toujours été dû par l'Emetteur.
- (j) La Garantie entre en vigueur à la date des présentes. Elle demeurera en vigueur et continuera de produire ses effets jusqu'au paiement intégral et définitif de toutes sommes dues en vertu des Titres. Toutefois, toute demande de paiement à l'encontre du Garant au titre de la Garantie sera prescrite dans un délai de quatre ans à compter du 1er janvier de l'année

suivant la date d'exigibilité des montants concernés. Les biens du Garant sont insaisissables et ne peuvent faire l'objet de voies d'exécution de droit privé.

- (k) La Garantie bénéficiera aux Titulaires et à leurs successeurs, cessionnaires et ayants cause. La Garantie liera le Garant, ses successeurs, cessionnaires et ayants cause. Cependant, le Garant ne pourra céder, transférer ou initier le transfert ou la cession de ses obligations en vertu des présentes sans l'accord préalable et écrit des Titulaires.
- (l) La Garantie constitue simplement une obligation de payer. En revanche, il est précisé qu'elle n'emporte pas une substitution des obligations de faire de l'Emetteur et qu'elle ne constitue pas non plus une garantie de bonne fin de l'opération de placement des Titres.
- (m) Les obligations du Garant au titre du présent acte conserveront leur plein effet :
 - (i) en cas de modification de l'un quelconque des termes et conditions des Titres, une telle modification ne pouvant être invoquée par le Garant comme opérant novation ;
 - (ii) dans le cas où (a) l'Emetteur fait l'objet d'une ordonnance ou d'un jugement d'un tribunal compétent ou une résolution est adoptée en vue de sa liquidation ou de sa dissolution (y compris, sans limitation, l'ouverture d'une procédure de faillite, d'insolvabilité, de liquidation volontaire ou judiciaire), ou (b) l'Emetteur conclut ou fait l'objet d'un concordat préventif de faillite, d'un sursis de paiement, d'une gestion contrôlée, d'une réorganisation ou d'une procédure similaire affectant de manière générale les droits des créanciers ou (c) l'Emetteur fait l'objet d'une action paulienne ou de la nomination d'un administrateur (y compris, sans limitation, la nomination d'un curateur, liquidateur, commissaire, expert-vérificateur, juge délégué ou juge commissaire), ou (d) l'Emetteur conclut un accord de réaménagement, de cession ou de rééchelonnement avec un de ses créanciers ou (e) toute procédure ou mesure similaire à celles visées aux points (a) à (d) ci-dessus est engagée dans tout pays ;
 - (iii) en cas de modification de la forme juridique ou des statuts de l'Emetteur ou du Garant, ou fusion ou scission, apport partiel d'actif ou toute autre évènement présentant des caractéristiques ou des effets similaires, les affectant ;
 - (iv) en cas de modification ou disparition des liens et des rapports de droit ou de fait entre le Garant et l'Emetteur.
- (n) Les obligations du Garant au titre de la Garantie constituent des engagements directs, inconditionnels, non subordonnés et non assortis de sûretés (sous réserve du paragraphe (o) ci-dessous) du Garant venant au même rang entre elles et (sous réserve des exceptions impératives du droit français) au même rang que tous les autres engagements non subordonnés et non assortis de sûretés, présents et futurs, du Garant.
- (o) Jusqu'au paiement de toutes les sommes dues au titre de la Garantie, le Garant n'accordera pas ou ne laissera pas subsister d'hypothèque, de gage, de nantissement, de privilège ou toute autre sûreté réelle sur l'un quelconque de ses actifs ou revenus, présents ou futurs, aux fins de garantir un Endettement (tel que défini ci-dessous) souscrit ou garanti par le Garant, à moins que les obligations du Garant au titre de la Garantie ne bénéficient d'une sûreté équivalente et de même rang.

Endettement désigne toute dette d'emprunt présente ou future représentée par des obligations, des titres ou d'autres valeurs mobilières d'une durée supérieure à un (1) an qui sont (ou sont susceptibles d'être) admis aux négociations sur un marché réglementé.
- (p) Les dispositions des présentes ne pourront être modifiées qu'avec l'accord des Titulaires.

- (q) Le Garant déclare et garantit qu'à la date des présentes :
- (i) il est une collectivité territoriale qui a toute capacité pour exercer ses activités,
 - (ii) il a tout pouvoir et capacité pour conclure la Garantie et exécuter toutes les obligations qui en découlent ;
 - (iii) la Garantie constitue un engagement autonome et inconditionnel, valable et pleinement opposable au Garant, qui lie le Garant conformément à ses termes ;
 - (iv) ni la signature de la Garantie ni l'exécution des obligations qui en découlent ne sont contraires à une disposition législative ou réglementaire applicable au Garant, une stipulation d'un contrat, accord ou engagement auquel le Garant est partie ou une décision judiciaire opposable au Garant ;
 - (v) aucune autorisation, accord, procédure, notification, dépôt ou autre formalité n'est requis d'une quelconque autorité étatique pour la conclusion et l'exécution de la Garantie ou l'exercice par le Titulaire de ses droits et recours en vertu de la Garantie ;
 - (vi) il n'existe pas à l'encontre du Garant d'action ou de procédure arbitrale ou judiciaire ou de mesure administrative ou autre dont il pourrait résulter une détérioration manifeste et substantielle de son activité, de son patrimoine ou de sa situation financière et qui pourrait affecter la validité ou la bonne exécution de la Garantie.
- (r) La Garantie est soumise au droit français. Sous réserve de l'application des règles impératives régissant la compétence territoriale des tribunaux français, les tribunaux compétents situés à Paris seront compétents pour connaître de tous litiges auxquels les présentes et tout ce qui en sera la suite ou la conséquence pourraient donner lieu. Aucune voie d'exécution de droit privé ne peut être prise et aucune procédure de saisie ne peut être mise en œuvre à l'encontre des actifs ou biens du Garant en tant que personne morale de droit public.

Fait à Paris, le [***]

La Ville de Paris

Le Garant

DOCUMENTS INCORPORES PAR REFERENCE

Pour les besoins d'émissions de Titres assimilables, le présent Prospectus de Base devra être lu et interprété conjointement avec le chapitre "Modalités des Titres" figurant aux pages 32 à 62 du prospectus de base en date du 30 mars 2015 visé par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro 15-123 en date du 30 mars 2015 (les **Modalités 2015**), aux pages 34 à 64 du prospectus de base en date du 25 novembre 2016 visé par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro 16-553 (les **Modalités 2016**) et aux pages 36 à 65 du prospectus de base en date du 15 février 2018 visé par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro 18-040 (les **Modalités 2018**). Les Modalités 2015, les Modalités 2016 et les Modalités 2018 sont incorporées par référence dans le présent Prospectus de Base et sont réputées en faire partie intégrante pour les besoins d'émissions de Titres assimilables et formant une même souche avec des Titres déjà émis dans le cadre des Modalités 2015, des Modalités 2016 et des Modalités 2018.

Aussi longtemps que des Titres émis dans le cadre du Programme seront en circulation, les Modalités 2015, les Modalités 2016 et les Modalités 2018 seront (a) publiées sur le site internet de l'Emetteur (www.semapa.fr) et (b) disponibles pour consultation et pour copie, sans frais, aux jours et heures habituels d'ouverture des bureaux, un jour quelconque de la semaine (à l'exception des samedis, des dimanches et des jours fériés) au siège de l'Emetteur et aux bureaux désignés de l'Agent Financier ou des Agents Payeurs.

Modalités 2015	
Prospectus de base du 30 mars 2015	Pages 32 à 62
Modalités 2016	
Prospectus de base du 25 novembre 2016	Pages 34 à 64
Modalités 2018	
Prospectus de base du 15 février 2018	Pages 36 à 65

Les parties non incorporées par référence du prospectus de base du 30 mars 2015, du prospectus de base du 25 novembre 2016 et du prospectus de base du 15 février 2018 ne sont pas pertinentes pour les investisseurs.

Par ailleurs, le présent Prospectus de Base devra être lu et interprété conjointement avec les documents suivants :

- le rapport annuel 2016 de l'Emetteur déposé auprès de l'AMF qui inclut les comptes sociaux annuels de l'Emetteur relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016 et les rapports des commissaires aux comptes y afférents (le **Rapport annuel 2016**) ;
- le rapport annuel 2017 de l'Emetteur déposé auprès de l'AMF qui inclut les comptes sociaux annuels de l'Emetteur relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017 et les rapports des commissaires aux comptes y afférents (le **Rapport annuel 2017**) ;
- les sections du prospectus de base de la Ville de Paris en date du 15 novembre 2018 et visé par l'AMF sous le numéro 18-517 en date du 15 novembre 2018 (le **Prospectus de Base 2018 de la Ville de Paris**), figurant dans la table de correspondance ci-dessous ; et
- les sections du supplément au Prospectus de Base de la Ville de Paris en date du 25 janvier 2019 et visé par l'AMF sous le numéro 19-028 en date du 25 janvier 2019 (le **Supplément au Prospectus de Base de la Ville de Paris**), figurant dans la table de correspondance ci-dessous.

L'information incorporée par référence doit être lue conformément aux tables de correspondance ci-après. Les informations incorporées par référence qui ne figurent pas dans les tables de correspondance sont à considérer comme informations supplémentaires uniquement.

Les tables de correspondance ci-dessous indiquent les numéros des pages dans lesquelles figurent les informations incorporées par référence.

Les sections indiquées comme « Non applicables » concernent (i) des informations non pertinentes au regard des annexes IX et XVI du Règlement Européen n°809/2004 tel que modifié ou (ii) des informations qui figurent par ailleurs dans le présent Prospectus de Base.

SEMAPA		
Annexe IX du Règlement Européen n°809/2004 tel que modifié		
Numéro de l'Annexe et numéro de paragraphe	Numéro de page du Rapport annuel 2016	Numéro de page du Rapport annuel 2017
Annexe IX, paragraphe 1.1 Déclarer toutes les personnes responsables des informations contenues dans le document d'enregistrement et, le cas échéant, de certaines parties de celui-ci – auquel cas ces parties doivent être indiquées. Lorsque les personnes responsables sont des personnes physiques, y compris des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance de l'émetteur, indiquer leur nom et leur fonction; lorsqu'il s'agit de personnes morales, indiquer leur dénomination et leur siège statutaire.	Non applicable	Non applicable
Annexe IX, paragraphe 1.2 Fournir une déclaration des personnes responsables du document d'enregistrement attestant que, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, les informations contenues dans le document d'enregistrement sont, à leur connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée. Le cas échéant, fournir une déclaration des personnes responsables de certaines parties du document d'enregistrement attestant que, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, les informations contenues dans la partie du document d'enregistrement dont elles sont responsables sont, à leur connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.	Non applicable	Non applicable
Annexe IX, paragraphe 2.1 Donner le nom et l'adresse des contrôleurs légaux des comptes de l'émetteur, pour la période couverte par les informations financières historiques (indiquer aussi l'appartenance à un organisme professionnel).	Non applicable	Non applicable

