



08
**RAPPORT
FINANCIER**
**FINANCIAL
REPORT**



GROUPE AGENCE FRANÇAISE DE DÉVELOPPEMENT

entreprendre pour un avenir durable



Sommaire

Summary

- 3/ BILAN ACTIF AU 31 DÉCEMBRE 2008**
BALANCE SHEET - ASSETS AS AT 31 DECEMBER 2008
- 4/ BILAN PASSIF AU 31 DÉCEMBRE 2008**
BALANCE SHEET - LIABILITIES AS AT 31 DECEMBER 2008
- 5/ COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2008**
INCOME STATEMENT AS AT 31 DECEMBER 2008
- 6/ ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE**
KEY EVENTS FOR THE YEAR
- 6/ PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES**
ACCOUNTING PRINCIPLES AND POLICIES
- 11/ INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES SUR LES POSTES DES ÉTATS
PUBLIABLES AU 31 DÉCEMBRE 2008**
NOTES TO THE ACCOUNTS
- 26/ RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**
STATUTORY AUDITOR'S REPORT

Bilan actif au 31 décembre 2008 (en milliers d'euros) *Balance sheet assets as at 31 December 2008 (thousands of Euros)*

Actif - Assets	Note	31 déc. 2007	31 déc. 2008
CAISSE BANQUES CENTRALES RECEIVABLES FROM FINANCIAL INSTITUTIONS		0	0
CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT RECEIVABLES FROM FINANCIAL INSTITUTIONS	1		
A VUE SHORT-TERM		27 359	107 849
Dont entreprises liées - Related parties		27 182	107 664
Dont pour compte de tiers - On behalf of third parties		177	185
A TERME LONG-TERM		525 341	859 517
Dont entreprises liées - Related parties		100 276	260 206
OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE TRANSACTIONS WITH NON-FINANCIAL INSTITUTIONS	2	302 098	449 576
Dont pour compte de tiers - On behalf of third parties		386	28 334
PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DÉTENUS A LONG TERME INVESTMENTS AND OTHER LONG TERM SECURITIES	4	129 744	209 131
Dont pour compte de tiers - On behalf of third parties		641	588
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES INTANGIBLE ASSETS	5	9	6
IMMOBILISATIONS CORPORELLES PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	6	49	669
AUTRES ACTIFS OTHER ASSETS	7	1 435	1 384
Dont entreprises liées - Related parties		0	0
COMPTES DE RÉGULARISATION PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME	8	1 427	1 159
Dont entreprises liées - Related parties		70	179
TOTAL ACTIF TOTAL ASSETS		987 462	1 629 291

Hors bilan - Off-Balance Sheet	31 déc. 2007	31 déc. 2008
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT FINANCING COMMITMENTS	174 770	173 670
En faveur d'établissements de crédit - In favour of financial institutions	69 416	29 074
En faveur de la clientèle - In favour of non-financial institutions	105 354	144 596
ENGAGEMENTS DE GARANTIE GUARANTEE COMMITMENTS	44 915	55 804
D'ordre d'établissements de crédit - In respect of financial institutions	16 600	29 207
D'ordre de la clientèle - In respect of non-financial institutions	28 315	26 597
TOTAL ENGAGEMENTS DONNÉS TOTAL COMMITMENTS GIVEN	219 685	229 474



Bilan passif au 31 décembre 2008 (en milliers d'euros) Balance sheet liabilities as at 31 December 2008 (thousands of Euros)

Passif - Liabilities	Note	31 déc. 2007	31 déc. 2008
DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT BORROWINGS OWED TO FINANCIAL INSTITUTIONS	9		
A VUE SHORT-TERM		0	5
Dont entreprises liées - Related parties		0	0
A TERME LONG-TERM		723 133	988 115
Dont entreprises liées - Related parties		712 226	981 556
AUTRES PASSIFS OTHER LIABILITIES	10	43 584	100 608
Dont pour compte de tiers - On behalf of third parties		1 189	29 095
COMPTES DE RÉGULARISATION ACCRUALS AND DEFERRED INCOME	11	3 376	3 847
Dont entreprises liées - Related parties		1 256	2 489
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES PROVISIONS FOR CONTINGENCIES AND LOSSES	12	18 981	28 613
FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX (FRBG) FUND FOR GENERAL BANKING RISKS (FGBR)	13	3 993	0
CAPITAUX PROPRES HORS FRBG EQUITY EXCLUDING FGBR	14	194 395	508 103
Capital souscrit - Capital subscribed	14	142 560	485 330
Réserve légale - Legal reserve	14	3 005	1 948
Autres réserves - Other reserve	14	6 160	0
Réserve spéciale des PVLT - Special reserve for long term capital gains	14	0	0
Report à nouveau - Retained earnings	14	18 944	0
Résultat de l'exercice - Income for the year	14	23 726	20 825
TOTAL ACTIF TOTAL ASSETS		987 462	1 629 291

Hors bilan - Off-Balance Sheet	31 déc. 2007	31 déc. 2008
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT FINANCING COMMITMENTS	196 546	235 163
Reçus d'établissements de crédit - In favour of financial institutions	196 546	235 163
Dont entreprises liées - In favour of non-financial institutions	191 546	230 163
ENGAGEMENTS DE GARANTIE GUARANTEE COMMITMENTS	545 744	500 862
Reçus d'établissements de crédit - In favour of financial institutions	545 744	500 862
Dont entreprises liées - In favour of non-financial institutions	468 640	373 923
TOTAL ENGAGEMENTS RECUS TOTAL COMMITMENTS RECEIVED	742 290	736 025

Compte de résultat au 31 décembre 2008 (en milliers d'euros)

Income statement assets as at 31 December 2008 (thousands of Euros)

Résultat - Income Statement	Note	31 déc. 2007	31 déc. 2008
INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS INTEREST AND SIMILAR INCOME	15		
SUR OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT FINANCIAL INSTITUTIONS		29 676	42 059
Dont entreprises liées - Related parties		5 795	12 021
SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE NON OPERATIONS WITH NON-FINANCIAL INSTITUTIONS		24 594	26 683
SUR OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENU FIXE ON BONDS AND OTHER FIXED INCOME SECURITIES		0	11
INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES INTEREST AND SIMILAR CHARGES	15		
SUR OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDITS ON BONDS AND OTHER FIXED INCOME SECURITIES		-31 891	-36 434
Dont entreprises liées - Related parties		-31 286	-35 629
REVENUS DES TITRES A REVENU VARIABLE INCOME FROM VARIABLE INCOME SECURITIES	16	8 716	5 390
COMMISSIONS (PRODUITS) FEE INCOME	17	2 745	4 394
COMMISSIONS (CHARGES) FEE EXPENSE	18	-302	-524
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE OTHER BANKING OPERATING INCOME ITEMS	19	1 208	517
Dont entreprises liées - Related parties		761	0
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE OTHER BANKING OPERATING EXPENSE ITEMS	20	-5	-4
PRODUIT NET BANCAIRE NET BANKING INCOME		34 741	42 092
AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS OTHER ADMINISTRATIVE EXPENSES	21	-13 533	-16 896
Dont entreprises liées - Related parties		-10 424	-12 663
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES & CORPORELLES ALLOCATION TO DEPRECIATION & AMORTISATION		-14	-31
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION GROSS OPERATING INCOME		21 194	25 165
COÛT DU RISQUE COST OF RISK	22	-178	-11 137
RÉSULTAT D'EXPLOITATION OPERATING INCOME		21 016	14 028
GAINS OU PERTES SUR ACTIFS IMMOBILISÉS GAINS AND LOSSES ON PROPERTY AND EQUIPMENT			
EN GAIN - GAINS	23	9 211	9 226
EN PERTE - LOSSES			
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT INCOME FROM ORDINARY ACTIVITIES BEFORE TAX		30 227	23 254
DOTATIONS/REPRISES DE FRBG ALLOCATIONS/RECOVERIES OF FGFR		11 794	3 993
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL - EXCEPTIONAL ITEMS	24		
PRODUITS EXCEPTIONNELS - EXCEPTIONAL REVENUE		21	1 378
CHARGES EXCEPTIONNELLES - EXCEPTIONAL EXPENSES		-10 777	0
IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES CORPORATE INCOME TAX	25	-7 539	-7 800
RÉSULTAT NET NET INCOME		23 726	20 825



Événements significatifs de l'exercice Key events for the year

Le seul événement significatif qui a impacté les comptes 2008 de Proparco est l'augmentation de capital de 300 M€. Le Conseil d'administration du 23 mai 2008 a constaté la réalisation définitive de l'augmentation de capital d'un montant de 234,7 M€, assortie d'une prime d'émission d'un montant global de 65,3 M€ et l'émission corrélative de 14 670 000 actions nouvelles de 16€ chacune. En conséquence, au 31 décembre 2008, après affectation du résultat 2007, le capital social de la société s'établit à 485 329 500 euros est composé de 26 253 000 actions d'une valeur de 16 euros et d'une prime d'émission de 65 281 500 euros. L'AFD a consenti à des souscripteurs minoritaires des promesses de rachat pour 10 141 852 actions.

The €300M capital increase was the only major event that had an impact on PROPARCO's 2008 accounts. The May 23 2008 Board of Directors meeting took note of the effective implementation of the €234.7M capital increase with an issue premium totalling €65.3M and a correlative issue of 14 670 000 new shares, each worth €16. Consequently, at 31 December 2008, after appropriation of 2007 earnings, PROPARCO's share capital stands at 485 329 500 euros and is made up of 26 253 000 shares, each worth 16 euros, and an issue premium of 65 281 500 euros. AFD has issued a put agreement for minor subscribers for 10 141 852 shares.

Principes, règles et méthodes comptables Accounting principles and policies

GÉNÉRALITÉS SUR LES COMPTES

Les comptes annuels de PROPARCO sont présentés conformément à la réglementation en vigueur, et notamment au règlement CRBF 91.01 édicté par le Comité de la Réglementation Bancaire. Ces normes résultent de la transposition en France de la Directive CEE n° 86.635 du 8 décembre 1986. Les documents de synthèse annuels sont établis selon le règlement 2000-03 du Comité de la Réglementation Comptable. Les textes ont été appliqués dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base : continuité de l'exploitation, permanence des méthodes et indépendance des exercices.

