



Poktapok : bruno courtis 06 80 43 71 44



# Rapport financier

# 2004



**PROPARCO**  
GROUPE AGENCE  
FRANÇAISE DE  
DÉVELOPPEMENT

**Société de promotion et de participation  
pour la coopération économique**

. 5, rue Roland Barthes  
75598 Paris cedex 12  
Tél. +33 1 53 44 37 37  
Fax +33 1 53 44 38 38  
<http://www.proparco.fr>

. ISSN 1276-2156. Dépôt légal avril 2005.

**PROPARCO**  
GROUPE AGENCE  
FRANÇAISE DE  
DÉVELOPPEMENT

# Sommaire

|   |    |
|---|----|
| <b>Bilan actif</b> au 31 décembre 2004 .....  | 1  |
| <b>Bilan passif</b> au 31 décembre 2004 .....   | 2  |
| <b>Compte de résultat</b> au 31 décembre 2004 .....   | 3  |
| <b>Évènements significatifs de l'exercice</b><br><b>Principes, règles et méthodes comptables</b> .....      | 4  |
| <b>Évènements significatifs postérieurs</b><br>au 31 décembre 2004 .....                                    | 6  |
| <b>Informations complémentaires sur les postes</b><br><b>des états publiables</b> au 31 décembre 2004 ..... | 7  |
| <b>Rapport général des commissaires aux comptes</b> .....   | 21 |

# Bilan actif

au 31 décembre 2004

| (en milliers d'euros)                                | Note | 31/12/2004     | 31/12/2003     |
|--|------|----------------|----------------|
| Créances sur les établissements de crédit            | 1    |                |                |
| À vue  |      | 47 252         | 36 431         |
| - dont entreprises liées                             |      | 46 874         | 36 051         |
| - dont pour compte de tiers                          |      | 378            | 380            |
| À terme  |      | 372 531        | 377 225        |
| Opérations avec la clientèle                         | 2    | 230 423        | 214 817        |
| - dont pour compte de tiers                          |      | 2 207          | 2 277          |
| Participations et autres titres détenus à long terme | 4    | 64 701         | 57 407         |
| - dont pour compte de tiers                          |      | 1 187          | 1 510          |
| Immobilisations incorporelles                        | 5    | 29             | 26             |
| Immobilisations corporelles                          | 6    | 2              | 0              |
| Autres actifs  | 7    | 1 073          | 3 719          |
| - dont entreprises liées                             |      | 0              | 224            |
| Comptes de régularisation                            | 8    | 681            | 775            |
| - dont entreprises liées                             |      | 149            | 0              |
| <b>Total actif</b>                                   |      | <b>716 692</b> | <b>690 400</b> |

## Hors bilan au 31 décembre 2004

| (en milliers d'euros)                  | 31/12/2004     | 31/12/2003     |
|--|----------------|----------------|
| Engagements de financement             | 147 102        | 155 360        |
| En faveur de l'établissement de crédit | 124 017        | 121 111        |
| En faveur de la clientèle              | 23 085         | 34 249         |
| Engagements de garantie                | 66 845         | 76 409         |
| D'ordre d'établissements de crédit     | 41 041         | 40 036         |
| En faveur de la clientèle              | 25 444         | 36 373         |
| <b>Total engagements donnés</b>        | <b>213 947</b> | <b>231 769</b> |

# Bilan passif

au 31 décembre 2004

| (en milliers d'euros)                      | Note | 31/12/2004     | 31/12/2003     |
|--|------|----------------|----------------|
| Dettes envers les établissements de crédit | 9    |                |                |
| À vue                                      |      | 4 195          | 2 111          |
| - dont entreprises liées                   |      | 4 195          | 2 111          |
| À terme                                    |      | 492 686        | 491 353        |
| - dont entreprises liées                   |      | 468 252        | 463 397        |
| Autres passifs                             | 10   | 30 778         | 17 327         |
| - dont pour compte de tiers                |      | 3 765          | 4 168          |
| Comptes de régularisation                  | 11   | 1 210          | 1 779          |
| - dont entreprises liées                   |      | 13             | 118            |
| Provisions pour risques et charges         | 12   | 8 894          | 7 281          |
| Fonds pour risques bancaires généraux      | 13   | 15 787         | 15 787         |
| Capitaux propres, hors FRBG                | 14   | 163 142        | 154 762        |
| Capital souscrit                           | 14   | 142 560        | 142 560        |
| Réserve légale                             | 14   | 1 468          | 1 403          |
| Réserve spéciale des PVL                   | 14   | 6 159          | 5 280          |
| Report à nouveau                           | 14   | 4 124          | 4 220          |
| Résultat de l'exercice                     | 14   | 8 831          | 1 299          |
| <b>Total passif</b>                        |      | <b>716 692</b> | <b>690 400</b> |

## Hors bilan

au 31 décembre 2004

| (en milliers d'euros)            | 31/12/2004     | 31/12/2003     |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Engagements de financement       | 273 267        | 303 895        |
| Reçus d'établissements de crédit | 273 267        | 303 895        |
| - dont entreprises liées         | 268 267        | 298 895        |
| Engagements de garantie          | 102 495        | 115 493        |
| Reçus d'établissements de crédit | 102 495        | 115 493        |
| <b>Total engagements recus</b>   | <b>375 762</b> | <b>419 388</b> |