Annexe IX, paragraphe 2.2 Si des contrôleurs légaux ont démissionné, ont été écartés ou n'ont pas été re-désignés durant la période couverte par les informations financières historiques, divulguer les détails de cette information, s'ils sont importants.	Non applicable	Non applicable
Annexe IX, paragraphe 3 Mettre en évidence, dans une section intitulée «facteurs de risque», les facteurs de risque pouvant altérer la capacité de l'émetteur à remplir les obligations que lui imposent ses titres à l'égard des investisseurs.	Non applicable	Non applicable
Annexe IX, paragraphe 4.1.1 Indiquer : la raison sociale et le nom commercial de l'émetteur.	Non applicable	Non applicable
Annexe IX, paragraphe 4.1.2 Le lieu et le numéro d'enregistrement de l'émetteur.	Non applicable	Non applicable
Annexe IX, paragraphe 4.1.3 La date de constitution et la durée de vie de l'émetteur, lorsqu'elle n'est pas indéterminée.	Non applicable	Non applicable
Annexe IX, paragraphe 4.1.4 Le siège social et la forme juridique de l'émetteur, la législation régissant ses activités, son pays d'origine, l'adresse et le numéro de téléphone de son siège statutaire (ou de son principal lieu d'activité, s'il est différent de son siège statutaire).	Non applicable	Non applicable
Annexe IX, paragraphe 5.1.1 Décrire les principales activités de l'émetteur, en mentionnant les principales catégories de produits vendus et/ou de services fournis.	Non applicable	Non applicable
Annexe IX, paragraphe 5.1.2 Indiquer les éléments sur lesquels est fondée toute déclaration de l'émetteur concernant sa position concurrentielle.	Non applicable	Non applicable
Annexe IX, paragraphe 6.1 Si l'émetteur fait partie d'un groupe, décrire sommairement ce groupe et la place qu'y occupe l'émetteur.	Non applicable	Non applicable
Annexe IX, paragraphe 6.2 Si l'émetteur est dépendant d'autres entités du groupe, ce fait doit être clairement stipulé, et le lien de dépendance expliqué.	Non applicable	Non applicable
Annexe IX, paragraphe 7.1 Fournir une déclaration attestant qu'aucune détérioration significative n'a affecté les perspectives de l'émetteur, depuis la date de ses derniers états financiers vérifiés et	Non applicable	Non applicable

<p>publiés. Si l'émetteur n'est pas en mesure de fournir une telle déclaration, communiquer les détails de la détérioration significative qui est survenue.</p>		
<p>Annexe IX, paragraphe 8 Si l'émetteur choisit d'inclure une prévision ou une estimation du bénéfice dans le document d'enregistrement, celui-ci doit contenir les informations visées aux points 8.1 et 8.2.</p>	Non applicable	Non applicable
<p>Annexe IX, paragraphe 9.1 Donner le nom, l'adresse et la fonction, dans la société émettrice, des personnes suivantes, en mentionnant les principales activités qu'elles exercent en dehors de cette société émettrice lorsque ces activités sont significatives par rapport à celle-ci : (a) membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance; (b) associés commandités, s'il s'agit d'une société en commandite par actions.;</p>	Non applicable	Non applicable
<p>Annexe IX, paragraphe 9.2 Les conflits d'intérêts potentiels entre les devoirs, à l'égard de l'émetteur, de l'une quelconque des personnes visées au point 9.1 et leurs intérêts privés et/ou d'autres devoirs doivent être clairement signalés. En l'absence de tels conflits d'intérêts, une déclaration le précisant doit être faite.</p>	Non applicable	Non applicable
<p>Annexe IX, paragraphe 10.1 Dans la mesure où ces informations sont connues de l'émetteur, indiquer si celui-ci est détenu ou contrôlé, directement ou indirectement, et par qui; décrire la nature de ce contrôle et les mesures prises en vue d'assurer qu'il ne soit pas exercé de manière abusive.</p>	Non applicable	Non applicable
<p>Annexe IX, paragraphe 10.2 Décrire tout accord, connu de l'émetteur, dont la mise en oeuvre pourrait, à une date ultérieure, entraîner un changement de son contrôle.</p>	Non applicable	Non applicable
<p>Annexe IX, paragraphe 11.1 Fournir des informations financières historiques vérifiées pour les deux derniers exercices (ou pour toute période plus courte durant laquelle l'émetteur a été en activité) et le rapport d'audit établi à chaque exercice. Pour les émetteurs de la Communauté, ces informations financières doivent être établies conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 ou, si celui-ci n'est pas applicable, aux normes comptables nationales d'un État membre. Pour les émetteurs des pays tiers, elles doivent être établies</p>	82-117	88-122

<p>conformément aux normes comptables internationales adoptées en application de la procédure prévue à l'article 3 du règlement (CE) n° 1606/2002 ou aux normes comptables nationales d'un pays tiers équivalentes à ces normes. Autrement, les informations suivantes doivent être incluses dans le document d'enregistrement :</p> <p>(a) une déclaration mettant en évidence le fait que les informations financières historiques incluses dans le document d'enregistrement n'ont pas été élaborées conformément aux normes comptables internationales adoptées en application de la procédure prévue à l'article 3 du règlement (CE) n° 1606/2002 et qu'elles pourraient présenter des différences significatives par rapport à l'application dudit règlement;</p> <p>(b) immédiatement après les informations financières historiques, une description des différences existant entre les normes comptables internationales adoptées en application de la procédure prévue à l'article 3 du règlement (CE) n° 1606/2002 et les principes comptables appliqués par l'émetteur dans l'élaboration de ses états financiers annuels.</p> <p>Les informations financières historiques vérifiées et publiées pour le dernier exercice disponible doivent être établies et présentées sous une forme compatible avec celle qui sera adoptée dans les prochains états financiers annuels que publiera l'émetteur, compte tenu des normes, des méthodes et de la législation comptables applicables auxdits états financiers annuels.</p> <p>Si elles sont établies conformément à des normes comptables nationales, les informations financières vérifiées exigées au titre de la présente rubrique doivent inclure au minimum :</p> <p>a) le bilan;</p> <p>b) le compte de résultat;</p> <p>c) les méthodes comptables et notes explicatives.</p> <p>Les informations financières historiques annuelles doivent faire l'objet d'une vérification indépendante ou d'une mention indiquant si, aux fins du document d'enregistrement, elles donnent une image fidèle, conformément aux normes d'audit applicables dans un État membre ou à une norme équivalente. Autrement, les informations suivantes doivent être incluses dans le document d'enregistrement :</p> <p>a) une déclaration mettant en évidence les normes d'audit appliquées;</p> <p>b) une explication de tout écart significatif par rapport aux normes internationales d'audit.</p>	<p>84-85</p> <p>86</p> <p>89-104</p> <p>108</p> <p>N/A</p>	<p>90-91</p> <p>92</p> <p>95-110</p> <p>114-117</p> <p>N/A</p>
<p>Annexe IX, paragraphe 11.2</p> <p>Si l'émetteur établit ses états financiers annuels à la fois sur une base individuelle et consolidée, inclure au moins, dans le document d'enregistrement, les états financiers annuels consolidés.</p>	<p>Non applicable</p>	<p>Non applicable</p>

<p>Annexe IX, paragraphe 11.3.1</p> <p>Fournir une déclaration attestant que les informations financières historiques ont été vérifiées. Si les contrôleurs légaux ont refusé d'établir un rapport d'audit sur les informations financières historiques, ou si ce rapport d'audit contient des réserves ou des mises en garde sur l'impossibilité d'exprimer une opinion, ce refus, ces réserves ou ces mises en garde doivent être intégralement reproduits et assortis d'une explication.</p>	108	114-117
<p>Annexe IX, paragraphe 11.3.2</p> <p>Indiquer quelles autres informations contenues dans le document d'enregistrement ont été vérifiées par les contrôleurs légaux.</p>	Non applicable	Non applicable
<p>Annexe IX, paragraphe 11.3.3</p> <p>Lorsque des informations financières figurant dans le document d'enregistrement ne sont pas tirées des états financiers vérifiés de l'émetteur, en indiquer la source et préciser qu'elles n'ont pas été vérifiées.</p>	Non applicable	Non applicable
<p>Annexe IX, paragraphe 11.4.1</p> <p>Le dernier exercice pour lequel les informations financières ont été vérifiées ne peut remonter à plus de 18 mois avant la date du document d'enregistrement.</p>	Non applicable	Non applicable
<p>Annexe IX, paragraphe 11.5</p> <p>Indiquer, pour une période couvrant au moins les douze derniers mois, toute procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage (y compris toute procédure dont l'émetteur a connaissance, qui est en suspens ou dont il est menacé) qui pourrait avoir ou a eu récemment des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de l'émetteur et/ou du groupe, ou fournir une déclaration négative appropriée.</p>	Non applicable	Non applicable
<p>Annexe IX, paragraphe 11.6</p> <p>Décrire tout changement significatif de la situation financière ou commerciale du groupe survenu depuis la fin du dernier exercice pour lequel des états financiers vérifiés ou des états financiers intermédiaires ont été publiés, ou fournir une déclaration négative appropriée.</p>	89	95
<p>Annexe IX, paragraphe 12</p> <p>Résumer sommairement tous les contrats importants (autres que les contrats conclus dans le cadre normal des</p>	Non applicable	Non applicable

<p>affaires) pouvant conférer à tout membre du groupe un droit ou une obligation ayant une incidence importante sur la capacité de l'émetteur à remplir les obligations que lui imposent les valeurs mobilières émises à l'égard de leurs détenteurs.</p>		
<p>Annexe IX, paragraphe 13.1 Lorsqu'une déclaration ou un rapport attribué(e) à une personne intervenant en qualité d'expert est inclus(e) dans le document d'enregistrement, indiquer le nom de cette personne, son adresse professionnelle, ses qualifications et, le cas échéant, tout intérêt important qu'elle a dans l'émetteur. Si cette déclaration ou ce rapport a été produit à la demande de l'émetteur, joindre une déclaration précisant que ce document a été inclus ainsi que la forme et le contexte dans lesquels il a été inclus, avec mention du consentement de la personne ayant avalisé le contenu de cette partie du document d'enregistrement.</p>	Non applicable	Non applicable
<p>Annexe IX, paragraphe 13.2 Lorsque des informations proviennent d'une tierce partie, fournir une attestation confirmant que ces informations ont été fidèlement reproduites et que, pour autant que l'émetteur le sache et soit en mesure de l'assurer à la lumière des données publiées par cette tierce partie, aucun fait n'a été omis qui rendrait les informations reproduites inexactes ou trompeuses. En outre, identifier la ou les source(s) d'information.</p>	Non applicable	Non applicable
<p>Annexe IX, paragraphe 14 Fournir une déclaration attestant que, pendant la durée de validité du document d'enregistrement, les documents suivants (ou copie de ces documents) peuvent, le cas échéant, être consultés :</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) l'acte constitutif et les statuts de l'émetteur; (b) tous rapports, courriers et autres documents, informations financières historiques, évaluations et déclarations établis par un expert à la demande de l'émetteur, dont une partie est incluse ou visée dans le document d'enregistrement; (c) les informations financières historiques de l'émetteur ou, dans le cas d'un groupe, les informations financières historiques de l'émetteur et de ses filiales pour chacun des deux exercices précédant la publication du document d'enregistrement. <p>Indiquer où les documents ci-dessus peuvent être consultés, sur support physique ou par voie électronique.</p>	Non applicable	Non applicable