CONVERSION DES OPÉRATIONS EN DEVISES

Les créances, dettes, engagements hors-bilan libellés en devises sont évalués au cours de change au comptant à la clôture de l'exercice. La conversion de ces opérations libellées en devises aux dates d'arrêt dégage un écart constaté au compte de résultat, à l'exception des opérations suivantes, pour lesquelles l'écart est conservé dans un compte de régularisation :

- ▶ titres de participation libellés en devises et financés en euros,
- ▶ instruments financiers enregistrés au hors-bilan,
- ▶ éléments du bilan et du hors-bilan libellés en devises non liquides.

Les produits et charges libellés en devises, relatifs à des prêts, des emprunts, des titres ou des opérations de hors-bilan, sont enregistrés dans des comptes de produits et charges ouverts dans chacune des devises concernées, les conversions s'effectuant aux dates d'arrêt mensuel.

Les produits et charges libellés en devises sont fixés mensuellement en euro et les variations ultérieures du cours des devises font apparaître une perte ou un gain de change en compte de résultat.

GENERAL INFORMATION ON ACCOUNTS

PROPARCO's annual accounts are presented in compliance with regulations in force, notably the CRBF 91.01 regulation set out by the French Banking and Financial Regulations Committee. These standards are a result of the adaptation of the 8 December 1986 EEC directive n° 86.635 to French law. The annual summary documents are established in compliance with the 2000-03 regulation of the French Accounting Regulatory Committee. These regulations have been applied in compliance with the prudential principle, in line with the basic hypotheses of business continuity, consistency and independence of financial years.

CONVERSION OF FOREIGN CURRENCY OPERATIONS

Receivables, liabilities and off-balance sheet commitments in foreign currency are valued at the spot exchange rate at the closing of the financial year. Conversion of foreign currency transactions at the rate effective on the transaction date gives rise to exchange gains and losses, which are recorded in the income statement, except in the case of the following items, for which exchange differences are recorded in a reserve account:

- ▶ financial investments denominated in foreign currency and financed in euros,
- ▶ financial instruments recorded off-balance sheet,
- ▶ balance sheet and off-balance sheet items in illiquid currencies.

Foreign currency income and expenditure on loans, borrowings, securities or off-balance sheet operations are recorded in foreign currency in profit and loss accounts opened in each of the relevant currencies and converted at the end of each month. Foreign currency income and expenditure are therefore made out in euros on a monthly basis and any subsequent variations in exchange rates are shown as currency related profits or losses in the balance sheet.



CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET SUR LA CLIENTELE

Dans le bilan, la rubrique "A vue" du poste "Créances sur les établissements de crédit" comprend principalement le compte-courant de PROPARCO ouvert dans les livres de l'AFD, mais également un compte en euros logé chez Calyon ouvert pour le compte des opérations "ECIP". Dans la rubrique "A terme", sont enregistrés les encours des prêts à des établissements financiers et les dépôts à terme effectués auprès de l'AFD (y compris les intérêts courus). Les "Créances sur la clientèle" regroupent les encours nets des prêts aux sociétés non financières, les obligations convertibles, les prêts participatifs, les autres prêts subordonnés à terme et les avances de PROPARCO en comptes-courants d'actionnaire, ainsi que les créances rattachées (y compris les intérêts courus). Dans le compte de résultat, les produits enregistrent les intérêts courus échus et non échus calculés pro rata temporis sur les activités de portefeuille (obligations), sur les avances en comptes-courants d'actionnaires, sur les prêts et les dépôts à terme. Conformément au règlement 2002-03 du CRC les encours douteux compromis et les encours restructurés sont distingués :

Encours douteux compromis :

Il s'agit des encours douteux dont les perspectives de recouvrement sont fortement dégradées et pour lesquels aucun reclassement en encours sain n'est prévisible. En application du règlement 2002-03 du CRC, sont en tout état de cause classés dans cette catégorie les encours présentant des impayés depuis plus de 15 mois consécutifs et les contrats de crédit déchu de leur terme. Les encours douteux compromis au 31 décembre 2008 se montent à 8 millions d'euros et concernent exclusivement les créances à la clientèle.

Encours restructurés à des conditions hors marché :

Ils doivent être identifiés au sein de l'encours sain. Proparco n'a recensé aucun encours restructuré à des conditions hors marché au cours de l'exercice 2008. En effet, les réaménagements de concours accordés sur l'année ont été réalisés à des conditions proches de celles habituellement appliquées par Proparco. Les dettes à terme représentent le montant total des emprunts contractés auprès de l'AFD et de la BEI.

RECEIVABLES FROM FINANCIAL INSTITUTIONS AND NON-FINANCIAL INSTITUTIONS

In the balance sheet, the subsection "short-term" of the heading "Receivables from financial institutions" mainly comprises PROPARCO's current account opened with AFD, but also a euro account held with Calyon and opened for "ECIP" transactions. The "long-term" subsection shows outstanding loans to financial institutions and fixed-term deposits granted to AFD (including accrued interest). "Receivables from non-financial institutions" are the net outstanding loans to non-financial institutions, including convertible bonds, participating loans, other subordinated term loans and PROPARCO's shareholder current account advances, in addition to the related receivables (accrued interest). In the income statement, revenue items include accrued interest already due and not yet due calculated pro rata temporis on the portfolio's activities (bonds), shareholder current account advances, loans and term deposits. In accordance with CRC Regulation 2002-03 CRC doubtful outstanding loans and restructured loans are two distinct items:

Doubtful Outstanding Debts:

This concerns doubtful outstanding debts which are highly unlikely to be recovered and which cannot, in all probability, be rescheduled as healthy outstanding amounts. In accordance with the CRC Regulation 2002-03, outstanding amounts are classified in this category when instalments have not been paid for 15 consecutive months and in the event of default on loan agreements. Doubtful debt at 31 December 2008 stood at 8 million euros and exclusively concerned loans to non-financial institutions.

Loans restructured at non-market conditions:

Restructured outstanding amounts must be identified separately within healthy outstanding loans. PROPARCO had no outstanding amounts restructured at non-market conditions for the 2008 fiscal year. Rescheduling of outstanding amounts during the year was carried out in accordance with PROPARCO's usual practices. Long-term debts represent the total amount of loans to AFD and EIB.



LA COUVERTURE DES RISQUES

La couverture des risques est assurée au moyen de cinq types de dotations :

Dépréciation des titres

Elles sont constituées pour ramener les titres à leur valeur d'usage si celle-ci est estimée inférieure au coût d'acquisition. La valeur d'usage d'une participation est évaluée en fonction de la situation nette de l'entreprise – ou de la valeur liquidative pour les fonds d'investissement – de ses perspectives estimées à partir des informations économiques et financières recueillies sur l'entreprise, de l'environnement du pays d'implantation, et des éventuels engagements de sortie obtenus.

Dépréciation des créances douteuses

Les prêts comportant une ou plusieurs échéance(s) impayée(s) de plus de 3 mois sont systématiquement déclassés en encours douteux, conformément à la réglementation bancaire. A ce titre, les intérêts échus impayés et les intérêts courus sont dépréciés à 100%, et les prêts font éventuellement l'objet de dépréciations sur le principal, étudiées au cas par cas à l'issue de la cotation et conformément au règlement CRC 2002-03.

Les créances douteuses font l'objet de dépréciations enregistrées en diminution de l'actif, destinées à couvrir la perte probable qui en résultera. Ces dépréciations correspondent, en valeur actualisée, à l'ensemble des pertes provisionnelles au titre des encours douteux ou douteux compromis. Les pertes provisionnelles sont égales à la différence entre les flux contractuels initiaux, déduction faite des flux déjà encaissés, et les flux provisionnels. Les flux sont actualisés au taux d'intérêt effectif d'origine des encours pour les prêts à taux fixe et au dernier taux d'intérêt effectif pour les prêts à taux variable.

Provisions pour risque-pays convention AFD

La provision "Risque-pays convention AFD" vient en couverture des risques pays afférents aux encours antérieurs au 1er janvier 2005, pour lesquels la société bénéficie de la garantie AFD au titre du risque pays.

Cette garantie est opérante au-delà d'une franchise couverte par cette provision qui s'établit à 6,4 million d'euros au 31 décembre 2008.

Provision pour risque collectif

PROPARCO prend en charge le provisionnement de son risque pays sur les encours sains. Selon les normes IFRS applicables aux comptes consolidés du groupe AFD, Proparco prévoit un provisionnement pour risques collectifs sur des portefeuilles homogènes constitués pour les secteurs banques, énergie et télécom, sur la base d'un ticket moyen constitué des engagements auquel est appliqué un taux de recouvrement adapté au type de contre partie constituant le portefeuille. L'encours résiduel fait l'objet d'un provisionnement sur la base d'une analyse de la sinistralité historique, toutes causes confondues, sur des classes d'actifs obtenues par secteur et classes de pays. Au 31 décembre 2008, une dotation a été comptabilisée pour 6,5 M€, portant ainsi la provision pour risques collectifs à 17,8 M€. La reprise du solde du FRBG de 4 M€ couvre d'autant l'impact de cette dotation sur le résultat net qui est donc de 2,5 M€.

Provision pour risques sur fonds d'investissement

PROPARCO constitue une provision pour risque sur fonds d'investissements, qui vise à couvrir le risque de moins-value sur les fonds d'investissement en phase de décaissement. Le montant de cette dotation est calculé en fonction des versements réalisés pour financer les frais de gestion de ces fonds. Pour chacun de ces fonds, la provision représente 50% des frais de gestion versés.

RISK COVERAGE

Risks are covered via five types of provision:

Provisions for impairment

They are constituted in order to adjust shares to their value in use if the latter is estimated as being lower than the acquisition price. The value in use of an investment is valued according to the net worth of a company – or the liquidation value for an investment fund – of its future prospects estimated on the basis of economic and financial information obtained from the company, the environment of the country in which it is established, and any possible exit commitments obtained.