# Compte de résultat

au 31 décembre 2004

| (en milliers d'euros)                            | Note | 31/12/2004    | 31/12/2003    |
|--|------|---------------|---------------|
| Intérêts et produits assimilés                   | 15   |               |               |
| Sur opérations avec les établissements de crédit |      | 18 244        | 18 371        |
| - dont entreprises liées                         |      | 6 375         | 5 911         |
| Sur opérations avec la clientèle                 |      | 18 116        | 14 538        |
| Sur obligations et autres titres à revenu fixe   |      | 9             | 19            |
| Intérêts et charges assimilés                    | 15   |               |               |
| Sur opérations avec les établissements de crédit |      | - 15 487      | - 16 655      |
| - dont entreprises liées                         |      | - 14 508      | - 15 178      |
| Revenus des titres à revenu variable             | 16   | 1 682         | 2 098         |
| Commissions (produits)                           | 17   | 1 020         | 1 467         |
| Commissions (charges)                            |      | - 18          | - 5           |
| Autres produits d'exploitation bancaire          | 18   | 265           | 106           |
| Autres charges d'exploitation bancaire           | 19   | - 5           | - 861         |
| <b>Produit net bancaire</b>                      |      | <b>23 826</b> | <b>19 078</b> |
| Autres frais administratifs                      | 20   | - 9 893       | - 9 377       |
| - dont entreprises liées                         |      | - 8 377       | - 7 810       |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>              |      | <b>13 933</b> | <b>9 701</b>  |
| Coût du risque                                   | 21   | - 366         | - 10 214      |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                   |      | <b>13 567</b> | <b>- 513</b>  |
| Gains ou pertes sur actifs immobilisés           | 22   |               |               |
| En gain  |      |               | 1 416         |
| En perte   |      | - 65          |               |
| <b>Résultat courant avant impôt</b>              |      | <b>13 502</b> | <b>903</b>    |
| <b>Résultat exceptionnel</b>                     |      |               |               |
| Produits exceptionnels                           |      | 0             | 0             |
| Charges exceptionnelles                          | 23   | - 85          | - 45          |
| Impôt sur les bénéfices                          | 24   | - 4 586       | 441           |
| Dotations/reprises de FRBG                       |      | 0             | 0             |
| <b>Résultat net</b>                              |      | <b>8 831</b>  | <b>1 299</b>  |

# Évènements significatifs de l'exercice

## Faits significatifs

Les évènements significatifs suivants ont marqué l'exercice écoulé :

A la suite de l'élargissement du champ d'intervention du Groupe AFD, PROPARCO a ouvert fin septembre 2004 une agence dédiée à sa propre activité à Bangkok. Ce bureau a une compétence régionale en Asie du Sud Est (actuellement en Thaïlande, au Vietnam, au Laos et au Cambodge) ainsi qu'en Chine.

L'impact négatif de l'évolution du dollar sur la rentabilité

de la Société a conduit cette dernière à mettre en place une opération de couverture des marges.

Après la forte dégradation intervenue en 2003 de la situation d'une banque dominicaine, l'année 2004 a vu la restructuration de la plus grande partie de cette créance sur cette banque par un transfert de risque sur un groupe français. Au cours de l'exercice 2004, l'encours sur les établissements de crédit en République Dominicaine est ainsi passé de 30 M€ au 31 décembre 2003 à 11,3 M€ à fin 2004.

# Principes, règles et méthodes comptables

## 1. 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.

## 2. Application du règlement 2002-03 du comité de la réglementation comptable.

Le règlement 2002-03 du CRC est applicable à compter du 1er janvier 2003.

Il est relatif :

- > aux principes d'identification des encours douteux,
- > aux règles de provisionnement,
- > aux informations à publier sur le risque de crédit.

Conformément à ce règlement, deux nouvelles catégories d'en-cours ont été créées à compter de l'exercice 2003 :

- > Encours douteux compromis. Il s'agit des encours

douteux dont les perspectives de recouvrement sont fortement dégradées et pour lesquels aucun reclassement en en-cours 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 déchus de leur terme.

Les encours douteux compromis au 31 décembre 2004 se montent à 12,57 M€ et concernent les en-cours à la clientèle à hauteur de 12,47 M€ et les établissements de crédit à hauteur de 0,10 M€.

> 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 2004. En effet, les réaménagements de concours accordés sur l'année ont été réalisés à des conditions proches de celles habituellement appliquées par PROPARCO.

## 3. La couverture des risques.

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

### Provisions pour dépréciation

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.

### Provisions pour 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 provisionnés à 100 %, et les prêts font éventuellement l'objet de provisions sur le principal, étudiées au cas par cas à l'issue de la cotation.

### Provisions pour risque-pays

Elles sont constituées, pays par pays, sur la base de l'encours des prêts, des participations, et des garanties données de PROPARCO, conformément à la réglementation édictée par la Commission Bancaire. Des provisions pour risque-pays de 7,1 M€ ont été dotées en 1993 et 1995 dans les livres de PROPARCO.

Au 31 décembre 2004, la provision pour risque-pays dans les livres de Proparco s'établit à 6,6 M€. Le complément nécessaire au titre de l'exercice 2004 est pris en charge par l'Agence Française de Développement.

En effet, l'AFD s'est engagée vis-à-vis du Comité des Etablissements de Crédit, à faire en sorte que PROPARCO soit en mesure de respecter en permanence les obligations imposées par la réglementation bancaire notamment en terme de provisionnement des risques-pays. Ainsi, conformément à la convention conclue entre PROPARCO et l'AFD, celle-ci, en 2004, a dans ses livres :

> doté une provision concernant les actifs de PROPARCO exposés au risque pays d'un montant de 5 M€ ce qui porte le montant cumulé de la provision à 230 Millions,

> repris une provision de 3 M€ concernant les engagements de garantie donnés par PROPARCO, la portant à 27 Millions.

Ces provisions comprennent le complément constitué suite aux évènements survenus en République de Côte d'Ivoire à compter de septembre 2002.

### Fonds pour risques bancaires généraux

Entre 1999 et 2002, les dirigeants ont doté chaque année le fonds pour risques bancaires généraux,

conformément au règlement n°90-02 du 23 février 1990 modifié, destiné à couvrir des risques généraux de l'activité de la société.

En 2004, le fonds pour risques bancaires généraux n'a pas été doté.

### 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.

## 4. Créances sur les établissements de crédit et sur la clientèle.

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 ouvert pour le compte des opérations "ECIP".

Dans la rubrique "A terme", sont enregistrés l'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 l'encours net 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 (intérêts à recevoir).

Dans le compte de résultat, les produits enregistrent les intérêts courus échus et non échus calculés prorata temporis sur les activités de portefeuille (obligations), sur les avances en comptes-courants d'actionnaires, sur les prêts et sur le compte de dépôt.

## 5. Participations et activités 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.

# Informations complémentaires sur les postes des états publiables

au 31 décembre 2004

## 6. Immobilisations incorporelles.

Les immobilisations incorporelles sont essentiellement constituées par un logiciel de traitement des participations qui est totalement amorti depuis le 31 décembre 1996, et par une immobilisation en-cours relative à un logiciel.

## 7. Immobilisations corporelles.

Les immobilisations corporelles sont constituées par du matériel de bureau et matériel informatique. Elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Les amortissements sont calculés sur la durée de vie estimée des immobilisations (linéairement de 2 à 3 ans).