Numéro de l'Annexe et numéro de paragraphe	Numéro de page du Prospectus de Base 2018 de la Ville de Paris et/ou du Supplément au Prospectus de Base de la Ville de Paris
<p>Annexe XVI, paragraphe 1.1</p> <p>Déclarer toutes les personnes responsables des informations contenues dans le document d'enregistrement et, le cas échéant, de certaines parties de celui-ci – auquel cas ces parties doivent être indiquées. Lorsque les personnes responsables sont des personnes physiques, y compris des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance de l'émetteur, indiquer leur nom et leur fonction; lorsqu'il s'agit de personnes morales, indiquer leur dénomination et leur siège statutaire.</p>	<p>215 du Prospectus de Base 2018 de la Ville de Paris ; 22 du Supplément au Prospectus de Base de la Ville de Paris</p>
<p>Annexe XVI, paragraphe 1.2</p> <p>Fournir une déclaration des personnes responsables du document d'enregistrement attestant que, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, les informations contenues dans le document d'enregistrement sont, à leur connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée. Le cas échéant, fournir une déclaration des personnes responsables de certaines parties du document d'enregistrement attestant que, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, les informations contenues dans la partie du document d'enregistrement dont elles sont responsables sont, à leur connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.</p>	<p>215 du Prospectus de Base 2018 de la Ville de Paris ; 22 du Supplément au Prospectus de Base de la Ville de Paris</p>

<p>Annexe XVI, paragraphe 2</p> <p>Mettre en évidence, dans une section intitulée «facteurs de risque», les facteurs de risque pouvant altérer la capacité de l'émetteur à remplir les obligations que lui imposent ses titres à l'égard des investisseurs.</p>	<p>23-34 du Prospectus de Base 2018 de la Ville de Paris</p>
<p>Annexe XVI, paragraphe 3.1</p> <p>Indiquer la dénomination légale de l'émetteur et décrire brièvement sa position dans le cadre gouvernemental national.</p>	<p>66-67 du Prospectus de Base 2018 de la Ville de Paris</p>
<p>Annexe XVI, paragraphe 3.2</p> <p>Indiquer le siège ou la situation géographique de l'émetteur, sa forme juridique, ainsi que l'adresse et le numéro de téléphone auxquels il peut être contacté.</p>	<p>66 du Prospectus de Base 2018 de la Ville de Paris</p>
<p>Annexe XVI, paragraphe 3.3</p> <p>Mentionner les événements récents pertinents aux fins de l'évaluation de la solvabilité de l'émetteur.</p>	<p>212 du Prospectus de Base 2018 de la Ville de Paris</p>
<p>Annexe XVI, paragraphe 3.4</p> <p>Décrire l'économie de l'émetteur, notamment :</p> <p>(a) la structure de son économie, en détaillant les principaux secteurs;</p> <p>(b) son produit intérieur brut, ventilé par secteur économique, pour les deux derniers exercices budgétaires.</p>	<p>74-116 du Prospectus de Base 2018 de la Ville de Paris</p> <p>75 du Prospectus de Base 2018 de la Ville de Paris</p>
<p>Annexe XVI, paragraphe 3.5</p> <p>Fournir une description générale du système politique et de gouvernement de l'émetteur, en incluant des précisions sur l'organe de gouvernement.</p>	<p>66-73 du Prospectus de Base 2018 de la Ville de Paris</p>
<p>Annexe XVI, paragraphe 4.a</p> <p>systèmes fiscal et budgétaire ;</p>	<p>73 ; 117-138 du Prospectus de Base 2018 de la Ville de Paris</p>

<p>Annexe XVI, paragraphe 4.b</p> <p>dette publique brute, y compris une présentation synthétique de l'historique de la dette, de la structure des échéances de l'encours (avec indication des dettes dont la durée résiduelle est inférieure à un an) et de son remboursement, ainsi que des parties de la dette libellées dans la devise nationale de l'émetteur et en devises étrangères ;</p>	<p>161-176 du Prospectus de Base 2018 de la Ville de Paris</p>
<p>Annexe XVI, paragraphe 4.c</p> <p>Balance commerciale et balance des paiements ;</p>	<p>Non applicable</p>
<p>Annexe XVI, paragraphe 4.d</p> <p>réserves de change, y compris les obligations potentielles qui pourraient les grever, comme les contrats à terme et les instruments dérivés ;</p>	<p>Non applicable</p>
<p>Annexe XVI, paragraphe 4.e</p> <p>situation et ressources financières, y compris les dépôts liquides disponibles en devise nationale ;</p>	<p>117-138 et 177-184 du Prospectus de Base 2018 de la Ville de Paris</p>
<p>Annexe XVI, paragraphe 4.f</p> <p>recettes et dépenses ;</p>	<p>117-160 du Prospectus de Base 2018 de la Ville de Paris ; 4-20 du Supplément au Prospectus de Base de la Ville de Paris</p>
<p>Annexe XVI, paragraphe 4 <i>in fine</i></p> <p>Décrire les procédures d'audit ou de vérification externe indépendante applicables aux comptes de l'émetteur.</p>	<p>73 du Prospectus de Base 2018 de la Ville de Paris</p>
<p>Annexe XVI, paragraphe 5.1</p> <p>Préciser tout changement notable des informations fournies en vertu du point 4, survenu depuis la fin du dernier exercice budgétaire, ou produire une déclaration négative appropriée.</p>	<p>212 du Prospectus de Base 2018 de la Ville de Paris ; 21 du Supplément au Prospectus de Base de la Ville de Paris</p>
<p>Annexe XVI, paragraphe 6.1</p> <p>Indiquer, pour une période couvrant au moins les douze derniers mois, toute procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage (y compris toute</p>	<p>212 du Prospectus de Base 2018 de la Ville de Paris</p>

<p>procédure dont l'émetteur a connaissance, qui est en suspens ou dont il est menacé) qui pourrait avoir ou a eu récemment des effets significatifs sur la situation financière de l'émetteur, ou produire une déclaration négative appropriée.</p>	
<p>Annexe XVI, paragraphe 6.2</p> <p>Mentionner l'éventuelle immunité de l'émetteur en cas de procédure judiciaire.</p>	<p>23 et 59 du Prospectus de Base 2018 de la Ville de Paris</p>
<p>Annexe XVI, paragraphe 7.</p> <p>Lorsqu'une déclaration ou un rapport attribué(e) à une personne intervenant en qualité d'expert est inclus(e) dans le document d'enregistrement, indiquer le nom de cette personne, son adresse professionnelle et ses qualifications. Si cette déclaration ou ce rapport a été produit à la demande de l'émetteur, joindre une déclaration précisant que ce document a été inclus ainsi que la forme et le contexte dans lesquels il a été inclus, avec mention du consentement de la personne ayant avalisé le contenu de cette partie du document d'enregistrement.</p> <p>Fournir les informations connues de l'émetteur concernant tout intérêt pouvant affecter l'indépendance de l'expert dans l'élaboration de son rapport.</p>	<p>Non applicable</p>
<p>Annexe XVI, paragraphe 8.a et 8.b</p> <p>Fournir une déclaration attestant que, pendant la durée de validité du document d'enregistrement, les documents suivants (ou copie de ces documents) peuvent, le cas échéant, être consultés :</p>	
<p>(a) rapports financiers et rapports d'audit de l'émetteur pour les deux derniers exercices budgétaires et budget de l'exercice en cours;</p> <p>(b) tous rapports, courriers et autres documents, évaluations et déclarations établis par un expert à la demande de l'émetteur, dont une partie est</p>	

incluse ou visée dans le document d'enregistrement.

Indiquer où les documents ci-dessus peuvent être consultés, sur support physique ou par voie électronique.

Des copies des documents incorporés par référence dans ce Prospectus de Base peuvent être obtenues, sans frais, aux heures habituelles d'ouverture des bureaux, un quelconque jour de la semaine (à l'exception des samedis, des dimanches et des jours fériés) à compter de la date des présentes dans les bureaux désignés de l'Agent Financier ou de l'Agent(s) Payeur(s) tels qu'indiqués à la fin du Prospectus de Base. Ces documents seront publiés sur le site internet de l'Émetteur (www.semapa.fr).

FISCALITE

L'exposé qui suit est un résumé limité à certaines considérations fiscales relatives aux retenues à la source applicables en France aux paiements afférents aux Titres effectués par l'Emetteur à tout titulaire de Titres.

Ce résumé est fondé sur les dispositions légales françaises en vigueur à la date du présent Prospectus de Base, qui sont susceptibles de modification et/ou d'interprétation (potentiellement avec un effet rétroactif). Ce résumé est donné à titre d'information générale et n'a pas vocation à constituer une analyse complète de l'ensemble des effets fiscaux susceptibles de s'appliquer aux titulaires de Titres. Il est par conséquent recommandé aux investisseurs potentiels de consulter leur conseil fiscal habituel afin d'étudier avec lui leur situation particulière.

1) Retenues à la source en France applicables aux paiements effectués par l'Emetteur hors de France

Ce résumé est susceptible de s'appliquer aux détenteurs de Titres qui ne détiennent pas simultanément des droits sociaux de l'Emetteur.

Les paiements d'intérêts ou d'autres revenus effectués par l'Emetteur au titre des Titres ne sont pas soumis au prélèvement forfaitaire prévu à l'article 125 A III du Code général des impôts sauf si ces paiements sont effectués hors de France dans certains Etats ou territoires non coopératifs au sens de l'article 238-0 A du Code général des impôts (un **Etat Non Coopératif** ou **Etats Non Coopératifs**). En application de l'article 125 A III du Code général des impôts, si les paiements d'intérêts ou d'autres revenus au titre des Titres sont effectués hors de France dans certains Etats Non Coopératifs, un prélèvement forfaitaire de 75 % sera applicable (sous réserve de certaines exceptions et des dispositions plus favorables d'une convention fiscale applicable).

En outre, en application de l'article 238 A du Code général des impôts, les intérêts et autres revenus versés par l'Emetteur au titre de ces Titres ne seront pas déductibles du revenu imposable de l'Emetteur, s'ils sont payés ou dus à des personnes domiciliées ou établies dans un Etat Non Coopératif ou payés sur un compte tenu dans un organisme financier établi dans un Etat Non Coopératif (la **Non Déductibilité**). Sous certaines conditions, ces intérêts et autres revenus non déductibles peuvent être requalifiés de revenus distribués en application des articles 109 et suivants du Code général des impôts, auquel cas ces intérêts et autres revenus non déductibles sont susceptibles d'être soumis à la retenue à la source prévue à l'article 119 *bis* 2 du Code général des impôts, à un taux de (i) 12,8 % pour les intérêts et autres revenus bénéficiant à des personnes physiques qui n'ont pas leur domicile fiscal en France, (ii) 30 % (qui sera remplacé par le taux normal de l'impôt sur les sociétés prévu à l'article 219 I du Code général des impôts pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2020) pour les intérêts et autres revenus bénéficiant à des personnes morales qui n'ont pas leur siège en France ou (iii) 75 % pour les intérêts et autres revenus payés hors de France dans certains Etats Non Coopératifs (sous réserve de certaines exceptions et des dispositions plus favorables d'une convention fiscale applicable).