Provisions for doubtful debts

In compliance with banking regulations, loans with arrears of over 3 months are systematically downgraded as doubtful loans. In this respect, unpaid receivable interest and accrued interest are 100% provisioned, and the loans may be subject to provisions on the amount in principal, studied on a case-by-case basis after rating and in line with regulation CRC 2002-03, modified by the 3 November 2005 regulation 2005-03 and by the 14 December 2007 regulation 2007-06 on accounting procedures for credit risk. Depreciation of doubtful debt is accounted for in reduction of assets, to cover the probable resulting loss. These depreciations correspond, in present day value, to the global probable loss on doubtful or compromised receivables. These provisional losses are equal to the difference between initial contractual cash flow already deducted from received flow, and the provisional flow. Fixed rate loans are updated at the original interest rate effective for the outstanding debt and at the last effective rate for floating rate loans.

Provision for country-risk AFD agreement

The "Country-risk AFD agreement" provision covers country risks for loans prior to 1 January 2005 for which the Company benefits from the AFD guarantee for country risks. This guarantee is effective above the franchise covered by this provision which stands at 6.4 million euros at 31 December 2008.

Provision for collective risk

PROPARCO covers provisions for its country risk on healthy loans. According to IFRS standards applicable to the consolidated accounts of AFD Group, PROPARCO provides for a collective risk provision on homogeneous portfolios created for the banking, energy and telecoms sectors on the basis of an average ticket of commitments to which a recovery rate adapted to the type of counterparty making up the portfolio is applied. The residual outstanding amount is subject to provisioning on the basis of an analysis of historical claim rates, in all cases, on asset classes obtained by sector and by type of country. At 31 December 2008 a €6.5M provision was recorded, thus bringing the collective risk provision to €17.8M. The €4M write-back for the balance of FGFR matches the impact of this provision on net income which therefore stands at €2.5M.

Provision for risks on investment funds

PROPARCO constitutes a provision for risk on investment funds that aims to cover the risk of capital losses on investment funds in the disbursement phase. The amount of this provision is calculated on the basis of payments to finance the management expenses of these funds. The provision for each fund represents 50% of the management expenses paid.

PARTICIPATIONS ET ACTIVITES DE PORTEFEUILLE

Les participations sont comptabilisées à l'actif du bilan pour leur valeur d'acquisition. Les produits de titres à revenu variable enregistrés en résultat représentent les dividendes et jetons de présence perçus ou à recevoir.

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles sont essentiellement constituées de logiciels.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Les amortissements sont calculés sur la durée de vie estimée des immobilisations :

- ▶ petit équipement : linéaire sur 3 années
- ▶ mobilier : linéaire sur 5 années
- ▶ matériel de transport : linéaire sur 5 années

FONDS POUR COMPTE DE TIERS

Les fonds pour compte de tiers sont enregistrés dans les autres passifs. Ils comprennent les soldes des fonds gérés pour le compte de l'ECIP (Commission des Communautés Européennes), de l'organisme EFP (European Financing Partners), des ministères de l'Agriculture et de la Coopération, et de l'ECFI (Banque Européenne d'Investissement).

RESULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel est un produit net de 1,4M€ correspondant essentiellement à l'indemnité consentie par l'AFD selon le protocole transactionnel de résiliation du contrat de bail.

HORS-BILAN

Les engagements de financement donnés enregistrent le montant des restes à verser sur les financements autorisés par le Conseil d'administration pour les opérations de prêts, de comptes-courants d'actionnaire et d'obligations convertibles, lorsque les conventions sont signées.

Les engagements de garantie donnés comprennent des formes variées de garanties accordées par PROPARCO à des établissements de crédit et à la clientèle. Les engagements de financement reçus concernent des ressources mobilisables auprès de l'AFD et de la BEI. Les engagements de garantie reçus (500,9 millions d'euros) correspondent à des garanties reçues d'établissement de crédit en couverture d'opérations de prêts. Ils comprennent également l'engagement de garantie de l'AFD au titre du risque pays pour 373,9 millions d'euros au 31.12.2008. En effet, la société continue de bénéficier de la garantie AFD sur les encours réalisés sur tranches de refinancement antérieures au 1er janvier 2005. Les engagements de financement donnés sur conventions non signées ne sont pas inscrits dans le hors-bilan publiable, conformément à la réglementation bancaire.

INVESTMENTS AND PORTFOLIO ACTIVITY

Investments are recorded in the balance sheet assets at their acquisition value. Income from variable yield securities recorded under Income represent paid or receivable dividends and Directors' fees.

INTANGIBLE ASSETS

Intangible assets mainly comprise software.

TANGIBLE ASSETS

They are recorded at their acquisition price. Depreciation is calculated on the basis of the estimated life span of the assets:

- ▶ small equipment: on a straight line basis over 3 years
- ▶ office equipment: on a straight line basis over 5 years
- ▶ transport material: on a straight line basis over 5 years

FUNDS ON BEHALF OF THIRD PARTIES

Funds on behalf of third parties are recorded in other liabilities. They include the balance of funds managed on behalf of the ECIP (Commission of the European Communities), the EFP (European Financing Partners) mechanism, the French Ministries of Agriculture and Cooperation, and the ECFI (European Investment Bank).

EXCEPTIONAL INCOME

Exceptional income represents a net income of €1.4M and mainly corresponds to the compensation granted by AFD under the transactional agreement to terminate the lease contract.

OFF-BALANCE SHEET

Financing commitments given records the outstanding amounts on financing authorized by the Board of Directors for loan operations, shareholder current accounts, and convertible bonds when such agreements are signed. Guarantee commitments given includes various forms of guarantee allocated by PROPARCO to financial institutions and other clients. Financing commitments received concerns resources that can be mobilised from AFD and EIB. Guarantee commitments received (500.9 million euros) corresponds to guarantees received from financial institutions to cover loan operations. They also include AFD's guarantee commitment for country risk for 373.9 million euros at 31.12.2008. Indeed, the Company continues to benefit from the AFD guarantee for outstanding amounts on refinancing tranches prior to 1 January 2005. Financing commitments made on unsigned agreements are not recorded on the statutory off-balance sheet statement, in compliance with banking regulations.



Événements significatifs postérieur au 31 décembre 2008

Key events after 31 December 2008

Proparco a déménagé son siège social, le 2 mars 2009, au 151 rue Saint Honoré 75001 Paris.

PROPARCO moved its head office on 2 March 2009 to 151 rue Saint Honoré 75001 Paris, France.

Autres Informations **Other Information**

Les comptes de la Société sont inclus suivant la méthode de l'intégration globale dans les comptes consolidés de l'AFD (Agence Française de Développement), établissement public à caractère industriel ou commercial, ayant son siège social à Paris, 5 rue Roland Barthes, immatriculée au RCS de Paris sous le numéro B 775 665 599.

L'AFD détient 59,04% de Proparco au 31.12.2008.

The Company's accounts are fully consolidated into the accounts of AFD (Agence Française de Développement), a Public Industrial and Commercial Establishment, having its head office at PARIS (12th) 5, rue Roland Barthes, registered at the Companies Registry of Paris under the n° 775 665 599. AFD holds 59.04% of PROPARCO's capital at 31.12.2008.

Informations complémentaires sur les postes des états publiables au 31 décembre 2008

Notes to the accounts

Note 1 - Créances sur les établissements de crédit (en milliers d'euros) Receivables from financial institutions (thousands of Euros)

CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - RECEIVABLES FROM FINANCIAL INSTITUTIONS

	31 déc. 2007			31 déc. 2008		
	Intérêts courus Accrued	Capital correspondant Related principal	Total au bilan Total interest	Intérêts courus Accrued	Capital correspondant Related principal	Total au bilan Total
A VUE SHORT-TERM	121	27 238	27 359	467	107 382	107 849
Dont pour compte de tiers - Related parties		177	177		185	185
A TERME LONG-TERM	5 952	519 423	525 375			0
Dépréciations sur prêts à terme Depreciations in respect of term loans			-34			
Prêts à terme nets Net term loans			525 341			0
TOTAL ENGAGEMENTS DONNÉS TOTAL COMMITMENTS GIVEN	6 073	546 661	552 700	467	107 382	107 849

DÉPRÉCIATION DES CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT DEPRECIATION FOR RECEIVABLES IN RESPECT OF FINANCIAL INSTITUTIONS

	31 déc. 2007 Dépréciations Depreciations	Dotations Allocations	Reprises Releases	Dotation nette Net allocation	Change Change	31 déc. 2008 Dépréciations Depreciations
DÉPRÉCIATIONS EN INTÉRÊTS DEPRECIATION - INTEREST	4	0	0	0	0	4
DÉPRÉCIATIONS EN CAPITAL DEPRECIATION - PRINCIPAL	30	0	0	0	0	30
TOTAL TOTAL	34	0	0	0	0	34

VENTILATION SELON LA DURÉE RÉSIDUELLE BREAKDOWN OF NET LONG TERM LOANS TO FINANCIAL INSTITUTIONS

	Durée < 3 mois Term < 3 month	De 3 mois à 1 an 3 months to 1 year	De 1 à 5 ans 1 to 5 years	Durée > 5 ans Term > 5 years	Créances rattachées / dépréciations Related receivables / depreciations	Total Total
DÉPÔTS À TERME TERM DEPOSITS	0	221 524	31 098	6 000	1 584	260 206
AUTRES PRÊTS À TERME AUX ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT OTHER TERM LOANS TO FINANCIAL INSTITUTIONS	4 012	66 918	303 171	220 694	4 517	599 311
PRÊTS NETS APRÈS DÉPRÉCIATIONS NET LOANS AFTER DEPRECIATION						859 517

Les impayés, exigibles immédiatement, et les douteux, dont la durée résiduelle est inconnue, sont reportés dans la colonne < 3 mois pour un total de 11 milliers d'euros. Unpaid instalments, payable immediately, and doubtful debt, whose residual term is unknown, are presented in the column < 3 months for a total of 11k€