## 8. 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), des ministères de l'Agriculture et de la Coopération, et de l'ECFI (Banque Européenne d'Investissement).

## 9. Report en arrière du déficit fiscal.

La Société a opté au titre de l'exercice 2003 pour le report en arrière du déficit au taux normal. La créance d'impôt sur le Trésor correspondante figure au niveau des « autres actifs » pour un montant de 0,6 Millions.

## 10. 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 et pour les opérations en comptes-courants d'actionnaire ou obligations convertibles, lorsque les conventions sont signées. Les engagements donnés comprennent des restes à verser sur des prêts à terme accordés aux établissements de crédit mobilisables par tranches successives.

Les engagements de garantie donnés comprennent des formes variées de garanties accordées par PROPARGO 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 correspondent à des garanties reçues d'établissement de crédit en couverture d'opérations de prêts.

Les engagements sur conventions non signées ne sont pas inscrits dans le hors-bilan publiable, conformément à la réglementation bancaire.

# Évènements significatifs postérieurs au 31 décembre 2004

Aucun évènement significatif postérieur au 31 décembre 2004 n'est intervenu.

## Note 1 - Créances sur les établissements de crédit (en milliers d'euros)

| Créances sur les établissements de crédit | 31/12/2004      |                       |                | 31/12/2003      |                       |                |
|---|-----------------|-----------------------|----------------|-----------------|-----------------------|----------------|
|   | Intérêts courus | Capital correspondant | Total au bilan | Intérêts courus | Capital correspondant | Total au bilan |
| À vue                                     | 83              | 47 169                | 47 252         | 91              | 36 340                | 36 431         |
| - dont pour compte de tiers               |                 | 378                   | 378            |                 | 380                   | 380            |
| À terme                                   | 4 609           | 372 179               | 376 788        | 4 875           | 377 236               | 382 111        |
| Provisions sur prêts à terme              |                 |                       | - 4 257        |                 |                       | - 4 886        |
| Prêts à terme nets                        |                 |                       | 372 531        |                 |                       | 377 225        |
| <b>Total à l'actif</b>                    | <b>4 692</b>    | <b>419 348</b>        | <b>419 783</b> | <b>4 966</b>    | <b>413 576</b>        | <b>413 656</b> |

| Provision pour dépréciation des créances sur les établissements de crédits | 31/12/2003   |            |            |                | 31/12/2004   |
|--|--------------|------------|------------|----------------|--------------|
|  | Provisions   | Dotations  | Reprises   | Dotation nette | Provisions   |
| Provisions en intérêts   | 190          | 345        | 40         | 305            | 495          |
| Provisions en capital  | 4 696        | 0          | 934        | - 934          | 3 762        |
| <b>Total</b>   | <b>4 886</b> | <b>345</b> | <b>974</b> | <b>- 629</b>   | <b>4 257</b> |

| Ventilation selon la durée résiduelle             | Durée < 3 mois | Durée de 3 mois à 1 an | Durée de 1 à 5 ans | Durée > 5 ans | Créances rattachées/ Provisions | Total   |
|---|----------------|------------------------|--------------------|---------------|---------------------------------|---------|
|   | Dépôts à terme |                        | 27 524             | 56 098        | 37 098                          |         |
| Autres prêts à terme aux établissements de crédit | 6 301          | 38 160                 | 144 334            | 62 467        | - 2 209                         | 249 053 |
| Prêts nets après provisions                       |                |                        |                    |               |                                 | 372 531 |

Les impayés (1 435 Milliers d'€), exigibles immédiatement, et les douteux (4 265 Milliers), dont la durée résiduelle est inconnue, sont reportés dans la colonne < à 3 mois.

| Créances douteuses sur les établissements de crédit (en intérêt et capital) | 31/12/2004                      |                                     |                                 | 31/12/2003                      |                                     |                                 |
|---|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
|   | Total créances douteuses brutes | Total provisions créances douteuses | Total créances douteuses nettes | Total créances douteuses brutes | Total provisions créances douteuses | Total créances douteuses nettes |
| Prêts à terme aux établissements de crédit                                  | 4 323                           | 4 257                               | 66                              | 21 504                          | 4 886                               | 16 618                          |
| - dont créances douteuses compromises                                       | 104                             | 104                                 | 0                               | 0                               |                                     |                                 |
| <b>Total net à l'actif</b>  | <b>4 323</b>                    | <b>4 257</b>                        | <b>66</b>                       | <b>21 504</b>                   | <b>4 886</b>                        | <b>16 618</b>                   |

L'importance des créances douteuses sur les établissements de crédit au 31/12/2003 s'explique par la mise en surveillance des créances sur trois banques pour un total de 20 555 Milliers d'€. Deux d'entre elles ont fait l'objet de remboursements anticipés en date d'opération de janvier 2004 pour un montant total de 10 831 Milliers d'€.

**Note 2 - Créances sur la clientèle** (en milliers d'euros)

| Créances sur la clientèle                                  | 31/12/2004          |                          |                   | 31/12/2003          |                          |                   |
|--|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|
|  | Intérêts<br>coursus | Capital<br>correspondant | Total<br>au bilan | Intérêts<br>coursus | Capital<br>correspondant | Total<br>au bilan |
| Prêts en comptes-courants<br>d'actionnaire                 | 5                   | 1 452                    | 1 457             | 5                   | 1 496                    | 1 501             |
| Provisions sur comptes-courants<br>d'actionnaire           |                     |                          | - 490             |                     |                          | - 448             |
| Prêts en comptes-courants<br>d'actionnaire nets            |                     |                          | 967               |                     |                          | 1 053             |
| - dont pour compte de tiers                                |                     |                          | 304               |                     |                          | 304               |
| Autres prêts à des sociétés                                | 1 848               | 236 394                  | 238 242           | 2 031               | 218 628                  | 220 659           |
| Provisions sur autres prêts<br>à des sociétés              |                     |                          | - 14 627          |                     |                          | - 15 950          |
| Autres prêts à des sociétés nets                           |                     |                          | 223 615           |                     |                          | 204 709           |
| - dont pour compte de tiers                                |                     |                          | 1 285             |                     |                          | 1 285             |
| Obligations convertibles                                   | 0                   | 13                       | 13                | 0                   | 443                      | 443               |
| Provisions sur obligations<br>convertibles                 |                     |                          | 0                 |                     |                          | - 278             |
| Obligations convertibles nettes                            |                     |                          | 13                |                     |                          | 165               |
| - dont pour compte de tiers                                |                     |                          | 0                 |                     |                          | 75                |
| Prêts participatifs et prêts<br>subordonnés à la clientèle | 97                  | 9 931                    | 10 028            | 105                 | 12 099                   | 12 204            |
| Provisions sur prêts participatifs<br>à la clientèle       |                     |                          | - 4 200           |                     |                          | - 3 702           |
| Prêts participatifs à la clientèle nets                    |                     |                          | 5 828             |                     |                          | 8 502             |
| - dont pour compte de tiers                                |                     |                          | 618               |                     |                          | 618               |
| Créances commerciales                                      |                     |                          | 0                 |                     |                          | 388               |
| <b>Total net à l'actif</b>                                 | <b>1 950</b>        | <b>247 790</b>           | <b>230 423</b>    | <b>2 141</b>        | <b>232 666</b>           | <b>214 817</b>    |