Nonobstant ce qui précède, ni le prélèvement forfaitaire de 75 % prévu à l'article 125 A III du Code général des impôts ni la Non Déductibilité ne s'appliqueront à une émission de Titres donnée si l'Emetteur démontre que cette émission de Titres a principalement un objet et un effet autres que de permettre la localisation de ces intérêts et autres revenus dans un Etat Non Coopératif (**l'Exception**). En application du Bulletin Officiel des Finances Publiques - Impôts BOI-INT-DG-20-50-20140211, BOI-RPPM-RCM-30-10-20-40-20140211 et BOI-IR-DOMIC-10-20-20-60-20150320, une émission de Titres bénéficiera de l'Exception, sans que l'Emetteur ait à apporter la preuve tenant à l'objet et à l'effet de cette émission de Titres, si ces Titres sont :

- (a) offerts dans le cadre d'une offre au public de titres financiers au sens de l'article L.411-1 du Code monétaire et financier ou d'une offre équivalente réalisée dans un Etat autre qu'un Etat Non Coopératif. Une "offre équivalente" s'entend d'une offre rendant obligatoire

l'enregistrement ou le dépôt d'un document d'information auprès d'une autorité de marché étrangère ; ou

- (b) admis aux négociations sur un marché réglementé ou un système multilatéral de négociation d'instruments financiers français ou étranger, sous réserve que ce marché ou système ne soit pas situé dans un Etat Non Coopératif, et que le fonctionnement du marché soit assuré par une entreprise de marché ou un prestataire de service d'investissement ou tout autre organisme similaire étranger, sous réserve que cette entreprise, prestataire ou organisme ne soit pas situé dans un Etat Non Coopératif ; ou
- (c) admis, lors de leur émission, aux opérations d'un dépositaire central ou à celles d'un gestionnaire de systèmes de règlement et de livraison d'instruments financiers au sens de l'article L.561-2 du Code monétaire et financier, ou d'un ou plusieurs dépositaires ou gestionnaires similaires étrangers, sous réserve que le dépositaire ou gestionnaire ne soit pas situé dans un Etat Non Coopératif.

2) Retenues à la source en France applicables aux paiements effectués à des personnes physiques fiscalement domiciliées en France

Lorsque l'établissement payeur est établi en France, en application de l'article 125 A I du Code général des impôts, les intérêts et revenus assimilés perçus par des personnes physiques fiscalement domiciliées en France sont, sous réserve de certaines exceptions, soumis à une retenue à la source de 12,8 % qui est imputable sur l'impôt sur le revenu dû au titre de l'année au cours de laquelle elle a été opérée. Les contributions sociales (CSG, CRDS et autres contributions liées) sont également prélevées à la source au taux global de 17,2 % sur ces intérêts et revenus assimilés perçus par des personnes physiques fiscalement domiciliées en France.

SOUSCRIPTION ET VENTE

Sous réserve des modalités du contrat de placement en langue française en date du 18 février 2019 conclu entre l'Emetteur, les Agents Placeurs Permanents et l'Arrangeur (le **Contrat de Placement**), les Titres seront offerts par l'Emetteur aux Agents Placeurs Permanents. L'Emetteur se réserve toutefois le droit de vendre des Titres directement pour son propre compte à des Agents Placeurs qui ne sont pas des Agents Placeurs Permanents. Les Titres pourront être revendus au prix du marché ou à un prix similaire qui prévaudra à la date de ladite revente et qui sera déterminé par l'Agent Placeur concerné. Les Titres pourront également être vendus par l'Emetteur par l'intermédiaire d'Agents Placeurs agissant en qualité de mandataires de l'Emetteur. Le Contrat de Placement prévoit également l'émission de Tranches syndiquées souscrites solidairement par deux ou plusieurs Agents Placeurs.

L'Emetteur paiera à chaque Agent Placeur concerné une commission fixée d'un commun accord avec cet Agent Placeur pour les Titres souscrits par celui-ci. Le cas échéant, les commissions relatives à une émission syndiquée de Titres seront indiquées dans les Conditions Définitives concernées. L'Emetteur a accepté de rembourser à l'Arrangeur les frais qu'il a supportés à l'occasion de la mise à jour du Programme, et aux Agents Placeurs certains des frais liés à leur intervention dans le cadre de ce Programme.

L'Emetteur s'est engagé à indemniser les Agents Placeurs au titre de certains chefs de responsabilité encourus à l'occasion de l'offre et la vente des Titres. Le Contrat de Placement autorise, dans certaines circonstances, les Agents Placeurs à résilier tout accord qu'ils ont conclu pour la souscription de Titres avant le paiement à l'Emetteur des fonds relatifs à ces Titres.

1. GENERALITES

Les présentes restrictions de vente pourront être modifiées d'un commun accord entre l'Emetteur et les Agents Placeurs notamment à la suite d'une modification dans la législation, la réglementation ou une directive applicable. Une telle modification sera indiquée dans un supplément au présent Prospectus de Base.

Chaque Agent Placeur s'est engagé à respecter, dans toute la mesure de l'information dont il dispose, les lois, réglementations et directives concernées dans chaque pays dans lequel il achète, offre, vend ou remet des Titres ou dans lequel il détient ou distribue le Prospectus de Base, tout autre document d'offre ou toutes Conditions Définitives et ni l'Emetteur ni aucun des Agents Placeurs n'encourent de responsabilité à ce titre.

2. ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE

Les Titres et la Garantie n'ont pas fait ni ne feront l'objet d'un enregistrement en vertu de la loi américaine sur les valeurs mobilières de 1933, telle que modifiée (*U.S. Securities Act, as amended*) (la **Loi Américaine sur les Valeurs Mobilières**). Sous certaines exceptions, les Titres ne pourront être offerts, vendus ou, dans le cas de Titres Matérialisés, remis sur le territoire des États-Unis d'Amérique. Chaque Agent Placeur s'est engagé, et il sera demandé à chaque nouvel Agent Placeur de s'engager à ne pas offrir, ni vendre de Titre, ou dans le cas de Titres Dématérialisés au porteur, de remettre lesdits Titres sur le territoire des États-Unis d'Amérique qu'en conformité avec le Contrat de Placement.

En outre, l'offre ou la vente par tout Agent Placeur (qu'il participe ou non à l'offre) de toute tranche identifiée de tous Titres aux États-Unis d'Amérique durant les quarante (40) premiers jours suivant le commencement de l'offre, peut constituer une violation des obligations d'enregistrement de la Loi Américaine sur les Valeurs Mobilières.

Les Titres Matérialisés au porteur qui ont une maturité supérieure à un an sont soumis aux règles fiscales américaines et ne peuvent être ni offerts, ni vendus ni remis sur le territoire des États-Unis d'Amérique ou de l'une de ses possessions ou à un ressortissant américain (*U.S. Persons*), à

l'exception de certaines transactions qui sont permises par les règles fiscales américaines. Les termes employés dans le présent paragraphe ont la signification qui leur est donnée dans le Code Américain de l'Impôt sur le Revenu de 1986 (*U.S. Internal Revenue Code of 1986*) et de ses textes d'application.

Les Titres Matérialisés seront émis en conformité avec la Section (U.S. Treas. Reg.) §1.163-5(c)(2)(i)(D) du Code Américain de l'Impôt sur le Revenu de 1986, tel que modifié (*U.S. Internal Revenue Code of 1986*) (les **Règles D**) à moins (a) que les Conditions Définitives concernées ne prévoient que ces Titres Matérialisés soient émis conformément à la Section (U.S. Treas. Reg.) §1.163-5(c)(2)(i)(C) des règlements du Trésor Américain (les **Règles C**), ou (b) que ces Titres Matérialisés ne soient pas émis conformément aux Règles C ou aux Règles D, mais dans des conditions où ces Titres Matérialisés ne constitueront pas des "obligations dont l'enregistrement est requis" par la loi américaine de 1982 sur l'équité d'imposition et la responsabilité fiscale (*United States Tax Equity and Fiscal Responsibility Act of 1982*) (**TEFRA**), auquel cas les Conditions Définitives concernées indiqueront que l'opération se situe en dehors du champ d'application des règles TEFRA.

3. ROYAUME-UNI

Chaque Agent Placeur a déclaré et garanti et chaque nouvel Agent Placeur devra déclarer et garantir que :

- (a) dans le cas de Titres ayant une échéance inférieure à un an, (i) il est une personne dont l'activité habituelle consiste à acquérir, détenir, gérer ou vendre des produits financiers (pour son propre compte ou en qualité de mandataire), dans le cadre de sa profession et (ii) il n'a pas offert ou vendu, ni n'offrira ou ne vendra de Titres à des personnes au Royaume-Uni sauf à des personnes dont l'activité habituelle consiste à acquérir, détenir, gérer ou vendre des produits financiers (pour leur propre compte ou en qualité de mandataire) dans le cadre de leur profession ou à des personnes dont il peut raisonnablement penser qu'elles acquièrent, détiennent, gèrent ou vendent des produits financiers (pour leur propre compte ou en qualité de mandataire) dans le cadre de leur profession, dans des circonstances où l'émission des Titres constituerait autrement une violation de la Section 19 de la Loi sur les Services Financiers et les Marchés de 2000 (*Financial Services and Markets Act 2000*) (la **FSMA**) ;
- (b) il a uniquement communiqué ou fait communiquer et il ne communiquera ou ne fera communiquer une invitation ou des avantages concernant la réalisation d'une activité financière (au sens des dispositions de la Section 21 de la FSMA) reçus par lui, en relation avec l'émission ou la vente de Titres, dans des circonstances telles que les dispositions de la Section 21(1) de la FSMA ne s'appliquent ou ne s'appliqueront pas à l'Emetteur ; et
- (c) il a respecté et respectera toutes les dispositions de la FSMA applicables à tout ce qu'il entreprend relativement aux Titres, que ce soit au Royaume-Uni, à partir du Royaume-Uni ou dans toute autre circonstance impliquant le Royaume-Uni.

4. ITALIE

L'offre de Titres n'a pas été enregistrée auprès de la *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* (**Consob**) en République d'Italie conformément à la législation italienne en matière de valeurs mobilières et au Décret Législatif n°58 du 24 février 1998 tel qu'amendé (la **Loi sur les Services Financiers**) et au Règlement Consob n°11971 du 14 mai 1999 telle qu'amendée (le **Règlement sur les Emetteurs**) et, en conséquence, les Titres ne peuvent être, et ne seront pas, offerts, vendus ou remis, directement ou indirectement, en République d'Italie dans le cadre d'une offre au public, et aucun exemplaire du présent Prospectus de Base, des Conditions Définitives concernées ni d'aucun autre document relatif aux Titres ne peut être, et ne sera, distribué en République d'Italie, sauf (a) à des investisseurs professionnels (*investitori qualificati*), tels que définis à l'article 100 de la Loi sur les Services Financiers et l'article 34-ter, paragraphe 1(b) du Règlement sur les Emetteurs, ou (b)

dans toute autre circonstance bénéficiant d'une exemption aux règles applicables aux offres au public conformément aux conditions indiquées à l'article 100 de la Loi sur les Services Financiers et à ses règlements d'application, y compris le Règlement sur les Emetteurs.

Toute offre, vente ou remise de Titres et toute distribution du présent Prospectus de Base, des Conditions Définitives concernées ou de tout autre document relatif aux Titres en République d'Italie conformément aux paragraphes (a) et (b) ci-dessus doit et devra être effectuée en conformité avec les lois italiennes en vigueur, notamment celles relatives aux valeurs mobilières, à la fiscalité et aux échanges et à toute autre loi et réglementation applicable et en particulier :

- (a) doit et devra être réalisée par une entreprise d'investissement, une banque ou un intermédiaire financier habilité à exercer cette activité en République d'Italie conformément à la Loi sur les Services Financiers, au Règlement Consob n°20307 du 15 février 2018 (tel qu'amendé) et au Décret Législatif n°385 du 1er septembre 1993 tel que modifié (**la Loi Bancaire Italienne**) ;
- (b) devra être effectuée conformément à l'Article 129 de la Loi Bancaire Italienne et les directives d'application de la Banque d'Italie, telles que modifiées à tout moment, au titre desquelles la Banque d'Italie peut demander des informations relatives à l'émission ou à l'offre des titres dans la République d'Italie ; et
- (c) doit et devra être effectuée conformément à toutes les lois et règlements ou exigences et limites imposées par la Consob, la Banque d'Italie et/ou toute autre autorité italienne.