CRÉANCES DOUTEUSES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT (EN INTÉRÊT ET CAPITAL) DOUBTFUL RECEIVABLES IN RESPECT OF FINANCIAL INSTITUTIONS (INTEREST AND PRINCIPAL)

	31 déc. 2007			31 déc. 2008		
	Total créances douteuses brutes Total gross doubtful receivables	Total dépréciations créances douteuses Total depreciations for doubtful receivables	Total créances douteuses nettes Total net doubtful receivables	Total créances douteuses brutes Total gross doubtful receivables	Total dépréciations créances douteuses Total depreciations for doubtful receivables	Total créances douteuses nettes Total net doubtful receivables
PRÊTS À TERME AUX ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - TERM LOANS TO FINANCIAL INSTITUTIONS	34	34	0	34	34	0
Dont créances douteuses compromises Inc. outstanding loans unlikely to be recovered	0	0	0	34	34	0
TOTAL NET A L'ACTIF NET TOTAL - ASSETS	34	34	0	34	34	0

Note 2 - Créances sur la clientèle (en milliers d'euros) Receivables from non-financial institutions (thousands of Euros)

CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE RECEIVABLES FROM NON-FINANCIAL INSTITUTIONS

	31 déc. 2007			31 déc. 2008		
	Intérêts courus Accrued interest	Capital corresp. Related principal	Total au bilan Total	Intérêts courus Accrued interest	Capital corresp. Related principal	Total au bilan Total
PRÊTS EN COMPTES-COURANTS D'ACTIONNAIRE LOANS HELD IN SHAREHOLDERS' CURRENT ACCOUNTS	1	148	149	0	100	100
DÉPRÉCIATIONS SUR COMPTES-COURANTS D'ACTIONNAIRE DEPRECIATIONS IN RESPECT OF SHAREHOLDERS' CURRENT ACCOUNTS			-149			-100
PRÊTS EN COMPTES-COURANTS D'ACTIONNAIRE NETS NET LOANS HELD IN SHAREHOLDERS' CURRENT ACCOUNTS dont pour compte de tiers - on behalf of third parties			0			0
AUTRES PRÊTS À DES SOCIÉTÉS OTHER LOANS TO COMPANIES	3 377	311 967	315 344	4 563	459 950	464 513
DÉPRÉCIATIONS SUR AUTRES PRÊTS À DES SOCIÉTÉS DEPRECIATIONS IN RESPECT OF OTHER LOANS TO COMPANIES			-16 051			-18 068
AUTRES PRÊTS À DES SOCIÉTÉS NETS NET OTHER LOANS TO COMPANIES dont pour compte de tiers - on behalf of third parties		386	386	180	28 153	28 333
OBLIGATIONS CONVERTIBLES CONVERTIBLE BONDS	0	7	7	10	819	829
DÉPRÉCIATIONS SUR OBLIGATIONS CONVERTIBLES DEPRECIATIONS FOR CONVERTIBLE BONDS			0			0
OBLIGATIONS CONVERTIBLES NETTES NET CONVERTIBLE BONDS dont pour compte de tiers - on behalf of third parties			7			829
PRÊTS PARTICIPATIFS ET PRÊTS SUBORDONNÉS À LA CLIENTÈLE PARTICIPATING LOANS AND SUBORDINATED LOANS TO COMPANIES	58	4 117	4 175	39	2 263	2 302
DÉPRÉCIATIONS SUR PRÊTS PARTICIPATIFS À LA CLIENTÈLE DEPRECIATIONS FOR PARTICIPATING LOANS TO COMPANIES			-1 377			0
PRÊTS PARTICIPATIFS À LA CLIENTÈLE NETS NET PARTICIPATING LOANS TO COMPANIES dont pour compte de tiers - on behalf of third parties			2 798			2 302
CRÉANCES COMMERCIALES COMMERCIAL RECEIVABLES			0			0
TOTAL NET A L'ACTIF NET TOTAL - ASSETS	3 436	316 239	302 098	4 792	491 285	449 576



CRÉANCES DOUTEUSES SUR LA CLIENTÈLE (EN INTÉRÊT ET CAPITAL)
DOUBTFUL RECEIVABLES IN RESPECT OF CLIENTS (INTEREST AND PRINCIPAL)

31 déc. 2007

31 déc 2008

	Total créances douteuses brutes Total gross doubtful receivables	Total dépréciations créances douteuses Total depreciations for doubtful receivables	Total créances douteuses nettes Total net doubtful receivables	Total créances douteuses brutes Total gross doubtful receivables	Total dépréciations créances douteuses Total depreciations for doubtful receivables	Total créances douteuses nettes Total net doubtful receivables
PRÊTS EN COMPTES-COURANTS D'ACTIONNAIRE LOANS HELD IN SHAREHOLDERS' CURRENT ACCOUNTS	149	149	0	100	100	0
Dont créances douteuses compromises Inc. outstanding loans unlikely to be recovered	149	149	0	100	100	0
AUTRES PRÊTS À DES SOCIÉTÉS OTHER LOANS TO COMPANIES	31 744	16 051	15 693	37 667	18 068	19 599
Dont créances douteuses compromises Inc. outstanding loans unlikely to be recovered	17 843	8 164	9 679	7 704	6 133	1 571
OBLIGATIONS CONVERTIBLES CONVERTIBLE BONDS	0	0	0	0	0	0
Dont créances douteuses compromises Inc. outstanding loans unlikely to be recovered	0	0	0	0	0	0
PRÊTS PARTICIPATIFS ET PRÊTS SUBORDONNÉS À LA CLIENTÈLE PARTICIPATING LOANS AND SUBORDINATED LOANS TO CLIENTS	1 377	1 377	0	0	0	0
Dont créances douteuses compromises Inc. outstanding loans unlikely to be recovered	1 366	1 122	244	0	0	0
TOTAL NET A L'ACTIF NET TOTAL - ASSETS	33 270	17 577	15 693	37 767	18 168	19 599



DÉPRÉCIATION DES CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE DEPRECIATION OF RECEIVABLES FROM NON-FINANCIAL INSTITUTIONS

	31 déc 2007 Dépréciations Depreciations	Dotations Allocations	Reprises Releases	Dotation nette Net allocation	Change Change	31 déc 2008 Dépréciations Depreciations
DÉPRÉCIATIONS EN INTÉRÊTS INTEREST DEPRECIATION						
Dépréciations sur prêts à la clientèle Depreciations on loans to companies	3 609	661	1 900	-1 239	-6	2 364
Dépréciations sur crédits en compte-courant à la clientèle Depreciations in respect of term loans	6	1	2	-1	0	5
Dépréciations sur obligations convertibles Depreciations for convertible bonds	0	0	0	0	0	0
Dépréciations sur prêts participatifs et prêts subordonnés à terme Depreciations for participating loans and subordinated term loans	358	0	335	-335	-23	0
TOTAL TOTAL	3 973	662	2 237	-1 575	-29	2 369
DÉPRÉCIATIONS EN CAPITAL PRINCIPAL DEPRECIATIONS						
Dépréciations sur prêts à la clientèle Depreciations on loans to companies	12 443	6 670	5 293	1 377	1 884	15 704
Dépréciations sur crédits en compte-courant à la clientèle Depreciations on current account credits to companies	142	0	47	-47	0	95
Dépréciations sur obligations convertibles Depreciations for convertible bonds	0	0	0	0	0	0
Dépréciations sur prêts participatifs et prêts subordonnés à terme Depreciations for participating loans and subordinated term loans	1 019	0	954	-954	-65	0
TOTAL TOTAL	13 604	6 670	6 294	376	1 819	15 799
DÉPRÉCIATIONS EN INTÉRÊTS ET EN CAPITAL INTEREST AND PRINCIPAL DEPRECIATION	17 577	7 332	8 531	-1 199	1 790	18 168

VENTILATION SELON LA DURÉE RÉSIDUELLE BREAKDOWN OF NET LONG-TERM LOANS TO NON-FINANCIAL INSTITUTIONS

	Durée < 3 mois Term < 3 month	De 3 mois à 1 an 3 months to 1 year	De 1 à 5 ans 1 to 5 years	Durée > 5 ans Term > 5 years	Non ventilable Related receivables / depreciations	Total Total
CRÉDITS À LA CLIENTÈLE LOANS TO COMPANIES	60 976	26 187	220 547	127 268	0	434 978
CRÉDITS À LA CLIENTÈLE POUR COMPTE DE TIERS LOANS TO COMPANIES ON BEHALF OF THIRD PARTIES					28 154	28 154
CRÉANCES COMMERCIALES COMMERCIAL RECEIVABLES						0
CRÉANCES RATTACHÉES RELATED RECEIVABLES					4 612	4 612
DÉPRÉCIATIONS DEPRECIATIONS					-18 168	-18 168
CRÉDITS NETS NET CREDITS						449 576



Note 3 - Répartition géographique des encours sur les établissements de crédit et la clientèle (en milliers d'euros)
Geographic breakdown of outstanding amounts to financial and non-financial institutions (thousands of Euros)

**VENTILATION DES ENCOURS BRUTS EN CAPITAL PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE
(HORS ENCOURS POUR COMPTE DE TIERS)**
**BREAKDOWN OF GROSS OUTSTANDINGS (PRINCIPAL) BY GEOGRAPHIC ZONE
(EXCLUDING OUTSTANDINGS ON BEHALF OF THIRD PARTIES)**

	31 déc. 2007			31 déc 2008		
	Encours sains Doubtful outstanding amounts	Encours douteux Doubtful receivables	Total Encours Total outstanding amounts	Encours sains Doubtful outstanding amounts	Encours douteux Doubtful receivables	Total Encours Total outstanding amounts
AFRIQUE AUSTRALE ET OCÉAN INDIEN SOUTHERN AFRICA AND INDIAN OCEAN	80 123	3 375	83 498	87 108	8 457	95 565
AFRIQUE CENTRALE ET AFRIQUE DE L'EST CENTRAL AND EASTERN AFRICA	66 432	9 573	76 005	138 684	7 747	146 431
AFRIQUE DE L'OUEST WEST AFRICA	103 100	13 483	116 583	134 742	19 790	154 532
ASIE, CARAÏBES ASIA, CARIBBEAN	123 218	4 069	127 287	132 313	18 539	150 852
AUTRES PAYS MULTI-COUNTRY	1 575	0	1 575	1 586	0	1 586
MÉDITERRANÉE / MAGHREB MEDITERRANEAN / MAGHREB	173 688	2 374	176 062	248 069	1 086	249 155
OUTRE-MER OVERSEAS	155 521	0	155 521	231 651	0	231 651
TOTAL NET A L'ACTIF NET TOTAL - ASSETS	703 657	32 874	736 531	974 153	55 619	1 029 772