| Créances<br>douteuses<br>sur la clientèle<br>(en intérêt et capital) | 31/12/2004                               |  |  | 31/12/2003                               |  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|
|  | Total<br>créances<br>douteuses<br>brutes | Total<br>provisions<br>créances<br>douteuses | Total<br>créances<br>douteuses<br>nettes | Total<br>créances<br>douteuses<br>brutes | Total<br>provisions<br>créances<br>douteuses | Total<br>créances<br>douteuses<br>nettes |
| Prêts en comptes-courants<br>d'actionnaire                           | 1 124                                    | 490  | 634                                      | 772                                      | 448  | 324                                      |
| - dont créances douteuses<br>compromises                             | 702                                      | 447  | 255                                      | 772                                      | 448  | 324                                      |
| Autres prêts à des sociétés  | 28 841                                   | 14 627                                       | 14 214                                   | 35 229                                   | 15 950                                       | 19 279                                   |
| - dont créances douteuses<br>compromises                             | 9 939                                    | 5 846  | 4 093                                    | 15 406                                   | 10 038                                       | 5 368                                    |
| Obligations convertibles   | 3  | 0  | 3  | 278                                      | 278  | 0  |
| - dont créances douteuses<br>compromises                             | 2  | 0  | 2  | 278                                      | 278  | 0  |
| Prêts participatifs et prêts<br>subordonnés à la clientèle           | 6 009                                    | 4 200  | 1 809                                    | 5 953                                    | 3 702  | 2 251                                    |
| - dont créances douteuses<br>compromises                             | 1 826                                    | 1 381  | 445                                      | 1 704                                    | 1 250  | 454                                      |
| <b>Total net à l'actif</b>   | <b>35 977</b>                            | <b>19 317</b>                                | <b>16 660</b>                            | <b>42 232</b>                            | <b>20 378</b>                                | <b>21 854</b>                            |

| Provision pour dépréciation<br>des créances sur la clientèle       | 31/12/2003    |              |              |                   | 31/12/2004<br>Provisions |
|--|---------------|--------------|--------------|-------------------|--------------------------|
|  | Provisions    | Dotations    | Reprises     | Dotation<br>nette |                          |
| <b>Provisions en intérêts</b>                                      |               |              |              |                   |                          |
| Provisions sur prêts à la clientèle                                | 3 646         | 740          | 1 469        | - 729             | 2 917                    |
| Provisions sur crédits en<br>compte-courant à la clientèle         | 96            | 45           | 2            | 43                | 139                      |
| Provisions sur obligations convertibles                            | 151           | 7            | 158          | - 151             | 0                        |
| Provisions sur prêts participatifs et<br>prêts subordonnés à terme | 411           | 117          | 110          | 7                 | 418                      |
| <b>Total</b>   | <b>4 304</b>  | <b>909</b>   | <b>1 739</b> | <b>- 830</b>      | <b>3 474</b>             |
| <b>Provisions en capital</b>                                       |               |              |              |                   |                          |
| Provisions sur prêts à la clientèle                                | 12 304        | 2 618        | 3 210        | - 592             | 11 712                   |
| Provisions sur crédits en<br>compte-courant à la clientèle         | 352           | 68           | 69           | - 1               | 351                      |
| Provisions sur obligations convertibles                            | 127           | 0            | 127          | - 127             | 0                        |
| Provisions sur prêts participatifs et<br>prêts subordonnés à terme | 3 291         | 538          | 49           | 489               | 3 780                    |
| <b>Total</b>   | <b>16 074</b> | <b>3 224</b> | <b>3 455</b> | <b>- 231</b>      | <b>15 843</b>            |
| <b>Provisions en intérêts et capital</b>                           | <b>20 378</b> | <b>4 133</b> | <b>5 194</b> | <b>- 1 061</b>    | <b>19 317</b>            |

| Ventilation selon la durée résiduelle       | Durée < 3 mois | Durée de 3 mois à 1 an | Durée de 1 à 5 ans | Durée > 5 ans | Non ventilable | Total          |
|---|----------------|------------------------|--------------------|---------------|----------------|----------------|
| Crédits à la clientèle                      | 40 373         | 27 098                 | 118 505            | 59 608        | 0              | 245 584        |
| Crédits à la clientèle pour compte de tiers |                |                        |                    |               | 2 207          | 2 207          |
| Créances commerciales                       |                |                        |                    |               | 0              | 0              |
| Créances rattachées                         |                |                        |                    |               | 1 950          | 1 950          |
| Provisions                                  |                |                        |                    |               | - 19 317       | - 19 317       |
| Crédits nets                                |                |                        |                    |               |                | <b>230 424</b> |

Les impayés (2 940 Milliers d'€), exigibles immédiatement, et les douteux (35 976 Milliers), dont la durée résiduelle est inconnue, sont reportés dans la colonne < 3 mois.