Les investisseurs qui souscrivent des Titres au cours d'une offre sont seuls responsables pour s'assurer que l'offre ou la revente des Titres souscrits dans le cadre de cette offre est réalisée conformément aux lois et réglementations italiennes applicables.

5. FRANCE

Chacun des Agents Placeurs et l'Emetteur a déclaré et reconnu que dans le cadre de leur placement initial, il n'a ni offert ni vendu, et n'offrira ni ne vendra, directement ou indirectement, les Titres au public en France ; il n'a pas distribué ni fait distribuer, et ne distribuera pas ni ne fera distribuer au public en France, le Prospectus de Base, les Conditions Définitives applicables ni tout autre document d'offre relatif aux Titres, et ces offres, ventes et placements de Titres en France seront uniquement faits (i) aux personnes fournissant des services d'investissement relatifs à la gestion de portefeuille pour le compte de tiers, et/ou (ii) à des investisseurs qualifiés agissant pour leur propre compte, et/ou (iii) à un cercle restreint d'investisseurs, tels que définis par et conformément aux articles L.411-1, L.411-2 et D.411-1 et D.411-4 du Code monétaire et financier.

6. ESPACE ECONOMIQUE EUROPEEN

Interdiction de vente aux investisseurs de détail dans l'EEE

Sauf si les Conditions Définitives concernées indiquent l'"Interdiction de vente aux investisseurs de détail dans l'EEE" comme étant "Non Applicable", chaque Agent Placeur a déclaré et garanti et chaque nouvel Agent Placeur devra déclarer et garantir qu'il n'a pas offert, vendu ou autrement mis à la disposition et qu'il ne va pas offrir, vendre ou autrement mettre à disposition les Titres qui font l'objet des offres prévues par le présent Prospectus de Base, tel que complété par des Conditions Définitives applicables, à un investisseur de détail dans l'Espace Economique Européen.

Pour les besoins de cette disposition, l'expression investisseur de détail désigne une personne qui remplit un (ou plusieurs) des critères suivants :

- (i) être un "client de détail" au sens de l'article 4, paragraphe 1, point 11), de la directive 2014/65/UE, telle que modifiée (**MiFID II**) ; ou

- (ii) être un "client" au sens de la Directive (UE) 2016/97, telle que modifiée (la **Directive sur la Distribution d'Assurances**), lorsque celui-ci ne correspondrait pas à la définition d'un client professionnel donnée à l'article 4, paragraphe 1, point 10) de MiFID II ; ou
- (iii) ne pas être un investisseur qualifié au sens de la Directive Prospectus.

MODELE DE CONDITIONS DEFINITIVES

Le Modèle de Conditions Définitives qui sera émis à l'occasion de chaque Tranche figure ci-dessous :

[INTERDICTION DE VENTE AUX INVESTISSEURS CLIENTS DE DETAIL DANS L'EEE - Les Titres ne seront pas destinés à être offerts, vendus ou autrement mis à la disposition et ne devront pas être offerts, vendus ou autrement mis à la disposition de tout investisseur de détail dans l'Espace Economique Européen (l'EEE). Pour les besoins de cet avertissement, "investisseur de détail" désigne une personne qui remplit un (ou plusieurs) des critères suivants (i) être un "client de détail" au sens de l'article 4, paragraphe 1, point 11), de la Directive 2014/65/UE (telle que modifiée, **MiFID II**); ou (ii) être un "client" au sens de la Directive (UE) 2016/97, telle que modifiée (la **Directive sur la Distribution d'Assurances**), lorsque celui-ci ne correspondrait pas à la définition d'un client professionnel donnée à l'article 4, paragraphe 1, point 10) de MiFID II ; ou (iii) ne pas être un investisseur qualifié au sens de la Directive Prospectus. En conséquence, aucun document d'information clé requis par le Règlement (UE) no 1286/2014 (le **Règlement PRIIPs**) pour l'offre ou la vente des Obligations ou autrement pour leur mise à disposition aux investisseurs clients de détail dans l'EEE n'aura été préparé et dès lors l'offre ou la vente des Obligations ou autrement leur mise à disposition à un investisseur de détail dans l'EEE pourrait être considérée comme illégale en vertu du Règlement PRIIPs.]

[Gouvernance des Produits MiFID II / Marché Cible : contreparties éligibles et clients professionnels uniquement - Uniquement pour les besoins du processus d'approbation [du/de chaque] producteur[s] du produit, l'évaluation du marché cible des Titres, en prenant en compte les 5 catégories dont il est fait référence au point 18 des Orientations publiées par l'Autorité Européenne des Marchés Financiers le 5 février 2018, a mené à la conclusion que : (i) le marché cible des Titres concerne les contreparties éligibles et clients professionnels uniquement, tels que définis dans MiFID II et (ii) tous les canaux de distribution des Titres à des contreparties éligibles ou à des clients professionnels sont appropriés. Toute personne offrant, vendant ou recommandant ultérieurement les Titres (un **distributeur**) doit prendre en considération le marché cible [du/des] producteur[s]. Cependant un distributeur soumis à MiFID II est tenu de réaliser sa propre évaluation du marché cible des Titres (en retenant ou en approfondissant l'évaluation du marché cible faite par [le/les] producteur[s]) et de déterminer les canaux de distributions appropriés.]

Conditions Définitives en date du [●]



SOCIETE D'ETUDE, DE MAÎTRISE D'OUVRAGE ET D'AMENAGEMENT PARISIENNE (SEMAPA)

Programme d'émissions de titres de créance d'un montant maximum de 340.000.000 d'euros pouvant faire l'objet d'une garantie à première demande consentie par la Ville de Paris dans la limite de 80% des montants émis
(*Euro Medium Term Note Programme*)

Identifiant d'entité juridique (IEJ) : 969500Q869XE939A9978

SOUCHE No : [●]

TRANCHE No : [●]

[Brève description et montant nominal total des Titres] [garantis inconditionnellement et irrévocablement à première demande par la Ville de Paris]

Prix d'Emission : [●] %

[Nom(s) du (des) Agent(s) Placeur(s)]

PARTIE 1

CONDITIONS CONTRACTUELLES

Le présent document constitue les Conditions Définitives relatives à l'émission des titres décrits ci-dessous (les **Titres**) et contient les modalités définitives des Titres. Les présentes Conditions Définitives complètent le prospectus de base du 18 février 2019 (visé par l'Autorité des marchés financiers (l'**AMF**) sous le n°19-050 en date du 18 février 2019) [et le supplément au prospectus de base en date du [●] (visé par l'AMF sous le n° [●] en date du [●])] relatif au Programme d'émissions de Titres de l'Emetteur de 340.000.000 d'euros, qui constitue[nt] [ensemble] un prospectus de base (le **Prospectus de Base**) pour les besoins de l'article 5.4 de la Directive 2003/71/CE du Parlement Européen et du Conseil, telle que modifiée, (la **Directive Prospectus**) et doivent être lues conjointement avec celui-ci. Les termes utilisés ci-dessous ont la signification qui leur est donnée dans le Prospectus de Base. Les Titres seront émis selon les modalités des présentes Conditions Définitives associées au Prospectus de Base. L'Emetteur accepte la responsabilité de l'information contenue dans les présentes Conditions Définitives qui, associées au Prospectus de Base, contiennent toutes les informations importantes dans le cadre de l'émission des Titres. L'information complète sur l'Emetteur[, le Garant] et l'offre des Titres est uniquement disponible sur la base du Prospectus constitué des présentes Conditions Définitives et du Prospectus de Base. Les présentes Conditions Définitives et le Prospectus de Base sont disponibles sur les sites internet (a) de l'AMF (www.amf-france.org) et (b) de l'Emetteur (<http://www.semapa.fr>), [et] aux heures habituelles d'ouverture des bureaux, au siège social de l'Emetteur et aux bureaux désignés du (des) Agent(s) Payeur(s) auprès desquels il est possible d'en obtenir copie. [En outre, le Prospectus de Base est disponible [le/à] [●].]⁹

[[La formulation suivante est applicable si la première Tranche d'une émission dont le montant est augmenté a été émise en vertu d'un prospectus ou prospectus de base portant une date antérieure.]

Les termes utilisés ci-après seront réputés être définis pour les besoins des Modalités [2015/2016/2018] incorporées par référence dans le prospectus de base en date du 18 février 2019.

Le présent document constitue les Conditions Définitives relatives à l'émission des Titres décrits ci-après pour les besoins de l'article 5.4 de la Directive 2003/71/CE du Parlement Européen et du Conseil du 4 novembre 2003 telle que modifiée (la **Directive Prospectus**) et doivent être lues conjointement avec le prospectus de base en date du 18 février 2019 (visé par l'AMF sous le n°19-050 en date du 18 février 2019) [et le supplément au Prospectus de Base en date du [●] (visé par l'AMF sous le n° [●] en date du [●])] qui constitue[nt] [ensemble] un prospectus de base (le **Prospectus de Base**) pour les besoins de l'article 5.4 de la Directive Prospectus, à l'exception des Modalités des Titres qui sont remplacées par les Modalités [2015/2016/2018]. L'information complète sur l'Emetteur, le Garant et l'offre des Titres est uniquement disponible sur la base de la combinaison des présentes Conditions Définitives et du Prospectus de Base. Les Conditions Définitives et le Prospectus de Base sont disponibles sur les sites internet (a) de l'AMF (www.amf-france.org) et (b) de l'Emetteur (<http://www.semapa.fr>), [et] aux heures habituelles d'ouverture des bureaux, au siège social de l'Emetteur [, du Garant] et aux bureaux désignés du (des) Agent(s) Payeur(s) auprès desquels il est possible d'en obtenir copie. [En outre, les Conditions Définitives et le Prospectus de Base sont disponibles [le/à] [●].]¹⁰

[Compléter toutes les rubriques qui suivent ou préciser "Non Applicable" (N/A). La numérotation doit demeurer identique à celle figurant ci-dessous, et ce, même si "Non Applicable" est indiqué pour un paragraphe ou un sous-paragraphe particulier. Les termes en italique sont des indications permettant de compléter les Conditions Définitives.]

1. (a) Emetteur : Société d'Etude, de Maîtrise d'Ouvrage et

⁹ Si les Titres sont admis aux négociations sur un Marché Réglementé autre qu'Euronext Paris.