Note 4 - Participations et activités de portefeuille (en milliers d'euros)
Investments and portfolio activity (thousands of Euros)

**PARTICIPATIONS ET ACTIVITÉS DE PORTEFEUILLE
INVESTMENTS AND PORTFOLIO ACTIVITY**

	31 déc. 2007			31 déc 2008		
	Fonds propres Own fund	Fonds tiers Third party fund	Total Total	Fonds propres Own fund	Fonds tiers Third party fund	Total Total
VALEUR BRUTE DES PARTICIPATIONS GROSS VALUE OF INVESTMENTS	134 538	641	135 179	215 160	587	215 747
DÉPRÉCIATION DES PARTICIPATIONS DEPRECIATION OF INVESTMENTS	-5 435		-5 435	-6 616	0	-6 616
NET NET	129 103	641	129 744	208 544	587	209 131
VALEUR BRUTE DES AUTRES ACTIVITÉS DE PORTEFEUILLE GROSS VALUE OF THE PORTFOLIO'S OTHER ACTIVITIES	0	0	0	0	0	0
DÉPRÉCIATION DES AUTRES ACTIVITÉS DEPRECIATION OF OTHER ACTIVITIES	0	0	0	0	0	0
NET NET	0	0	0	0	0	0
VALEUR NETTE DU PORTEFEUILLE GLOBAL NET VALUE OF THE GLOBAL PORTFOLIO	129 103	641	129 744	208 544	587	209 131

Les participations pour compte de tiers dépréciées ne donnent pas lieu à une provision dans les livres de PROPARCO qui ne supporte pas de risque sur ces opérations. Les opérations sont réalisées pour le compte de la Banque Européenne d'Investissement. Investments on behalf of third parties do not give rise to a provision in Proparco's accounts as Proparco does not bear the risk of these investments. The operations are conducted on behalf of the European Investment Bank.



ÉVOLUTION DES PARTICIPATIONS SUR FONDS PROPRES CHANGES IN EQUITY INVESTMENTS

	31 déc. 2007				31 déc. 2008	
	Brut Gross	Acquisitions Acquisitions	Cessions Disposals	Virements de poste à poste Account-to- account transfers	Brut Gross	Net Net
ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS FINANCIAL INSTITUTIONS	8 600	8 102	50	0	16 652	16 652
AUTRES SOCIÉTÉS OTHER COMPANIES	125 938	83 123	10 554	0	198 507	191 891
TOTAL TOTAL	134 538	91 225	10 604	0	215 160	208 544

Au 31.12.2008, les participations souscrites sur fonds propres sont libérées pour 143 921 milliers d'euros et non libérées pour 71 239 milliers d'euros.
As at 31.12.2008, equity investments were fully paid in the amount of €143 921 million and not paid in the amount of €71 239 million.

DÉPRÉCIATION DES PARTICIPATIONS ET AUTRES ACTIVITÉS DE PORTEFEUILLE DEPRECIATION OF INVESTMENTS AND OTHER PORTFOLIO ACTIVITIES

	31 déc. 2007			31 déc. 2008	
	Dépréciations Depreciations	Dotations Allocations	Reprises Releases	Dépréciations Depreciationst	
PARTICIPATIONS INVESTMENTS	5 435	1 908	728	6 616	
AUTRES ACTIVITÉS DE PORTEFEUILLE OTHER PORTFOLIO ACTIVITIES	0			0	
TOTAL TOTAL	5 435	1 908	728	6 616	

Note 5 - Immobilisations incorporelles (en milliers d'euros) Intangible assets (thousands of Euros)

	31 déc. 2007 Brut Gross	Acquisitions Acquisitions	Cessions Disposals	31 déc. 2008 Brut Gross	Amortissements et dépréciations Amortisation and depreciation	31 déc. 2008 Net Net
	155	0	0	155	149	6

Note 6 - Immobilisations corporelles (en milliers d'euros) Property and equipment (thousands of Euros)

	31 déc. 2007 Brut Gross	Acquisitions Acquisitions	Cessions Disposals	31 déc. 2008 Brut Gross	Amortissements et dépréciations Amortisation and depreciation	31 déc. 2008 Net Net
	56	649	0	705	36	669

Note 7 - Autres Actifs (en milliers d'euros) Other assets (thousands of Euros)

	31 déc. 2007	31 déc. 2008
FRAIS ET TAXES À RÉCUPÉRER RECOVERABLE EXPENSES AND TAXES	4	18
ÉTAT - IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES CORPORATE INCOME TAX	0	0
ÉTAT - TVA VALUE ADDED TAX	1 294	1 366
DÉBITEURS DIVERS OTHER RECEIVABLES	137	0
TOTAL TOTAL	1 435	1 384

Note 8 - Comptes de régularisation actif (en milliers d'euros)
Prepayments and accrued income (thousands of Euros)

	31 déc. 2007	31 déc. 2008
PRODUITS À RECEVOIR DIVERS - SUNDRY ACCRUED INCOME	1 013	1 037
Dividendes et jetons de présence Dividends and directors' fees	213	27
Intérêts courus sur swap Accrued income on swaps	70	179
Factures émises de prestations et commissions Invoices issued for services and fees	730	800
Report et déport Contango and backwardation		31
CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE - PREPAYMENTS	102	109
ACOMPTE VERSÉ - DEPOSIT PAID	0	0
COMPTE D'AJUSTEMENT SUR DEVICES - CURRENCY ADJUSTMENT ACCOUNT	312	13
TOTAL	1 427	1 159
TOTAL		

Note 9 - Dettes envers les établissements de crédit (en milliers d'euros)
Liabilities in respect of financial institutions (thousands of Euros)

DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT
LIABILITIES IN RESPECT OF FINANCIAL INSTITUTIONS

	31 déc. 2007			31 déc. 2008		
	Intérêts courus Accrued interest	Capital corresp. Related principal	Total au bilan Total	Intérêts courus Accrued interest	Capital corresp. Related principal	Total au bilan Total
A VUE - SHORT-TERM	0	0	0	0	0	0
A TERME - LONG-TERM	5 363	717 770	723 133	5 920	982 195	988 115
TOTAL NET A L'ACTIF NET TOTAL - ASSETS	5 363	717 770	723 133	5 920	982 195	988 115

Les dettes à terme représentent le montant total des emprunts contractés auprès de l'Agence Française de Développement et de la BEI.
Term liabilities represent the total amount of borrowings contracted from the Agence Française de Développement and the EIB.

VENTILATION SELON LA DURÉE RÉSIDUELLE DES DETTES ENVERS
LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT
LIABILITIES IN RESPECT OF FINANCIAL INSTITUTIONS

	Durée < 3 mois Term < 3 month	De 3 mois à 1 an 3 months to 1 year	De 1 à 5 ans 1 to 5 years	Durée > 5 ans Term > 5 years	Dettes rattachées Related liabilities	31 déc. 2008 Total Total
DETTES À TERME - TERM LIABILITIES	10 802	102 125	548 407	320 877	5 904	988 115

Note 10 - Autres passifs (en milliers d'euros)
Other liabilities (thousands of Euros)

	31 déc. 2007	31 déc. 2008
VERSEMENT À EFFECTUER SUR PARTICIPATIONS - PAYMENT TO BE MADE FOR INVESTMENTS	39 461	71 239
DETTES FISCALES - TAX LIABILITIES	2 907	225
CRÉDITEURS DIVERS - OTHER CREDITORS	19	47
FONDS POUR COMPTE DE TIERS - FUNDS ON BEHALF OF THIRD PARTIES	1 197	29 097
Ministère de l'Agriculture - Ministry of Agriculture	8	8
EDFI - EDFI	0	28 301
SOFARIS - SOFARIS	0	2
GARI - GARI	8	0
Communauté Européenne / E.C.I.P. - European Community / E.C.I.P.	542	198
Banque Européenne d'Investissement / E.C.F.I. - European Investment Bank / E.C.F.I.	639	588
TOTAL	43 584	100 608
TOTAL		

Note 11 - Comptes de régularisation passif (en milliers d'euros)
Accruals and deferred income (thousands of Euros)

	31 déc. 2007	31 déc. 2008
DETTE FOURNISSEURS - TRADE PAYABLES	776	773
PRESTATION DE SERVICE A.F.D. À RÉGLER - A.F.D. SERVICE PROVISION TO BE PAID	1 515	2 489
PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE - DEFERRED INCOME	331	228
DIVERS - OTHER	754	357
TOTAL - TOTAL	3 376	3 847

Les produits constatés d'avance correspondent à l'étalement de commissions des engagements de garanties comptabilisées prorata temporis à compter de 2002. Deferred income corresponds to the time apportionment of guarantee fees recognised prorata temporis as of 2002.

Note 12 - Provisions (en milliers d'euros)
Provisions (thousands of Euros)

	31 déc. 2007	Dotations Allocations	Reprises Releases	Variation de change Exchange rate différences	Autre mouvement Internal transferl	31 déc. 2008
PROVISIONS POUR RISQUE PAYS CONVENTION AFD PROVISIONS FOR COUNTRY RISK - AGREEMENT WITH AFD	6 338	25	0	0	0	6 363
PROVISIONS POUR ENGAGEMENTS PROVISIONS FOR COMMITMENTS	444	2 191	0	0	0	2 635
PROVISIONS POUR FONDS D'INVESTISSEMENTS (*) PROVISIONS FOR INVESTMENT FUNDS	852	924	0	0	0	1 776
PROVISIONS POUR RISQUE COLLECTIF PROVISIONS FOR COLLECTIVE RISK	11 347	28 034	20 283	-1 260	0	17 838
TOTAL TOTAL	18 981	31 174	20 283	-1 260	0	28 613

(*) Les provisions pour fonds d'investissement ne font pas partie du coût du risque mais des gains et pertes sur actifs immobilisés. Provisions for investment funds do not come under cost of risk, they are included in gains and losses on fixed assets.