### Note 3 - Répartition géographique des encours sur les établissements de crédit et la clientèle (en milliers d'euros)

| Ventilation des encours bruts en capital par zone géographique (hors encours pour compte de tiers) | 31/12/2004     |                 |                | 31/12/2003     |                 |                |
|--|----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
|  | Encours sains  | Encours douteux | Total Encours  | Encours sains  | Encours douteux | Total Encours  |
| Afrique Centrale, Australie et Océan Indien  | 164 041        | 9 124           | <b>173 165</b> | 168 236        | 12 652          | <b>180 888</b> |
| Afrique de l'Ouest   | 56 768         | 20 058          | <b>76 826</b>  | 67 433         | 22 560          | <b>89 993</b>  |
| Asie, Caraïbes   | 49 030         | 7 633           | <b>56 663</b>  | 46 269         | 17 955          | <b>64 224</b>  |
| Méditerranée   | 176 227        | 3 425           | <b>179 652</b> | 144 749        | 9 681           | <b>154 430</b> |
| Multi-Pays   | 2 246          | 2               | <b>2 248</b>   | 3 832          | 121             | <b>3 953</b>   |
| Outre-Mer  | 8 462          |                 | <b>8 462</b>   | 11             | 105             | <b>116</b>     |
| <b>Total net à l'actif</b>   | <b>456 774</b> | <b>40 242</b>   | <b>497 016</b> | <b>430 530</b> | <b>63 074</b>   | <b>493 604</b> |

### Note 4 - Participations et activité de portefeuille (en milliers d'euros)

|   | 31/12/2004    |              |                | 31/12/2003    |              |                |
|---|---------------|--------------|----------------|---------------|--------------|----------------|
|   | Fonds propres | Fonds tiers  | Total 31/12/03 | Fonds propres | Fonds tiers  | Total 31/12/02 |
| Valeur brute des participations                   | 71 548        | 1 187        | <b>72 735</b>  | 64 938        | 1 510        | <b>66 448</b>  |
| Provision pour dépréciation des participations    | - 8 034       |              | <b>- 8 034</b> | - 9 041       |              | <b>- 9 041</b> |
| <b>Net</b>  | <b>63 514</b> | <b>1 187</b> | <b>64 701</b>  | <b>55 897</b> | <b>1 510</b> | <b>57 407</b>  |
| Valeur brute des autres activités de portefeuille | 0             | 0            | <b>0</b>       | 0             | 0            | <b>0</b>       |
| Provision pour dépréciation des autres activités  | 0             | 0            | <b>0</b>       | 0             | 0            | <b>0</b>       |
| <b>Net</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>0</b>       |
| <b>Valeur nette du portefeuille global</b>        | <b>63 514</b> | <b>1 187</b> | <b>64 701</b>  | <b>55 897</b> | <b>1 510</b> | <b>57 407</b>  |

Les participations pour compte de tiers dépréciées ne donnent pas lieu à une provision dans les livres de la PROPARCO qui ne supporte pas de risque sur ces opérations. Ces tiers sont la Communauté Européenne et la Banque Européenne d'Investissement.

| Evolution des participations sur fonds propres | 31/12/2003    |               |               |                            | 31/12/2004    |               |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------------------|---------------|---------------|
|  | Brut          | Acquisitions  | Cessions      | Virements de poste à poste | Brut          | Net           |
| Etablissements financiers                      | 8 286         | 338           | 5 228         | 0                          | 3 396         | 3 168         |
| Autres sociétés                                | 56 652        | 20 886        | 9 386         | 0                          | 68 152        | 60 346        |
| <b>Total</b>                                   | <b>64 938</b> | <b>21 224</b> | <b>14 614</b> | <b>0</b>                   | <b>71 548</b> | <b>63 514</b> |

Au 31/12/2004 les participations souscrites sur fonds propres sont libérées pour 50 549 Milliers d'€ et non libérées pour 12 965 Milliers d'€.

| Provision pour dépréciation des participations et autres activités de portefeuille | 31/12/2003   |            |              | 31/12/2004   |
|--|--------------|------------|--------------|--------------|
|  | Brut         | Dotations  | Reprises     |              |
| Participations   | 9 041        | 581        | 1 588        | 8 034        |
| Autres activités de portefeuille   | 0            |            |              | 0            |
| <b>Total</b>   | <b>9 041</b> | <b>581</b> | <b>1 588</b> | <b>8 034</b> |

### Note 5 - Immobilisations incorporelles (en milliers d'euros)

| Immobilisations incorporelles | 31/12/2003 |              |          | 31/12/2004 | Provisions et amortissements | 31/12/2004 |
|-------------------------------|------------|--------------|----------|------------|------------------------------|------------|
|                               | Brut       | Acquisitions | Cessions |            |                              |            |
| Immobilisations incorporelles | 145        | 4            | 1        | 148        | - 119                        | <b>29</b>  |

### Note 6 - Immobilisations corporelles (en milliers d'euros)

| Immobilisations corporelles | 31/12/2003 |              |          | 31/12/2004 | Provisions et amortissements | 31/12/2004 |
|-----------------------------|------------|--------------|----------|------------|------------------------------|------------|
|                             | Brut       | Acquisitions | Cessions |            |                              |            |
| Immobilisations corporelles | 1          | 2            | 0        | 3          | 1                            | <b>2</b>   |

### Note 7 - Autres actifs (en milliers d'euros)

| Autres actifs                  | 31/12/2004                 | 31/12/2003   |
|--------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                | Frais et taxes à récupérer | 3            |
| Etat - Impôt sur les bénéfices | 628                        | 3 183        |
| Débiteurs divers               | 442                        | 500          |
| <b>Total</b>                   | <b>1 073</b>               | <b>3 719</b> |

**Note 8 - Comptes de régularisation actif** (en milliers d'euros)

| Comptes de régularisation actif               | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|---|------------|------------|
| Frais à recevoir divers                       | 572        | 770        |
| Dividendes et jetons de présence              | 60         | 141        |
| Factures émises de prestations et commissions | 512        | 629        |
| Produits à recevoir commission de portage     | 0          | 0          |
| Charges constatées d'avance                   | 7          | 5          |
| Acompte versé                                 | 0          | 0          |
| Compte d'ajustement sur devises               | 102        |            |
| <b>Total</b>                                  | <b>681</b> | <b>775</b> |

**Note 9 - Dettes envers les établissements de crédit** (en milliers d'euros)

| Dettes envers les établissements de crédit | 31/12/2004      |                       |                | 31/12/2003      |                       |                |
|--|-----------------|-----------------------|----------------|-----------------|-----------------------|----------------|
|  | Intérêts courus | Capital correspondant | Total au bilan | Intérêts courus | Capital correspondant | Total au bilan |
| À vue                                      |                 | 4 195                 | 4 195          |                 | 2 111                 | 2 111          |
| À terme                                    | 2 162           | 490 524               | 492 686        | 2 156           | 489 197               | 491 353        |
| <b>Total net au passif</b>                 | <b>2 162</b>    | <b>494 719</b>        | <b>496 881</b> | <b>2 156</b>    | <b>491 308</b>        | <b>493 464</b> |