¹⁰ Si les Titres sont admis aux négociations sur un Marché Réglementé autre qu'Euronext Paris.

d'Aménagement Parisienne (SEMAPA)

- [(b) Garant : La Ville de Paris (garantie à première demande consentie dans la limite de 80% des montants émis)]
2. (a) Souche : [●]
- (b) Tranche : [●]
- (c) Date à laquelle les Titres seront assimilables et formeront une Souche unique : [Les Titres seront assimilables et formeront une Souche unique avec [décrire la Souche concernée] émise par l'Emetteur le [insérer la date] (les **Titres Existants**) [à compter du [insérer la date]].
- Les Titres seront, dès leur admission aux négociations, entièrement assimilables aux Titres Existants, et constitueront une Souche unique avec eux.] / [Non Applicable]
3. Devise(s) Prévues(s) : [●]
4. Montant Nominal Total :
- Souche : [●]
- [Tranche : [●]]
5. Prix d'émission : [●] % du Montant Nominal Total [majoré des intérêts courus depuis le [insérer la date] (dans le cas d'émissions fongibles ou de premier coupon brisé, le cas échéant)]
6. Valeur(s) Nominale(s) Indiquée(s) : [●] (*une seule Valeur Nominale pour les Titres Dématérialisés*)
7. (a) Date d'Emission : [●]
- (b) Date de Début de Période d'Intérêts : [●] [*Préciser / Date d'Emission / Non Applicable*]
8. Date d'Echéance : [*préciser la date ou (pour les Titres à Taux Variable) la Date de Paiement du Coupon du mois et de l'année concernés ou la date la plus proche de la Date de Paiement du Coupon du mois et de l'année concernés*]
9. Base d'Intérêt : [Taux Fixe de [●] %] [EURIBOR ou EONIA] +/- [●] % du Taux Variable] [Titre à Coupon Zéro] (autres détails indiqués ci-dessous)
10. Base de remboursement/Paiement : [Sous réserve de tout rachat et annulation ou remboursement anticipé, les Titres seront remboursés à la Date d'Echéance à [100]/[●] % de leur montant nominal.]
- [Versement Echelonné]

11. Changement de Base d'Intérêt : [Applicable (*pour les Titres portant intérêt à Taux Fixe/Taux Variable*)/Non Applicable]
(Si applicable, préciser les détails relatifs à la conversion de l'intérêt à Taux Fixe/Taux Variable selon la Modalité 5.4)
12. Options de Remboursement au gré de l'Emetteur/des Titulaires : [Option de Remboursement au gré de l'Emetteur]/[Option de Remboursement au gré des Titulaires/ Option de remboursement au gré des Titulaires spécifique aux Titres Garantis (*applicable uniquement et obligatoirement pour les Titres Garantis*)]/[Non Applicable] [(*autres détails indiqués ci-dessous*)]
13. (a) Rang de créance des Titres : Senior
(b) Date d'autorisation de l'émission des Titres : [●]
14. Méthode de distribution : [Syndiquée/Non-syndiquée]

STIPULATIONS RELATIVES AUX INTERETS (LE CAS ECHEANT) A PAYER

15. Stipulations relatives aux Titres à Taux Fixe : [Applicable/Non Applicable]
:
(Si ce paragraphe n'est pas applicable, supprimer les autres sous-paragraphe)
- (a) Taux d'Intérêt : [●] % par an [payable [annuellement/semestriellement/trimestriellement/mensuellement] à échéance]
- (b) Date(s) de Paiement du Coupon : [●] de chaque année [ajusté conformément à [la Convention de Jour Ouvré spécifique et à tout Centre(s) d'Affaires concerné pour la définition de "Jour Ouvré"/non ajusté]
- (c) Montant [(s)] de Coupon Fixe : [●] pour [●] de Valeur Nominale Indiquée
- (d) Montant [(s)] de Coupon Brisé : [*Ajouter les informations relatives au Coupon Brisé initial ou final qui ne correspondent pas au(x) Montant(s) de Coupon Fixe et à la/(aux) date(s) de Paiement du Coupon à laquelle/(auxquelles) ils se réfèrent*]/[Non Applicable]
- (e) Méthode de Décompte des Jours (Modalité 5.1) : [Exact/365 / Exact/365-FBF / Exact/Exact-ICMA/FBF] / Exact/365 (Fixe) / Exact/360 / 30/360 / 360/360 / Base Obligataire / 30/360 FBF / Exact 30A/360 (Base Obligataire Américaine) / 30E/360 / Base Euro Obligataire / 30E/360-FBF]
- (f) Date(s) de Détermination du Coupon (Modalité 5.1) : [[●] pour chaque année (*indiquer les dates régulières de paiement du Coupon, en excluant la Date d'Emission et la Date d'Echéance dans le cas*)]

d'un premier ou dernier Coupon long ou court.]/[Non Applicable]

N.B.: seulement applicable lorsque la Méthode de Décompte des Jours est Base Exact/Exact (ICMA)).

16. Stipulations relatives aux Titres à Taux Variable : [Applicable/Non Applicable]

(Si ce paragraphe n'est pas applicable, supprimer les autres sous-paragraphes).

- (a) Période(s) d'Intérêts/ Date de Période d'Intérêts Courus : [●]
- (b) Date(s) de Paiement du Coupon : [●]
- (c) Première Date de Paiement du Coupon : [●]
- (d) Convention de Jour Ouvré : [Convention de Jour Ouvré Taux Variable/Convention de Jour Ouvré Suivante/Convention de Jour Ouvré Suivante Modifiée/Convention de Jour Ouvré Précédente] [non ajusté]
- (e) Centre(s) d'Affaires (Modalité 5.1) : [●]
- (f) Méthode de détermination du (des) taux d'Intérêt : [Détermination du Taux sur Page/Détermination FBF]
- (g) Partie responsable du calcul du (des) Taux d'Intérêt et du (des) Montant(s) de Coupon (si ce n'est pas l'Agent de Calcul) : [●] / [Non Applicable]
- (h) Détermination du Taux sur Page Ecran (Modalité 5.3) : [Applicable/Non Applicable]
- Taux de Référence : [●]
 - Page Ecran : [●]
 - Heure de Référence : [●]
 - Date de Détermination du Coupon : [[●] [TARGET] Jours Ouvrés à [préciser la ville] pour [préciser la devise] avant [le premier jour de chaque Période d'Intérêts/chaque Date de Paiement du Coupon]]
 - Source Principale pour le Taux Variable : [Indiquer la Page appropriée ou "Banques de Référence"]
 - Banques de Référence (si la source principale est "Banques de Référence") : [Indiquer quatre établissements/Non Applicable]
 - Place Financière de [La place financière dont la Référence de Marché

- Référence : *concernée est la plus proche – préciser, si ce n'est pas Paris]*
- Référence de Marché : *[EONIA, EURIBOR]*
(si le Taux d'Intérêt est déterminé par interpolation linéaire au titre d'une [première/dernière] Période d'Intérêts [longue/courte], insérer la(les) période(s) d'intérêts concernée(s) et les deux taux concernés utilisés pour ladite détermination)
 - Montant Donnée : *[Préciser si les cotations publiées sur Page ou les cotations de la Banque de Référence doivent être données pour une opération d'un montant particulier]*
 - Date de Valeur : *[Indiquer si les cotations ne doivent pas être obtenues avec effet au début de la Période d'Intérêts]*
 - Durée Prévues : *[Indiquer la période de cotation, si différente de la durée de la Période d'Intérêts]*
- (i) Détermination FBF (Modalité 5.3(c)) [Applicable/Non Applicable]
- Taux Variable : [●]
(si le Taux d'Intérêt est déterminé par interpolation linéaire au titre d'une [première/dernière] Période d'Intérêts [longue/courte], insérer la(les) période(s) d'intérêts concernée(s) et les deux taux concernés utilisés pour ladite détermination)
 - Date de Détermination du Taux Variable : [●]
- (j) Marge(s) : [+/-] [●] % par an / [Non Applicable]
- (k) Taux d'Intérêt Minimum : [●] % par an/0¹¹
- (l) Taux d'Intérêt Maximum : [●] % par an / [Non Applicable]
- (m) Méthode de Décompte des Jours (Modalité 5.1) : [Exact/365 / Exact/365-FBF / Exact/Exact-ICMA/FBF] / Exact/365 (Fixe) / Exact/360 / 30/360 / 360/360 / Base Obligataire / 30/360 FBF / Exact 30A/360 (Base Obligataire Américaine) / 30E/360 / Base Euro Obligataire / 30E/360-FBF]
- (n) Coefficient Multiplicateur : [●]
17. Stipulations relatives aux Titres à Coupon Zéro : [Applicable/Non Applicable]

¹¹ Les intérêts payables au titre des Titres seront en toutes circonstances au moins égal à zéro.

(Si ce paragraphe n'est pas applicable, supprimer les autres sous-paragraphe)

- (a) Taux de Rendement : [●]% par an
- (b) Méthode de Décompte des Jours : [Exact/365 / Exact/365-FBF / Exact/Exact-ICMA/FBF] / Exact/365 (Fixe) / Exact/360 / 30/360 / 360/360 / Base Obligataire / 30/360 FBF / Exact 30A/360 (Base Obligataire Américaine) / 30E/360 / Base Euro Obligataire / 30E/360-FBF]

DISPOSITIONS RELATIVES AUX TITRES GARANTIS

18. Dispositions relatives aux Titres Garantis : [Applicable/Non Applicable]

(applicable uniquement et obligatoirement pour les Titres Garantis)

(Si ce paragraphe n'est pas applicable, supprimer le sous-paragraphe ci-dessous)

- Date Limite d'Octroi de la Garantie : [●]

(Indiquer la date correspondant à 120 jours calendaires suivants la Date d'Emission)

DISPOSITIONS RELATIVES AU REMBOURSEMENT

19. Option de remboursement au gré des Titulaires spécifique aux Titres Garantis [Applicable/Non Applicable]

(applicable uniquement et obligatoirement pour les Titres Garantis)

(Si ce paragraphe n'est pas applicable, supprimer le sous-paragraphe ci-dessous)

- Date Limite de Préavis : [●]

(Indiquer la date correspondant à [210] jours calendaires suivants la Date d'Emission)

20. Option de Remboursement au gré de l'Emetteur [Applicable/Non Applicable]

(Si ce paragraphe n'est pas applicable, supprimer les autres sous-paragraphe)

- (a) Date(s) de Remboursement Optionnel : [●]

- (b) Montant(s) de Remboursement Optionnel pour chaque Titre : [●] par Titre [de Valeur Nominale Indiquée [●]]

- (c) Si remboursable partiellement :

- (i) Montant nominal minimum à rembourser : [●]
- (ii) Montant nominal maximum à rembourser : [●]
- (d) Délai de préavis : [●]
21. Option de Remboursement au gré des Titulaires : [Applicable/Non Applicable]
- (Si ce paragraphe n'est pas applicable, supprimer les autres sous-paragraphes)
- (a) Date(s) de Remboursement Optionnel : [●]
- (b) Montant(s) de Remboursement Optionnel pour chaque : [●] par Titre [de Valeur Nominale Indiquée [●]]
- (c) Délai de préavis (Modalité 6.4) : [●]
22. Montant de Remboursement Final pour chaque Titre : [[●] par Titre [de Valeur Nominale Indiquée de [●]] Valeur Nominale Indiquée]
23. Montant de Versement Echelonné : [Applicable/Non Applicable]
- (Si ce paragraphe n'est pas applicable, supprimer les autres sous-paragraphes)
- (a) Date(s) de Versement Echelonné : [●]
- (b) Montant(s) de Versement Echelonné de chaque Titre : [●]
24. Montant de Remboursement Anticipé
- (a) Montant(s) de Remboursement Anticipé pour chaque Titre payé(s) lors du remboursement pour des raisons fiscales (Modalité 6.7), pour illégalité (Modalité 6.10) ou en cas d'Exigibilité Anticipée (Modalité 9) : [Conformément aux Modalités] / [●] par titre [de Valeur Nominale Indiquée [●]]
- (b) Remboursement pour des raisons fiscales à des dates ne correspondant pas aux Dates de Paiement du Coupon (Modalité 6.7) : [Oui/Non]
- (c) Coupons non échus à annuler lors d'un remboursement anticipé (Titres Matérialisés exclusivement (Modalité 7.2(b))) : [Oui/Non/Non Applicable]