Note 13 - Fond pour risques bancaires généraux (en milliers d'euros)
Fund for general banking risks (thousands of Euros)

	31 déc. 2007	Dotations Allocations	Reprises Releases	31 déc. 2008
	3 993	0	3 993	0

Note 14 - Capitaux propres hors FRBG (en milliers d'euros)
Equity excluding FRBG (thousands of Euros)

	31 déc. 2007	Affectation résultat 2007 Affectation income 2007	Augmentation de capital Increase resultat	Résultat 31 déc 2008 Net income 31 déc 2008	31 déc. 2008
CAPITAL SOUSCRIT CAPITAL SUBSCRIBED	142 560		277 488		420 049
PRIME D'EMISSION PRIME EMISSION	0		65 281		65 281
REPORT À NOUVEAU RETAINED EARNINGS	18 944	15 420	-34 364		0
RÉSERVE LÉGALE LEGAL RESERVE	3 005	1 187	-2 244		1 948
RÉSERVE SPÉCIALE DES +VLT SPECIAL RESERVE FOR LONG TERM CAPITAL GAINS	0				0
AUTRES RÉSERVES OTHER RESERVES	6 160		-6 160		0
RÉSULTAT NET INCOME	23 726	-23 725		20 825	20 825
DIVIDENDES DISTRIBUÉS DISTRIBUTED DIVIDENDS		7 118			
TOTAL TOTAL	194 395	0	300 001	20 825	508 103



Note 15 - Intérêts et produits et charges assimilés (en milliers d'euros)
Interest and similar charges (thousands of Euros)

Désignation des produits - Revenue	31 déc. 2007	31 déc. 2008
SUR OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ON TRANSACTIONS WITH FINANCIAL INSTITUTIONS		
INTÉRÊTS SUR COMPTE DE DÉPÔT À VUE INTEREST ON SHORT TERM DEPOSIT ACCOUNT	1 233	2 044
INTÉRÊTS SUR COMPTE DE DÉPÔT À TERME INTEREST ON LONG TERM DEPOSIT ACCOUNT	4 563	9 977
COMMISSIONS SUR OPÉRATIONS DE HORS-BILAN FEES ON OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS	270	470
INTÉRÊTS SUR PRÊTS AUX SOCIÉTÉS DE CRÉDIT INTEREST ON LOANS TO FINANCIAL INSTITUTIONS	23 614	28 653
AUTRES INTÉRÊTS OTHER INTEREST	0	918
DOTATION/REPRISE DÉPRÉCIATIONS SUR INTÉRÊTS ALLOCATION/RELEASES INTEREST DEPRECIATION	0	0
PERTES SUR CRÉANCES IRRECOURVABLES LOSSES IN RESPECT OF IRRECOVERABLE RECEIVABLES	-4	-3
TOTAL - TOTAL	29 676	42 059
SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE ON TRANSACTIONS WITH NON-FINANCIAL INSTITUTIONS		
INTÉRÊTS INTEREST	24 226	25 072
COMMISSIONS SUR OPÉRATIONS DE HORS-BILAN FEES ON OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS	806	1 127
DOTATION/REPRISE DÉPRÉCIATIONS SUR INTÉRÊTS ALLOCATION/RELEASES INTEREST DEPRECIATION	286	1 575
PERTES SUR CRÉANCES IRRECOURVABLES LOSSES IN RESPECT OF IRRECOVERABLE RECEIVABLES	-724	-1 091
TOTAL - TOTAL	24 594	26 683
SUR OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENU FIXE ON BONDS AND OTHER FIXED INCOME SECURITIES	0	0
TOTAL PRODUITS TOTAL REVENUE	54 270	68 753

Désignation des charges - Expenses	31 déc. 2007	31 déc. 2008
SUR OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ON TRANSACTIONS WITH FINANCIAL INSTITUTIONS		
INTÉRÊTS SUR EMPRUNTS A.F.D. INTEREST ON A.F.D. BORROWINGS	31 427	35 629
INTÉRÊTS SUR EMPRUNTS BEI INTEREST ON EIB BORROWINGS	371	233
INDEMNITÉ DE RÉAMÉNAGEMENT RESCHEDULING INDEMNITY	0	0
COMMISSIONS FEES	93	572
TOTAL CHARGES TOTAL EXPENSES	31 891	36 434

Note 16 - Revenus des titres à revenu variable (en milliers d'euros)
Income from variable income securities (thousands of Euros)

	31 déc. 2007	31 déc. 2008
DIVIDENDES DIVIDENDS	8 692	5 359
JETONS DE PRÉSENCE DIRECTORS' FEES	24	31
TOTAL TOTAL	8 716	5 390



Note 17 - Commissions - Produit (en milliers d'euros)
Fees - Income (thousands of Euros)

	31 déc. 2007	31 déc. 2008
COMMISSIONS DE DOSSIERS SUR OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT TRANSACTION FEES FOR TRANSACTIONS WITH FINANCIAL INSTITUTIONS	777	1 228
COMMISSIONS DE DOSSIERS SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE TRANSACTION FEES FOR TRANSACTIONS WITH NON-FINANCIAL INSTITUTIONS	1 431	2 448
COMMISSIONS DE DOSSIERS SUR OPÉRATIONS SUR TITRES TRANSACTION FEES FOR SECURITIES TRANSACTIONS	359	299
COMMISSIONS DE PORTAGE HOLDING FEES	0	0
COMMISSIONS DE COORDINATION ARRANGEMENT FEES	167	89
AUTRES COMMISSIONS SUR ACTIVITÉ D'ASSISTANCE / CONSEIL OTHER FEES FOR ASSISTANCE / CONSULTING	169	170
COMMISSION SOUS PARTICIPATION AFD FEES FOR AFD SUB-PARTICIPATION		168
PERTE SUR CRÉANCE IRRÉCUPÉRABLE PROVISIONNÉE LOSS ON NON-RECOVERABLE RECEIVABLE PROVISIONED	0	0
DOTATION / REPRISE DÉPRÉCIATIONS SUR COMMISSIONS ALLOCATION / RELEASES FEES DEPRECIATIONS	-158	-8
TOTAL - TOTAL	2 745	4 394

Note 18 - Commissions charges (en milliers d'euros)
Fees - Expenses (thousands of Euros)

	31 déc. 2007	31 déc. 2008
COMMISSIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIATION DE MARCHÉS FEES FOR CAPITAL MARKETS' TRANSACTIONS	92	179
COMMISSIONS FINANCIÈRES D'APPORTEUR DE MARCHÉS ORIGINATION FEES	87	190
COMMISSIONS SUR OPÉRATIONS SUR TITRE TRANSACTIONAL FEES	97	119
COMMISSIONS OTHER FEES	6	5
CHARGES SUR OPÉRATIONS DIVERSES FEES FOR MISCELLANEOUS TRANSACTIONS	20	31
TOTAL - TOTAL	302	524

Note 19 - Autres produits d'exploitation bancaire (en milliers d'euros)
Other Banking operating income (thousands of Euros)

	31 déc. 2007	31 déc. 2008
HONORAIRES SUR OPÉRATIONS E.C.I.P. - FEES FOR E.C.I.P. TRANSACTIONS	0	-4
HONORAIRES SUR OPÉRATIONS E.C.FI. - FEES FOR E.C.FI. TRANSACTIONS	0	0
AUTRES PRODUITS ACCESSOIRES - OTHER ACCESSORY INCOMES	771	1
GAINS (PERTES) DE CHANGE NET SUR OPÉRATIONS SUR PRÊTS, EMPRUNTS ET TRÉSORERIE NET EXCHANGE GAINS (LOSSES) ON LOAN, BORROWINGS AND TREASURY TRANSACTIONS	437	521
TOTAL - TOTAL	1 208	517

Note 20 - Autres charges d'exploitation bancaire (en milliers d'euros)
Other Banking operating expenses (thousands of Euros)

	31 déc. 2007	31 déc. 2008
PERTE DE CHANGE NETTES SUR OPÉRATIONS SUR PRÊTS, EMPRUNTS ET TRÉSORERIE NET EXCHANGE LOSS ON LOAN, BORROWINGS AND TREASURY TRANSACTIONS	0	0
DIVERS OTHER	-5	-4
TOTAL - TOTAL	-5	-4

Note 21 - Autres frais administratifs (en milliers d'euros) - Other administrative expenses (thousands of Euros)

	31 déc. 2007	31 déc. 2008
PRESTATIONS DE SERVICES AFD - AFD SERVICES	10 617	12 665
Prestations de service AFD - AFD services	9 649	11 479
Loyer - Rent	793	1 027
Charges locatives - Rental expenses	175	159
Prestations refacturées à l'AFD - Services billed back to AFD	0	0
IMPÔTS ET TAXES - TAX	398	557
CHARGES DIVERSES - OTHER EXPENSES	2 518	3 674
Autres charges - Other expenses	2 558	4 005
Charges refacturées à l'AFD - Expenses billed back to AFD	32	-1
Charges refacturées à des tiers - Expenses billed back to third parties	-72	-330
TOTAL - TOTAL	13 533	16 896

Note 22 - Coût du risque (en milliers d'euros) - Cost of risk (thousands of Euros)