Les dettes à terme représentent le montant total des emprunts contractés auprès de l'Agence Française de Développement et de la BEI.

| Ventilation selon la durée résiduelle des dettes envers les établissements de crédit | Durée < 3 mois | Durée de 3 mois à 1 an | Durée de 1 à 5 ans | Durée > 5 ans | Dettes rattachées | Total |
|--|----------------|------------------------|--------------------|---------------|-------------------|-------|
|  | Dettes à terme | 2 596                  | 74 829             | 291 531       | 121 568           |       |

**Note 10 - Autres passifs** (en milliers d'euros)

| Autres passifs                              | 31/12/2004    | 31/12/2003    |
|---|---------------|---------------|
| Versement à effectuer sur participations    | 22 219        | 12 883        |
| Dettes fiscales                             | 4 746         | 33            |
| Créditeurs divers                           | 48            | 243           |
| Fonds pour compte de tiers                  | 3 765         | 4 168         |
| Ministère de l'agriculture                  | 8             | 8             |
| Communauté Européenne/E.C.I.P.              | 2 124         | 2 274         |
| Banque Européenne d'investissement/E.C.F.I. | 1 633         | 1 886         |
| <b>Total</b>                                | <b>30 778</b> | <b>17 327</b> |

**Note 11 - Comptes de régularisation passif** (en milliers d'euros)

| Comptes de régularisation passif   | 31/12/2004   | 31/12/2003   |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Dettes fournisseurs                | 700          | 787          |
| Prestation de service AFD à régler | 13           | 118          |
| Produits constatés d'avance        | 322          | 628          |
| Divers                             | 175          | 246          |
| <b>Total</b>                       | <b>1 210</b> | <b>1 779</b> |

Les produits constatés d'avance correspondent à l'étalement des commissions des engagements de garanties comptabilisées prorata temporis à compter de 2002.

**Note 12 - Provisions pour risques et charges** (en milliers d'euros)

| Provisions pour risque                  | 31/12/2003   |              |            | Virement interne | 31/12/2004   |
|---|--------------|--------------|------------|------------------|--------------|
|   | Dotations    | Reprises     |            |                  |              |
| Provisions pour risque pays             | 6 638        | 181          | 186        | - 1 261          | 5 372        |
| Provisions pour risque pays affectées   |              |              |            | 1 261            | 1 481        |
| Provisions pour engagements             | 0            | 1 165        | 0          |                  | 1 165        |
| Provisions pour fonds d'investissements | 643          | 453          | 0          |                  | 1 096        |
| <b>Total</b>                            | <b>7 281</b> | <b>1 799</b> | <b>186</b> |                  | <b>9 114</b> |

**Note 13 - Fonds pour risques bancaires généraux** (en milliers d'euros)

| Fonds pour risques bancaires généraux | 31/12/2003 |          | 31/12/2004 |
|---------------------------------------|------------|----------|------------|
|                                       | Dotations  | Reprises |            |
| Fonds pour risques bancaires généraux | 15 787     | 0        | 15 787     |

**Note 14 - Capitaux propres hors FRBG** (en milliers d'euros)

| Capitaux propres          | 31/12/2003     | Affectation Rés. 2003 | Taxe except. 2,5% RSPVLT | Résultat 31/12/2004 | 31/12/2004     |
|---------------------------|----------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|----------------|
| Capital souscrit          | 142 560        | 0                     |                          | 0                   | 142 560        |
| Report à nouveau          | 4 220          | 54                    | - 150                    | 0                   | 4 124          |
| Réserve légale            | 1 403          | 65                    |                          | 0                   | 1 468          |
| Réserve spéciale des +VLT | 5 280          | 880                   |                          | 0                   | 6 160          |
| Résultat                  | 1 299          | - 1 299               |                          | 8 831               | 8 831          |
| Dividendes distribués     |                | 300                   |                          | 0                   |                |
| <b>Total</b>              | <b>154 762</b> | <b>0</b>              | <b>- 150</b>             | <b>8 831</b>        | <b>163 143</b> |

Le capital de PROPARCO est constitué de 8 910 000 actions d'un nominal de 16 euros.

**Note 15 - Intérêt et produits, et charges assimilés** (en milliers d'euros)

| Désignation des produits                                | 31/12/2004    | 31/12/2003    |
|---|---------------|---------------|
| <b>Sur opérations avec les établissements de crédit</b> |               |               |
| Intérêts sur compte de dépôt à vue                      | 1 239         | 818           |
| Intérêts sur compte de dépôt à terme                    | 5 137         | 5 095         |
| Commissions sur opérations de hors-bilan                | 242           | 247           |
| Intérêts sur prêts aux sociétés de crédit               | 12 062        | 12 357        |
| Autres intérêts   | 10            | 0             |
| Dotation/Reprise aux provisions d'intérêts              | - 305         | - 146         |
| Pertes sur créances irrécouvrables                      | - 141         | 0             |
| <b>Total</b>  | <b>18 244</b> | <b>18 371</b> |
| <b>Sur opérations avec la clientèle</b>                 |               |               |
| Intérêts  | 16 866        | 15 107        |
| Commissions sur opérations de hors-bilan                | 753           | 645           |
| Dotation/Reprise aux provisions d'intérêts              | 830           | - 1 129       |
| Pertes sur créances irrécouvrables                      | - 333         | - 85          |
| <b>Total</b>  | <b>18 116</b> | <b>14 538</b> |
| <b>Sur obligations et autres titres à revenu fixe</b>   | <b>9</b>      | <b>19</b>     |
| <b>Total produits</b>                                   | <b>36 369</b> | <b>32 928</b> |

| Désignation des charges                                 | 31/12/2004    | 31/12/2003    |
|---|---------------|---------------|
| <b>Sur opérations avec les établissements de crédit</b> |               |               |
| Intérêt sur emprunts AFD                                | 14 225        | 14 863        |
| Intérêt sur emprunts BEI                                | 805           | 946           |
| Indemnité de réaménagement                              | 0             | 319           |
| Commissions   | 457           | 527           |
| <b>Total charges</b>                                    | <b>15 487</b> | <b>16 655</b> |