STIPULATIONS GENERALES APPLICABLES AUX TITRES

25. Forme des Titres : [Titres Dématérialisés/Titres Matérialisés] (Les Titres Matérialisés sont uniquement au porteur) (*Supprimer la mention inutile*)
- (a) Forme des Titres Dématérialisés : [Dématérialisés au porteur/Dématérialisés au nominatif/Non Applicable]
- (b) Établissement Mandataire : [Non Applicable/*si applicable nom et informations*] (*Noter qu'un Établissement Mandataire peut être désigné pour les Titres Dématérialisés au nominatif pur uniquement*).
- (c) Certificat Global Temporaire : [Non Applicable / Certificat Global Temporaire échangeable contre des Titres Physiques le [●] (la **Date d'Échange**), correspondant à 40 jours calendaires après la date d'émission, sous réserve de report, tel qu'indiqué dans le Certificat Global Temporaire]
26. Place(s) Financière(s) (Modalité 7.7) : [Non Applicable/*Préciser*]. (*Noter que ce point vise la date et le lieu de paiement et non les Dates d'Échéance du Coupon, visées aux paragraphes 15(b) et 16(b)*)
27. Talons pour Coupons futurs ou Reçus à attacher à des Titres Physiques : [Oui/Non/Non Applicable]. (*Si oui, préciser*) (*Uniquement applicable aux Titres Matérialisés*)
28. Dispositions relatives aux redénominations, aux changements de valeur nominale et de convention : [Applicable/Non Applicable]
29. Stipulations relatives à la consolidation : [Non Applicable/Les dispositions [de la Modalité 1.5] s'appliquent]
30. Masse (Modalité 11) :
- Le nom et les coordonnées du Représentant titulaire de la Masse sont : [●]
- [Le nom et les coordonnées du Représentant suppléant de la Masse sont : [●]]
- Le Représentant de la Masse [percevra une rémunération de [●]€ par an au titre de ses fonctions/ne percevra pas de rémunération au titre de ses fonctions.]
- [Aussi longtemps que les Titres seront détenus par un seul Titulaire, et en l'absence de désignation d'un Représentant, celui-ci exercera l'ensemble des pouvoirs dévolus à la Masse par les dispositions du Code de commerce, telles que complétées par les Modalités. L'Emetteur devra tenir (ou faire tenir par tout agent habilité) un registre de l'ensemble des décisions adoptées par le Titulaire unique et devra le mettre à disposition, sur demande, de tout Titulaire ultérieur. Un Représentant devra être

nommé dès lors que les Titres d'une Souche sont détenus par plus d'un Titulaire.]

31. [Exclusion de la possibilité de demander les informations permettant l'identification de titulaires de Titres telle que prévue à la Modalité 1.1(a) :
- [Applicable] (*si la possibilité de demander les informations permettant l'identification de titulaires de Titres telle que prévue à la Modalité 1.1(a) est envisagée, supprimer ce paragraphe*)]
32. Interdiction de vente aux investisseurs clients de détail dans l'EEE :
- [Applicable/Non Applicable]
- (Si les Obligations ne constituent pas des produits "packagés", "Non Applicable" devra être indiqué. Si les Obligations peuvent constituer des produits "packagés" et qu'aucun document d'informations clés n'est préparé, "Applicable" devra être indiqué. Aux fins de ce qui précède, un produit "packagé" désigne un "produit d'investissement packagé de détail" qui signifie conformément au Règlement (UE) 1286/2014 du 26 novembre 2014 un investissement, quel que soit sa forme juridique, pour lequel le montant remboursable à l'investisseur de détail est soumis à des fluctuations parce qu'il dépend de valeurs de référence ou des performances d'un ou plusieurs actifs que l'investisseur de détail n'achète pas directement).*

OBJET DES CONDITIONS DÉFINITIVES

Les présentes Conditions Définitives comprennent les conditions définitives requises pour l'émission [et [l'admission aux négociations des Titres sur [Euronext Paris / autre (*préciser*)]] décrits dans le cadre du programme d'émissions de titres de créance d'un montant maximum de 340.000.000 d'euros pouvant faire l'objet d'une garantie à première demande consentie par la Ville de Paris dans la limite de 80% des montants émis (*Euro Medium Term Note Programme*) de la Société d'Etude, de Maîtrise d'Ouvrage et d'Aménagement Parisienne (SEMAPA).]

RESPONSABILITÉ DE L'EMETTEUR

L'Emetteur accepte la responsabilité des informations contenues dans les présentes Conditions Définitives. [(*Information provenant de tiers*) provient de (*indiquer la source*). L'Emetteur confirme que ces informations ont été fidèlement reproduites et que, pour autant que l'Emetteur le sait et est en mesure de l'assurer à la lumière des informations publiées par (*spécifier la source*), aucun fait n'a été omis qui rendrait les informations reproduites inexactes ou trompeuses.]¹²

Signé pour le compte de l'Emetteur :

Par :
Dûment autorisé

[RESPONSABILITÉ DU GARANT

Le Garant accepte la responsabilité des informations contenues dans les présentes Conditions Définitives. [(*Information provenant de tiers*) provient de (*indiquer la source*). Le Garant confirme que ces informations ont été fidèlement reproduites et que, pour autant que le Garant le sait et est en mesure de l'assurer à la lumière des informations publiées par (*spécifier la source*), aucun fait n'a été omis qui rendrait les informations reproduites inexactes ou trompeuses.]¹³

Signé pour le compte du Garant :

Par :
Dûment autorisé] ¹⁴

¹² A inclure si des informations proviennent de tiers.

¹³ A inclure si des informations proviennent de tiers.

¹⁴ A inclure en cas d'émission de Titres Garantis.

PARTIE 2

AUTRES INFORMATIONS

1. ADMISSION AUX NEGOCIATIONS

(a) Admission aux négociations : [Une demande d'admission des Titres aux négociations sur [Euronext Paris / autre (*à préciser*)] à compter du [●] a été faite.]

[Une demande d'admission des Titres aux négociations sur [Euronext Paris / autre (*à préciser*)] à compter du [●] sera faite par l'Emetteur (ou pour son compte).]

[Non Applicable]

(en cas d'émission assimilable, indiquer que des Titres originaux sont déjà admis aux négociations.)

(b) Estimation des dépenses totales liées à l'admission aux négociations : [[●]/Non Applicable]

2. NOTATIONS ET CONVERSION EN EUROS

Notations : Le Programme a fait l'objet d'une notation AA- par Fitch France SAS (**Fitch**).

Fitch est établie dans l'Union Européenne et est enregistré conformément au Règlement (CE) n°1060/2009 sur les agences de notation de crédit tel que modifié (le **Règlement ANC**). Fitch figure sur la liste des agences de notation de crédit publiée par l'Autorité Européenne des Marchés Financiers sur son site internet (www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk) conformément au Règlement ANC.

Les Titres à émettre [n'ont fait l'objet d'aucune notation][ont fait l'objet de la notation suivante :
[Fitch : [●]]
[[Autre]: [●]].

(La notation attribuée aux Titres émis sous le Programme doit être indiquée ci-dessus ou, si une émission de Titres a fait l'objet d'une notation spécifique, cette notation spécifique doit être indiquée ci-dessus.)

Conversion en euros : [Non Applicable/ Le montant nominal total des Titres émis a été converti en euros au taux de [●], soit une somme de : [●]]

(applicable uniquement aux Titres qui ne sont pas libellés en euros)

3. [NOTIFICATION

[Il a été demandé à l’Autorité des marchés financiers de fournir/L’Autorité des marchés financiers a fourni (insérer la première alternative dans le cas d’une émission contemporaine à la mise à jour du Programme et la seconde alternative pour les émissions ultérieures)] à (insérer le nom de l’autorité compétente de l’État Membre d’accueil) [un][des] certificat[s] d’approbation attestant que le prospectus et le[s] supplément[s] [a]/[ont] été établi[s] conformément à la Directive Prospectus.]

4. [INTERET DES PERSONNES PHYSIQUES ET MORALES PARTICIPANT A L’EMISSION

L’objet de cette section est de décrire tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influencer sensiblement sur l’émission des Titres, en identifiant chacune des personnes concernées et en indiquant la nature de cet intérêt. Ceci pourrait être satisfait par l’insertion de la déclaration suivante :

["Sauf pour les commissions relatives à l’émission des Titres versées [à l’/aux] Agent(s) Placeur(s), à la connaissance de l’Emetteur, aucune autre personne impliquée dans l’émission n’y a d’intérêt significatif. L’(Les) Agent(s) Placeur(s) et (ses) leurs affiliés ont effectué, et pourraient être amenés à effectuer, des opérations liées à leurs activités de banque d’investissement et/ou de banque commerciale avec l’Emetteur [ou le Garant], et pourraient lui fournir d’autres services dans le cadre normal de leurs activités."]

5. RAISONS DE L’OFFRE ET UTILISATION DU PRODUIT

[Raisons de l’offre : [●]]

6. [TITRES A TAUX FIXE UNIQUEMENT - RENDEMENT

Rendement : [●]

Le rendement est calculé à la Date d’Emission sur la base du Prix d’Emission. Ce n’est pas une indication des rendements futurs.]

7. [TITRES A TAUX VARIABLE UNIQUEMENT – HISTORIQUE DES TAUX D’INTERETS

Détail de l’historique du taux [EURIBOR, EONIA] pouvant être obtenus de [Reuters].]

[Indice de Référence: Les montants payables au titre des Titres pourront être calculés en référence à [l’EURIBOR / l’EONIA] qui est fourni par [●]. A la date du [●], [●] [est / n’est pas] enregistré sur le registre des administrateurs et des indices de référence établi et tenu par l’Autorité Européenne des Marchés Financiers conformément à l’Article 36 du Règlement (UE) 2016/1011 (le **Règlement sur les Indices de Référence**).] [A la connaissance de l’Emetteur, les dispositions transitoires de l’Article 51 du Règlement sur les Indices de Référence s’appliquent, de telle manière que [●] n’est actuellement pas tenu d’obtenir d’autorisation ou d’enregistrement (ou, s’il est situé hors de l’Union Européenne, de reconnaissance, d’aval ou d’équivalence).]

8. DISTRIBUTION

Si elle est syndiquée, noms des Membres du Syndicat de Placement : [Non Applicable/donner les noms]

(Si ce paragraphe n’est pas applicable, supprimer les autres sous-paragraphe)

(a) Etablissement chargé des Opérations de Régularisation (le cas échéant) : [Non Applicable/donner les noms]

(b) Date du contrat de services de placement : [●]

Si elle est non-syndiquée, nom de l'Agent Placeur : [Non Applicable/donner le nom]

Restrictions de vente - États-Unis d'Amérique : [Réglementation S Compliance Category 1; Règles TEFRA C / Règles TEFRA D / Non Applicable] (*Les Règles TEFRA ne sont pas applicables aux Titres Dématérialisés*)

9. INFORMATIONS OPERATIONNELLES

(a) Code ISIN : [●]

(b) Code commun : [●]

(c) Dépositaire(s) :

(i) Euroclear France en qualité de Dépositaire Central : [Oui/Non]

(ii) Dépositaire Commun pour Euroclear et Clearstream: [Oui/Non]

(d) Tout système de compensation autre que Euroclear France, Euroclear et Clearstream et le(s) numéro(s) d'identification correspondant(s) : [Non Applicable/donner le(s) nom(s) et numéro(s)]

(e) Livraison : Livraison [contre paiement/franco]

(f) Noms et adresses des Agents Payeurs initiaux désignés pour les Titres : [●]

(g) Noms et adresses des Agents Payeurs additionnels désignés pour les Titres : [[●]/Non Applicable]