	31 déc. 2007	31 déc. 2008
DÉPRÉCIATIONS EN CAPITAL SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - PRINCIPAL DEPRECIATIONS IN RESPECT OF FINANCIAL INSTITUTIONS	0	0
DÉPRÉCIATIONS EN CAPITAL SUR LA CLIENTÈLE - PRINCIPAL DEPRECIATIONS IN RESPECT OF COMPANIES	2 647	-376
PROVISIONS SUR ENGAGEMENTS - PROVISIONS FOR COMMITMENTS	-229	-2 191
PROVISIONS POUR RISQUE COLLECTIF - PROVISIONS FOR COLLECTIVE RISK	-1 017	-7 752
PROVISIONS RISQUE PAYS - PROVISIONS FOR COUNTRY RISK	-85	-24
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES - PROVISIONS FOR CONTINGENCIES AND LOSSES	0	0
DÉPRÉCIATIONS SUR GARANTIES VERSÉES - DEPRECIATION ON CALLED GUARANTEES	0	0
PERTES SUR CRÉANCES IRRECOUVRABLES EN CAPITAL - LOSSES IN RESPECT OF IRRECOVERABLE CAPITAL RECEIVABLES	-1 494	-794
TOTAL - TOTAL	-178	-11 137

Note 23 - Gains ou pertes sur actifs immobilisés (en milliers d'euros) Gains or losses on fixed assets (thousands of Euros)

	31 déc. 2007	31 déc. 2008
PLUS-VALUE (MOINS-VALUE) NETTE SUR PARTICIPATIONS - NET GAIN (LOSS) ON INVESTMENTS	10 090	11 459
RÉSULTAT DE CHANGE SUR CESSION DE PARTICIPATIONS - EXCHANGE RATE DIFFERENCES ON DISPOSAL OF INVESTMENTS	-787	-131
DOTATION POUR DÉPRÉCIATION - ALLOCATION FOR DEPRECIATION	-2 237	-2 832 (*)
DOTATION AUX PROVISIONS POUR RISQUE - ALLOCATION TO PROVISIONS FOR CONTINGENCIES	601	0
REPRISE DE DÉPRÉCIATIONS SUR PARTICIPATIONS - RELEASES OF DEPRECIATION FOR INVESTMENTS	1 544	728
TOTAL - TOTAL	9 211	9 226

(1) Sur annexe légale 2007 figure une dotation nette de -693K€ qui se décompose en dotation pour -2 237K€ et en reprise pour +1 544K€. The 2007 legal appendix includes a net provision of -693K€ which breaks down as a -2 237K€ provision and a +1 544K€ recovery.

Note 24 - Résultat exceptionnel (en milliers d'euros) - Exceptional items (thousands of Euros)

	31 déc. 2007	31 déc. 2008
PRODUITS - REVENUE		
RÉGULARISATION DE PRODUITS SUR EXERCICES ANTÉRIEURS REGULARISATION OF REVENUE FOR PREVIOUS FINANCIAL YEARS	21	1 378
TOTAL - TOTAL	21	1 378
CHARGES - EXPENSES		
RÉGULARISATION DE CHARGES SUR EXERCICES ANTÉRIEURS REGULARISATION OF EXPENSES FOR PREVIOUS FINANCIAL YEARS	0	0
RISQUE COLLECTIF - PREMIÈRE APPLICATION	10 777	0
TOTAL - TOTAL	10 777	0
TOTAL NET - NET TOTAL	-10 756	1 378



Note 25 - Résultat courant après impôt (en milliers d'euros)
Income from ordinary activities after tax (thousands of Euros)

Ventilation Breakdown	Résultat comptable avant impôt Accounting income before tax (a)	Imputations fiscales nettes Net tax offset (b)	Résultat fiscal Taxable income (c)= (a)+ (b)	Impôt dû (après déduction des avoirs fiscaux) Tax due (after deduction of tax credits) (d)	Résultat comptable après impôt Accounting income after tax (a) - (d)
RÉSULTAT COURANT INCOME FROM ORDINARY ACTIVITIES	27 347	-5 181	22 166	7 900	19 447
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL EXCEPTIONAL ITEMS	1 378	0	1 378		1 378
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL INCOME	28 725		23 544		20 825

Note 26 - Effectif et ventilation par catégorie
Workforce and breakdown by category

	31 déc. 2007	31 déc. 2008
CADRES EXECUTIVES	52	65
EMPLOYÉS OTHER EMPLOYEES	9	9
TOTAL SIÈGE TOTAL HEAD OFFICE	61	74
CADRES EXECUTIVES	6	9
TOTAL AGENCES TOTAL OVERSEAS OFFICES	6	9

Les charges de personnel sont intégrées dans les prestations de services AFD (note 21). Les engagements sociaux sont aussi supportés par l'AFD.
Human resources costs are included in AFD services (note 21). Social commitments are also supported by AFD.

Note 27 - Ventilation géographique du chiffre d'affaires (en milliers d'euros)
Geographic breakdown of revenue (thousands of Euros)

	31 déc. 2007	31 déc. 2008
FRANCE FRANCE	17 412	31 954
ÉTRANGER REST OF THE WORLD	53 657	52 773
TOTAL TOTAL	71 069	84 727

Note 28 - Actifs et passifs en devises (en milliers d'euros)
Assets and liabilities in foreign currencies (thousands of Euros)

	31 déc. 2007	31 déc. 2008
CONTREVALEUR EN EUROS DES ACTIFS EN DEVISES EXCHANGE VALUE OF ASSETS HELD IN FOREIGN CURRENCIES	381 293	635 133
CONTREVALEUR EN EUROS DES PASSIFS EN DEVISES EXCHANGE VALUE OF LIABILITIES HELD IN FOREIGN CURRENCIES	332 196	542 949
SOLDE BALANCE	49 097	92 184

Note 29 - Situation des parts en capital supérieures ou égales à 10% détenues au 31 décembre 2008
Principal investments (companies at least 10%-owned as at 31th december 08)

Sociétés - Companies	Pays - Country	%
PART SUPÉRIEURE À 50 %		
MORE THAN 50% SHAREHOLDING		
Retiro participation	FRANCE	99,0
PARTS DE 10 À 50 %		
10 TO 50% SHAREHOLDING		
Activa Vie	CAMEROUN	10,00
African Lion III	MULTI-PAYS	10,10
Africinvest	MULTI-PAYS	10,71
Africinvest II	MULTI-PAYS	10,40
Alain Anne (société en liquidation)	MARTINIQUE	23,05
Alliance Asset Management	TUNISIE	11,00
AMRET	CAMBODGE	17,77
Averroes Finance	FRANCE/MULTI-PAYS	34,25
BHB	BÉNIN	10,00
BNP Paribas	MAURITANIE	20,00
CAGF	LUXEMBOURG/MULTI-PAYS	22,52
Cauris Investissement	TOGO	10,00
CMAR	MAURICE	20,00
Crédit Lyonnais	CONGO	10,00
Development Principles Fund II	CHINE	20,00
Famwa	CÔTE D'IVOIRE	15,00
Fegace	MULTI-PAYS	20,00
GAT	TUNISIE	15,00
Green Investment Asia Sustainability	MULTI-PAYS	17,78
I & P Capital	MAURICE/MULTI-PAYS	20,00
I & P Capital II Limited	MULTI-PAYS	13,44
I & P Development	MULTI-PAYS	16,59
Inter. Printing Company	TUNISIE	15,00
IT Holding (ITWorx)	EGYPTE	24,30
Les Afriques Editions	MULTI-PAYS	10,63
Maghreb Titrisation	MAROC	10,00
Megdich Pharma	TUNISIE	13,04
Nouvelles Brasseries MADAGASCAR	MADAGASCAR	18,68
SGI Africaine de Bourse	CÔTE D'IVOIRE	25,00
Siam Investment Fund III	MULTI-PAYS	16,67
SOAGA	MULTI-PAYS	13,00
SOMAFI	MALI	10,00
SPPI	TUNISIE	16,30
TPSU	OUGANDA	14,87
Tuninvest International	TUNISIE	11,11
Tuninvest Sicar	TUNISIE	15,00
Tunisie Sicar	TUNISIE	20,00
Upline Technologies	MAROC	20,00
Vietnam Equity Fund	MULTI-PAYS	10,99

PROPARCO n'établit pas de comptes consolidés. Elle entre en revanche dans le périmètre de consolidation de l'Agence Française de Développement par la méthode de l'intégration globale. PROPARCO does not prepare consolidated financial statements. However, it is consolidated by the Agence Française de Développement under the full consolidation method.

Note 30 - Engagements sur opérations en devises (en milliers d'euros)
Commitments in respect of transactions in foreign currencies (thousands of Euros)

	31 déc. 2007	31 déc. 2008
OPÉRATIONS DE CHANGE À TERME FORWARD FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS		
EUROS À RECEVOIR EUROS RECEIVABLE	1 169	1 136
DEVICES À LIVRER FOREIGN CURRENCIES PAYABLE	1 055	1 163

Ces informations ne font pas partie du hors-bilan publiable. This information is not part of the publishable off-balance sheet.