**Note 16 - Revenus des titres à revenu variable** (en milliers d'euros)

| Désignation        | 31/12/2004   | 31/12/2003   |
|--------------------|--------------|--------------|
| Dividendes         | 1 660        | 2 087        |
| Jetons de présence | 22           | 11           |
| <b>Total</b>       | <b>1 682</b> | <b>2 098</b> |

**Note 17 - Commissions** (en milliers d'euros)

| Désignation  | 31/12/2004   | 31/12/2003   |
|--|--------------|--------------|
| Commissions de dossiers sur opérations avec les établissements de crédit | 208          | 256          |
| Commissions de dossiers sur opérations avec la clientèle                 | 676          | 1 046        |
| Commissions de dossiers sur opérations sur titres                        | 11           | 10           |
| Commissions de portage   | 0            |              |
| Commissions de coordination  | 18           | 95           |
| Autres commissions sur activité d'assistance/conseil                     | 153          | 55           |
| Perte sur créance irrécupérable provisionnée                             | - 6          | 0            |
| Dotation/Reprise aux provisions des commissions                          | - 40         | 5            |
| <b>Total</b>   | <b>1 020</b> | <b>1 467</b> |

**Note 18 - Autres produits d'exploitation bancaire** (en milliers d'euros)

| Désignation   | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|---|------------|------------|
| Honoraires sur opérations ECIP  | 7          | 9          |
| Honoraires sur opérations ECFI  | 0          | 15         |
| Autres produits accessoires   | 61         | 82         |
| Gains (pertes) de change net sur opérations sur prêts, emprunts et trésorerie | 197        |            |
| <b>Total</b>  | <b>265</b> | <b>106</b> |

**Note 19 - Autres charges d'exploitation bancaire** (en milliers d'euros)

| Désignation   | 31/12/2004 | 31/12/2003   |
|---|------------|--------------|
| Perte de change nettes sur opérations sur prêts, emprunts et trésorerie |            | - 856        |
| Divers  | - 5        | - 5          |
| <b>Total</b>  | <b>- 5</b> | <b>- 861</b> |

**Note 20 - Autres frais administratifs** (en milliers d'euros)

| Autres passifs                  | 31/12/2004   | 31/12/2003   |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Prestations de services AFD     | 8 432        | 7 810        |
| Prestations de services AFD     | 7 635        | 7 110        |
| Loyer                           | 664          | 640          |
| Charges locatives               | 165          | 171          |
| Prestations refacturées à l'AFD | - 32         | - 111        |
| Impôts et taxes                 | 284          | 213          |
| Charges diverses                | 1 177        | 1 354        |
| Autres charges                  | 1 666        |              |
| Charges refacturées à l'AFD     | - 54         |              |
| Charges refacturées à des tiers | - 434        |              |
| <b>Total</b>                    | <b>9 893</b> | <b>9 377</b> |

**Note 21 - Coût du risque** (en milliers d'euros)

| Désignation  | 31/12/2004   | 31/12/2003      |
|--|--------------|-----------------|
| Provisions en capital sur les établissements de crédit | 934          | - 4 696         |
| Provisions en capital sur la clientèle                 | 232          | - 5 728         |
| Provisions sur engagements                             | - 1 165      |                 |
| Provisions pour risques et charges                     | 5            | 528             |
| Pertes sur créances irrécouvrables en capital          | - 372        | - 318           |
| <b>Total</b>   | <b>- 366</b> | <b>- 10 214</b> |

**Note 22 - Gains ou pertes sur actifs immobilisés** (en milliers d'euros)

| Désignation                                       | 31/12/2004  | 31/12/2003   |
|---|-------------|--------------|
| Plus-value (moins-value) nette sur participations | 674         | 3 959        |
| Résultat de change sur cession de participations  | - 1 294     | - 926        |
| Dotation aux provisions pour dépréciation         | - 581       | - 2 505      |
| Dotation aux provisions pour risque               | - 453       | 248          |
| Reprise de provision sur participations           | 1 589       | 640          |
| <b>Total</b>                                      | <b>- 65</b> | <b>1 416</b> |

**Note 23 - Résultat exceptionnel** (en milliers d'euros)

| Désignation   | 31/12/2004  | 31/12/2003  |
|---|-------------|-------------|
| Produits  |             |             |
| Régularisation de produits sur exercices antérieurs | 0           | 0           |
| <b>Total</b>  | <b>0</b>    | <b>0</b>    |
| Charges   |             |             |
| Régularisation de charges sur exercices antérieurs  | 84          | 45          |
| <b>Total</b>  | <b>84</b>   | <b>45</b>   |
| <b>Total net</b>                                    | <b>- 84</b> | <b>- 45</b> |

**Note 24 - Résultat courant après impôt** (en milliers d'euros)

| Ventilation            | Résultat comptable avant impôt | Imputations fiscales nettes | Résultat fiscal | Impôt dû (après déduction des avoirs fiscaux) | Résultat comptable après impôt |
|------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-----------------|---|--------------------------------|
|                        | (a)                            | (b)                         | (c)=(a)+(b)     | (d)   | (a)-(d)                        |
| Résultat courant       | 13 502                         | - 5 213                     | 8 289           | 4 586   | 8 916                          |
| Résultat exceptionnel  | - 85                           |                             | - 85            |   | - 85                           |
| <b>Résultat global</b> | <b>13 417</b>                  |                             | <b>8 204</b>    |   | <b>8 831</b>                   |

**Note 25 - Effectif et ventilation par catégorie** (en milliers d'euros)

|                      | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|----------------------|------------|------------|
| Cadres               | 40         | 41         |
| Employés             | 10         | 12         |
| <b>Total siège</b>   | <b>50</b>  | <b>53</b>  |
| Cadres               | 3          | 4          |
| <b>Total agences</b> | <b>3</b>   | <b>4</b>   |

Les charges de personnel sont intégrées dans les prestations de services AFD (note 20).