INFORMATIONS GENERALES

1. L'Emetteur a pour dénomination sociale la « Société d'Etude, de Maîtrise d'ouvrage et d'Aménagement Parisienne », par abréviation « SEMAPA ». La SEMAPA est enregistrée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 702 017 724. Le siège social de l'Emetteur est situé 69/71 rue du Chevaleret, 75013 Paris, France. La durée de l'Emetteur est fixée à soixante-dix ans à compter de son immatriculation au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris.
2. L'Emetteur a obtenu tous accords, approbations et autorisations nécessaires en France dans le cadre de l'établissement et de la mise à jour du Programme. Toute émission de Titres doit être autorisée par une délibération du Conseil d'Administration de l'Emetteur. Par délibération du 14 février 2019, le Conseil d'Administration a autorisé la mise à jour du Programme ainsi que toute actualisation dudit Programme. A cette fin, le Conseil d'administration a autorisé le Directeur Général à signer l'ensemble des actes et des contrats composant la documentation du Programme ainsi que tout autre document nécessaire à sa mise à jour et son exécution, notamment les actes relatifs au suivi (suppléments au prospectus de base) et à la mise à jour annuelle du Programme. Conformément à la délibération en date du 14 février 2019, le Conseil d'Administration de l'Emetteur a autorisé le Directeur Général à réaliser des emprunts de toute nature, notamment obligataires.
3. Il n'y a pas eu de changement notable dans la situation financière ou commerciale de l'Emetteur ou du Garant depuis le 31 décembre 2017.
4. Aucune détérioration significative n'a affecté les perspectives de l'Emetteur ou du Garant depuis le 31 décembre 2017.
5. Le présent Prospectus de Base sera publié sur les sites internet de (a) l'AMF (www.amf-france.org), (b) l'Emetteur (<http://www.semapa.fr>), (c) toute autre autorité de régulation pertinente et sera disponible pour consultation et pour copie, sans frais, aux heures habituelles d'ouverture des bureaux, un jour quelconque de la semaine (à l'exception des samedis, des dimanches et des jours fériés) dans le bureau de l'Agent Financier ou des Agents Payeurs. Aussi longtemps que des Titres seront admis aux négociations sur un marché réglementé de l'EEE autre que la France, dans chaque cas conformément à la Directive Prospectus, les Conditions Définitives concernées seront publiées sur les sites internet de (i) l'AMF (www.amf-france.org) et de (ii) l'Emetteur (<http://www.semapa.fr>).
6. Dans les douze mois précédant la date du présent Prospectus de Base, l'Emetteur n'est et n'a été impliqué dans aucune procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage et n'a connaissance d'aucune procédure de cette sorte en suspens ou dont il est menacé qui pourrait avoir ou a eu récemment des effets significatifs sur sa situation financière.

Dans les douze mois précédant la date du présent Prospectus de Base, le Garant n'est et n'a été impliqué dans aucune procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage et n'a connaissance d'aucune procédure de cette sorte en suspens ou dont il est menacé qui pourrait avoir ou a eu récemment des effets significatifs sur sa situation financière.
7. Une demande d'admission des Titres aux opérations de compensation des systèmes Euroclear France (66, rue de la Victoire, 75009 Paris France), Euroclear (boulevard du Roi Albert II – 1210 Bruxelles – Belgique) et Clearstream (42 avenue JF Kennedy – 1885 Luxembourg – Grand-Duché de Luxembourg) pourra être déposée. Le Code commun et le numéro ISIN (Numéro d'identification international des valeurs mobilières) ou le numéro d'identification de tout autre système de compensation concerné pour chaque Souche de Titres sera indiqué dans les Conditions Définitives concernées.
8. Aussi longtemps que des Titres émis sous le présent Prospectus de Base seront en circulation, des copies des documents suivants seront disponibles, dès leur publication, sans frais, aux heures

habituelles d'ouverture des bureaux, un quelconque jour de la semaine (à l'exception des samedis, dimanches et des jours fériés) dans les bureaux désignés de l'Agent Financier ou de l'Agent(s) Payeur(s) :

- (a) le Contrat de Service Financier (qui inclut le modèle de la lettre comptable, des Certificats Globaux Temporaires, des Titres Physiques, des Coupons, des Reçus et des Talons) ;
 - (b) les deux plus récents rapports annuels de l'Emetteur (lesquels comprennent les états financiers annuels de l'Emetteur) ;
 - (c) une copie du prospectus de base ainsi que de tout supplément au prospectus de base du Garant ;
 - (d) les deux plus récents budgets primitifs (modifiés, le cas échéant, par un budget supplémentaire) et comptes administratifs publiés du Garant ;
 - (e) toutes Conditions Définitives relatives à des Titres admis aux négociations sur Euronext Paris ou tout autre marché réglementé de l'EEE ;
 - (f) une copie du présent Prospectus de Base ainsi que de tout supplément au Prospectus de Base ou tout nouveau prospectus de base ;
 - (g) les documents incorporés par référence au présent Prospectus de Base ;
 - (h) les statuts de l'Emetteur ; et
 - (i) tous rapports, courriers et autres documents, évaluations et déclarations établis par un expert à la demande de l'Emetteur dont une quelconque partie serait extraite ou à laquelle il serait fait référence dans le présent Prospectus de Base et relatifs à l'émission de Titres.
9. Le prix et le montant des Titres émis dans le cadre de ce Programme seront déterminés par l'Emetteur et chacun des Agents Placeurs concernés au moment de l'émission en fonction des conditions du marché.
10. Il n'existe aucun contrat important qui ait été conclu en dehors du cadre normal des affaires du Garant et qui pourrait conférer à l'un quelconque de ses membres un droit ou une obligation ayant une incidence importante sur la capacité du Garant à remplir les obligations que lui imposent les Titres émis à l'égard de leurs Titulaires.
11. Corevise, 26 rue Cambacérès 75008 Paris, a vérifié et rendu des rapports d'audit sur les états financiers de l'Emetteur pour les exercices clos le 31 décembre 2016 et le 31 décembre 2017.
- Corevise est membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Paris.
12. Pour toute Tranche de Titres à Taux Fixe, une indication du rendement au titre de ces Titres sera spécifiée dans les Conditions Définitives applicables. Le rendement est calculé à la Date d'Emission des Titres sur la base du Prix d'Emission. Le rendement spécifié sera calculé comme étant le rendement à la maturité à la Date d'Emission des Titres et ne sera pas une indication des rendements futurs.
13. Dans le cadre de chaque Tranche, l'un des Agents Placeurs pourra intervenir en qualité d'établissement chargé des opérations de régularisation (**l'Établissement chargé des Opérations de Régularisation**). L'identité de l'Établissement chargé des Opérations de Régularisation sera indiquée dans les Conditions Définitives concernées. Pour les besoins de toute émission, l'Établissement chargé des Opérations de Régularisation (ou toute personne agissant au nom de l'Établissement chargé des Opérations de Régularisation) peut effectuer des sur-allocations de Titres ou des opérations en vue de maintenir le cours des Titres à un niveau supérieur à celui qu'ils atteindraient

autrement en l'absence de telles opérations (les **Opérations de Régularisation**). Cependant de telles Opérations de Régularisation n'auront pas nécessairement lieu. Ces Opérations de Régularisation ne pourront débuter qu'à compter de la date à laquelle les conditions finales de l'émission de la Tranche concernée auront été rendues publiques et, une fois commencées, elles pourront cesser à tout moment et devront prendre fin au plus tard à la première des deux dates suivantes : (a) trente (30) jours calendaires après la date d'émission de la Tranche concernée et (b) soixante (60) jours calendaires après la date d'allocation des Titres de la Tranche concernée. Toute Opération de Régularisation sera effectuée en conformité avec toutes les lois et réglementations applicables.

14. Dans le présent Prospectus de Base, à moins qu'il ne soit autrement précisé ou que le contexte ne s'y prête pas, toute référence à "€", "**Euro**", "**EUR**" et "**euro**" vise la devise ayant cours légal dans les États Membres de l'Union Européenne qui ont adopté la monnaie unique introduite conformément au Traité instituant la Communauté Economique Européenne.

Les montants dus au titre des Titres peuvent être calculés par référence à un ou plusieurs "indices de référence", pour les besoins du Règlement (UE) n°2016/1011 du Parlement européen et du Conseil en date du 8 juin 2016 (le **Règlement sur les Indices de Référence**). Dans ce cas, une déclaration sera incluse dans les Conditions Définitives concernées pour indiquer si l'administrateur de "l'indice de référence" est inscrit sur le registre des administrateurs tenu par l'ESMA au titre de l'Article 36 du Règlement sur les Indices de Référence ou si, à la connaissance de l'Emetteur, les dispositions transitoires de l'Article 51 du Règlement sur les Indices de Référence s'appliquent.

RESPONSABILITE DU PROSPECTUS DE BASE

Personne qui assume la responsabilité du présent Prospectus de Base

Au nom de l'Emetteur

J'atteste, après avoir pris toutes mesures raisonnables à cet effet, que les informations contenues dans le présent Prospectus de Base sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

Paris, le 18 février 2019

Société d'Etude, de Maîtrise d'Ouvrage et d'Aménagement Parisienne (SEMAPA)

69/71, rue du Chevaleret
75013 Paris
France

Représentée par : Sandrine MOREY
Directrice Générale



En application des articles L. 412-1 et L. 621-8 du Code monétaire et financier et de son règlement général, notamment de ses articles 212-31 à 212-33, l'Autorité des marchés financiers a apposé le visa n°19-050 en date du 18 février 2019 sur le présent prospectus de base. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

Le visa, conformément aux dispositions de l'article L. 621-8-1-I du Code monétaire et financier, a été attribué après que l'AMF a vérifié "*si le document est complet et compréhensible, et si les informations qu'il contient sont cohérentes*". Il n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération, ni authentification des éléments comptables et financiers présentés.

Conformément à l'article 212-32 du règlement général de l'AMF, toute émission ou admission de titres réalisée sur la base de ce prospectus donnera lieu à la publication de conditions définitives.

Personne qui assume la responsabilité du présent Prospectus de Base

Au nom du Garant

J'atteste après avoir pris toutes mesures raisonnables à cet effet, que les informations contenues dans le présent Prospectus de Base sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

Paris, le 18 février 2019

Ville de Paris
Direction des Finances et des Achats
17, boulevard Morland
75004 Paris
France

Représentée par : Hervé Amblard
Chargé de mission cadre supérieur, chef du Service de la Gestion Financière

Emetteur

**Société d'Etude, de Maîtrise d'Ouvrage
et d'Aménagement Parisienne
(SEMAPA)**

69/71, rue du Chevaleret

75013 Paris

France

Téléphone : +33(0)1 44 06 20 00

Garant

Ville de Paris

Direction des Finances et des Achats

17, boulevard Morland

75004 Paris

France

Arrangeur

HSBC France

103, avenue des Champs Elysées

75008 Paris

France

Agents Placeurs

Crédit Agricole Corporate and Investment Bank

12, place des États-Unis

92547 Montrouge

France

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Taunusanlage 12

60325 Francfort

Allemagne

HSBC France

103, avenue des Champs Elysées

75008 Paris

France

Natixis

30 avenue Pierre Mendès-France

75013 Paris

France

Société Générale

29 boulevard Haussmann

75009 Paris

France

Agent Financier, Agent Payeur Principal et Agent de Calcul

BNP Paribas Securities Services

3-5-7, rue du Général Compans

93500 Pantin

France

Commissaires aux Comptes de l'Emetteur

RSM Paris
26 rue Cambacérès
75008 Paris
France

Conseils juridiques

de l'Emetteur

Fidal
4-6 avenue d'Alsace – Tour Prisma
92400 Courbevoie
France

de l'Arrangeur et des Agents

Placeurs
Allen & Overy LLP
52, avenue Hoche
75008 Paris
France