Note 31 - Tableau des filiales et participations (en euros) - Subsidiaries and associated entities (in Euros)

A/

Renseignements détaillés sur chaque titre dont la valeur brute excède 1 % du capital de Proparco (soit 4 200 Milliers d'euros)
Detailed information on each security which gross value is more than 1 % of Proparco's share capital (I.E. 1.425 Million of Euros)

		Capital (k devise) Capital ('000 currency)	Autres capitaux propres (k devise) Other equity ('000 currency)	Quote-part du capital détenue (en %) Percentage of capital held (in %)
FILIALES DÉTENUES À PLUS DE 50 % : NÉANT SUBSIDIARIES OWNED BY MORE THAN 50%: N/A				
TR Propasia (Multi-pays)		7 185 457	0	100,00
PARTICIPATIONS DÉTENUES ENTRE 10 ET 50 % 10 TO 50% OWNED INVESTMENTS				
Averroes (Multi-pays)	EUR	17 995	-3 977	34,25
CAGS (Multi-pays)	EUR	19 680	12 980	22,52
Geen Investment Asia Sustainability (Multi-pays)	EUR	1880	-99	17,78
I & P Capital II (Multi-pays)	EUR	408	-327	13,44
Development Principles Fund II (Chine)	USD	Néant	Néant	20,00
Africinvest II (Multi-pays)	EUR	Néant	Néant	10,40
African Lion III (Multi-pays)	USD	Néant	Néant	10,10
PARTICIPATIONS DÉTENUES À MOINS DE 10 % LESS THAN 10% OWNED INVESTMENTS				
BICICI (Cote d'Ivoire)	XOF	16 666 670	17 140 602	7,70
Cathay Capital (Chine)	EUR	11 539	-1 149	7,42
EMP Africa Fund II (Multi-pays)	USD	249 624	17 254	2,21
Ethos Fund V (Afrique du Sud)	ZAR	466 537	74 739	4,61
INTAJ (Multi-pays)	USD	Néant	Néant	6,00
JS Private Equity Fund (Pakistan)	USD	10 146	-5 017	6,63
LORTEL (com)	EUR	3 000	10 443	9,63
Maghreb Private Equity Fund II (Multi-pays)	EUR	21 862	-2 109	4,83
RED River Holding (Vietnam)	USD	Néant	Néant	5,07
SGAM AI Kantara (Multi-pays)	EUR	Néant	Néant	5,22
Veolia AMI Water (Multi-pays)	EUR	83 799	102 312	5,56
TOTAL - TOTAL				

B/

Renseignements globaux sur les autres titres dont la valeur brute n'excède pas 1 % du capital de Proparco
Global information on other securities which a gross value that does not exceed 1 % of Proparco's capital

FILIALES FRANÇAISES - FRENCH SUBSIDIARIES

FILIALES ÉTRANGÈRES - FOREIGN SUBSIDIARIES

PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS FRANÇAISES (DONT BRUT »10% = 456 890)
INVESTMENTS IN FRENCH COMPANIES (OUTSTANDING GROSS » 10% = 456,890)

PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES (DONT BRUT »10% = 35 402 233)
INVESTMENTS IN FOREIGN COMPANIES (OUTSTANDING GROSS » 10% = 6,017,771)

PARTICIPATIONS POUR COMPTE DE TIERS - INVESTMENTS ON BEHALF OF THIRD PARTIES

TOTAL - TOTAL

TOTAL TABLEAU A + TABLEAU B, SOIT TOTAL DES PARTICIPATIONS SUR FONDS PROPRES AU 31.12.2007
TOTAL TABLE A + TABLE B, I.E. TOTAL INVESTMENTS IN EQUITY



Rapport Financier 2008
Financial report 2008

<i>Valeur comptable brute (H) Gross accounting value (H)</i>	<i>Valeur comptable nette (H) Net accounting value (H)</i>	<i>Dernier C.A.H.T (k devise) Revenue excl. vat for the previous financial year ('000 currency)</i>	<i>Dernier résultat (k devise) Latest net income ('000 currency)</i>	<i>Prêts et avances consentis non encore remboursés (H) Loans and advances granted not yet reimbursed (H)</i>	<i>Dividendes encaissés en 2008 (H) Dividends received in 2008 (H)</i>
7 185 457	7 185 457	Néant	Néant	0	0
9 000 000	9 000 000	Néant	-69	0	0
4 500 000	4 500 000	Néant	12 417	0	0
5 000 000	5 000 000	Néant	-99	0	0
5 000 000	5 000 000	Néant	-327	0	0
13 263 944	13 263 944	Néant	Néant	0	0
6 500 000	6 500 000	Néant	Néant	0	0
5 700 880	5 700 880	Néant	Néant	0	0
6 284 033	6 284 033	3 570 984	5 197 634	0	435 465
5 000 000	5 000 000	Néant	-683	0	0
6 932 643	6 932 643	Néant	164 950	0	0
4 551 156	4 551 156	Néant	74 739	0	0
9 906 705	9 906 705	Néant	Néant	0	0
3 614 877	3 614 877	Néant	-5 017	0	0
157 521	0	8	-8	0	0
6 000 000	6 000 000	Néant	-1 219	0	0
9 809 589	9 809 589	Néant	Néant	0	0
533 572	533 572	Néant	Néant	0	0
9 934 080	9 934 080	486 873	9 824	0	0
118 874 455	118 716 934			0	435 465

<i>Valeur comptable brute (H) Gross accounting value (H)</i>	<i>Valeur comptable nette (H) Net accounting value (H)</i>	<i>Prêts et avances consentis non encore remboursés (H) Loans and advances granted not yet reimbursed (H)</i>	<i>Dividendes encaissés en 2008 (H) Dividends received in 2008 (H)</i>
7 607	7 607	0	0
0	0	0	0
963 743	656 976	0	67 248
81 537 994	75 228 997	0	5 040 185
587 526	587 526	0	0
83 096 871	76 481 106	0	5 107 433
201 971 326	195 198 041	0	5 542 898

Rapport général des Commissaires aux Comptes

Exercice clos le 31 décembre 2008

Statutory auditor's report on the Financial Statements

Year ended 31st December 2008

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31/12/2008 sur :

- ▶ le contrôle des comptes annuels de la société PROPARCO S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- ▶ la justification de nos appréciations,
- ▶ les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes.

Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Justification des appréciations

Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 31 décembre 2008 ont été réalisées dans un contexte de crise économique. C'est dans ce contexte que, conformément aux dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification des appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- ▶ Le provisionnement des risques de crédit constitue un domaine d'estimation comptable significative dans toute activité bancaire tout particulièrement dans le contexte actuel de crise: votre société comptabilise des dépréciations sur les prêts aux établissements de crédit et à la clientèle pour couvrir les risques inhérents à ses activités, tel que décrit en notes I-2.3, I-2-5, II-1 et II-2 de l'annexe. Dans le cadre de notre appréciation de

ces estimations, nous avons examiné le dispositif de contrôle relatif au suivi des risques de crédit, à l'appréciation des risques de non recouvrement et à leur couverture par des dépréciations individuelles ou des provisions collectives.

- ▶ Concernant l'activité de prises de participation, votre société comptabilise des dépréciations sur titres et des provisions tel que décrit en notes I-2.4, I-2.5, II-4 et II-12 de l'annexe. Sur la base des éléments disponibles à ce jour, notre appréciation des estimations significatives s'est fondée sur l'analyse des processus mis en place par la société pour identifier et évaluer les risques, ainsi que sur l'examen des informations présentées par votre société, pour évaluer ces dépréciations et constituer ces provisions.

- ▶ Votre société constitue également d'autres provisions, tel que décrit dans les notes I-2.5 et II.12 de l'annexe. Sur la base des éléments disponibles à ce jour, notre appréciation des provisions s'est fondée sur l'analyse des processus mis en place par votre société pour identifier et évaluer les risques, et leur couverture par les provisions nécessaires.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels. En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Paris La Défense et Courbevoie, le 27 mars 2009

Les commissaires aux comptes

KPMG AUDIT.
Arnaud Bourdeille

MAZARS & GUÉRARD
Odile Coulaud




To the Shareholders,

In compliance with the assignment entrusted to us by your Shareholders' annual general meeting, we hereby report to you, for the year ended December 31, 2008, on:

- ▶ the audit of the accompanying financial statements of PROPARCO S.A.,
- ▶ the justification of our assessments,
- ▶ the specific verifications and information required by law.

These financial statements have been approved by the Board of Directors. Our role is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

Opinion on the financial statements

We conducted our audit in accordance with the professional standards applicable in France. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit involves performing procedures, on a test basis or by selection, to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. We believe that the audit evidences we have obtained are sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of the company as at 31 December 2008, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with the accounting rules and principles applicable in France.

Justification of our assessments

The accounting estimates used in the preparation of the financial statements as of December 31, 2008 have been made in a context of an economic crisis. Such is the context in which we bring to your attention the following matters in accordance with the requirements of article L.823-9 of the Commercial Code relating to the justification of our assessments:

▶ Credit risks provision is an important matter of accounting assessment in all banking activities specially in a context of crisis : your company records loan loss provisions related to clients or to financial institutions to cover the credit risk arising from its operations as described in the Notes I-2.3, I-2-5, II-1 and II-2 of the financial statements. As part of our assessment of

these accounting estimates, we examined the credit risk review process, the assessment of the irrecoverability risk and the adequacy of the specific or collective allowances for these loan losses.

▶ Your company records provisions for equity investments as described in the Notes I-2.4, I-2.5, II-4 and II-12 of the financial statements. Our assessment of these provisions is based on the analysis of the company's risk assessment processes and on the review of information used by your company to determine these provisions.

▶ Your company records others provisions as described in the I-2.5 and II.12 of the financial statements. Our assessment of these provisions is based on the analysis of the company's risk assessment processes and on the review of information used by your company to determine these provisions.

These assessments were made in the context of our audit of the financial statements, taken as a whole, and therefore contributed to the opinion we formed which is expressed in the first part of this report.

Specific verifications and information

We have also performed the specific verifications required by law.

We have no matters to report regarding the fair presentation and the conformity with the financial statements of the information given in the management report of the Board of Directors, and in the documents addressed to the shareholders with respect to the financial position and the financial statements. In accordance with French Law, we ascertained that the information relating to the acquisition of shares and controlling interests were given in the management report of the Board of Directors.

Paris La Défense and Courbevoie, 27 March 2009

The statutory auditors

KPMG AUDIT
Arnaud Bourdeille

MAZARS & GUÉRARD
Odile Coulaud





151, rue Saint Honoré 75001 Paris
Tél. +33 1 53 44 31 08
Fax +33 1 53 44 38 38
<http://www.proparco.fr>

ISSN 1276-2156
Dépôt légal avril 2009 - Copyright deposit April 2009

Direction artistique et réalisation : NOISE
Crédit photos : China Photos/Getty Images

The English version of this report is a translation of PROPARCO's
Financial report 2008 (Rapport financier 2008 de PROPARCO).
In event of any inconsistency, the French version prevails.

This is a free translation into English of the statutory auditors' report issued in the French language and is provided solely for the convenience of English speaking readers. The statutory auditors' report includes information specifically required by French law in all audit reports, whether qualified or not, and this is presented below the opinion on the financial statements. This information includes an explanatory paragraph discussing the auditors' assessments of certain significant accounting and auditing matters. These assessments were considered for the purpose of issuing an audit opinion on the financial statements taken as a whole and not to provide separate assurance on individual account captions or on information taken outside of the financial statements. This report should be read in conjunction with, and is construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.