**Note 26 - Ventilation géographique du chiffre d'affaires** (en milliers d'euros)

|              | 31/12/2004    | 31/12/2003    |
|--------------|---------------|---------------|
| France       | 9 908         | 8 691         |
| Etranger     | 30 570        | 29 870        |
| <b>Total</b> | <b>38 561</b> | <b>38 561</b> |

**Note 27 - Actifs et passifs en devises** (en milliers d'euros)

|  | 31/12/2004    | 31/12/2003    |
|--|---------------|---------------|
| Contrevaleur en euros des actifs en devises  | 264 516       | 289 152       |
| Contrevaleur en euros des passifs en devises | 230 186       | 248 881       |
| <b>Solde</b>                                 | <b>34 330</b> | <b>40 271</b> |

**Note 30 - Tableau des filiales et participations** (en euros)

**A- Renseignements détaillés sur chaque titre dont la valeur brute excède 1 % du capital de PROPARCO**

(soit 1 425 Milliers d'euros).

|  | Capital<br>(en Kdevises) | Autres capitaux<br>propres (Kdevises) | Quote-part du capital<br>détenue (en %) | Valeur comptable<br>brute (euros) | Valeur comptable<br>nette (euros) | C.A. H.T. du dernier<br>exercice (Kdevises) | Dernier résultat<br>(+ ou -) (Kdevises) | Prêts et avances consentis<br>non encore remboursés (euros) | Dividendes encaissés<br>en 2004 (euros) |
|--|--------------------------|---------------------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------------------|---|---|---|---|
| Filiales détenues à plus de 50 % : Néant   |                          |                                       |   |                                   |                                   |   |   |   |   |
| Participations détenues entre 10 et 50 % : |                          |                                       |   |                                   |                                   |   |   |   |   |
| FEGACE (Multi-pays) ..... USD              | 1 156                    | NÉANT                                 | 10,90                                   | 3 708 202                         | 3 708 202                         | NÉANT                                       | - 698                                   |   |   |
| AVERROES (Multi-pays) ..... EUR            | 12 577                   | NÉANT                                 | 49,93                                   | 9 000 000                         | 9 000 000                         | NÉANT                                       | - 290                                   |   |   |
| I & P CAPITAL (Multi-pays) ..... EUR       | 700                      | NÉANT                                 | 20,00                                   | 2 000 000                         | 2 000 000                         | 477   | - 419                                   |   |   |
| AFRICAN LION II (Multi-pays) ..... USD     | 18 750                   | - 314                                 | 16,00                                   | 2 238 138                         | 1 491 814                         | NÉANT                                       | - 197                                   |   |   |
| GAT (Tunisie) ..... TND                    | 10 000                   | 10 363                                | 15,00                                   | 1 979 063                         | 1 979 063                         | 1 192                                       | 1 662                                   |   |   |
| MOUSSAHAMA (Maroc) ..... MAD               | 140 000                  | - 66 644                              | 15,36                                   | 2 058 403                         | 823 362                           | 1 977                                       | - 11 978                                |   |   |
| NFDC (Afrique du Sud) ..... ZAR            | 51 420                   | - 19 992                              | 15,56                                   | 1 568 700                         | 470 610                           | 25 344                                      | 211                                     |   |   |
| CAGF (Multi-pays) ..... EUR                | 2 539                    | NÉANT                                 | 31,85                                   | 4 500 000                         | 4 500 000                         | NÉANT                                       | - 514                                   |   |   |
| Participations détenues à moins de 10 % :  |                          |                                       |   |                                   |                                   |   |   |   |   |
| SONATEL (Sénégal)..... XOF                 | 50 000 000               | 206 255 000                           | 0,77                                    | 2 289 022                         | 2 289 022                         | 202 701 000                                 | 55 504 000                              |   | 516 497                                 |
| AIG (Multi-pays) ..... USD                 | 126 300                  | - 29 196                              | 2,82                                    | 8 201 510                         | 8 201 510                         | 878   | - 3 588                                 |   |   |
| UOB ASEAN (Multi-pays) ..... USD           | 3 898                    | NÉANT                                 | 8,33                                    | 3 699 790                         | 3 699 790                         | NÉANT                                       | - 2 463                                 |   |   |
| INTERCULTURES (Luxembourg) ..... EUR       | 32 760                   | 66 646                                | 3,46                                    | 3 999 959                         | 3 999 959                         | 2 467                                       | 964                                     |   | 28 368                                  |
| AFRICAN LION I (Multi-pays) ..... USD      | 18 770                   | 22 317                                | 9,00                                    | 1 638 935                         | 1 638 935                         | 3 719                                       | 16                                      |   | 147 170                                 |
| BOURBON AXA (Multi-pays)..... EUR          | 20 900                   | - 4 947                               | 9,27                                    | 4 698 381                         | 4 698 381                         | NÉANT                                       | - 443                                   |   |   |
| PRAXIS (Afrique du Sud) ..... ZAR          | 59 395                   | NÉANT                                 | 9,71                                    | 2 845 319                         | 1 736 045                         | NÉANT                                       | - 73 173                                |   |   |
| <b>Total</b>                               |                          |                                       |   | <b>54 425 423</b>                 | <b>50 236 693</b>                 |   |   | <b>0</b>  | <b>692 035</b>                          |

**B- Renseignements globaux sur les autres titres, dont la valeur brute n'excède pas 1 % du capital de PROPARCO.**

|   | Valeur comptable<br>brute (euros) | Valeur comptable<br>nette (euros) | Soldes des avances<br>(euros) | Dividendes encaissés<br>en 2004 (euros) |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|---|
| Filiales Françaises   | 7 607                             | 7 607                             |                               |   |
| Filiales Étrangères   |                                   |                                   |                               |   |
| Participations dans les sociétés Françaises (dont brut >10% = 1 281 334)            | 1 788 188                         | 1 304 200                         |                               | 12 500                                  |
| Participations dans les sociétés Étrangères (dont brut >10% = 7 913 781)            | 15 327 322                        | 11 965 554                        | 16 584 775                    | 1 031 023                               |
| Participations pour compte de tiers   | 1 187 381                         | 1 187 381                         |                               |   |
| <b>Total</b>  | <b>18 310 498</b>                 | <b>14 464 742</b>                 | <b>16 584 775</b>             | <b>1 043 523</b>                        |
| <b>Total tableau A + tableau B, soit total des participations sur fonds propres</b> | <b>72 735 920</b>                 | <b>64 701 435</b>                 | <b>16 584 775</b>             | <b>1 735 558</b>                        |

**Note 28 - Voir page 20**

**Note 29 - Engagements sur opérations en devises** <sup>(1)</sup> (en milliers d'euros)

| Désignation                  | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|------------------------------|------------|------------|
| Opérations de change à terme |            |            |
| Euros à recevoir             | 832        | 0          |
| Devises à livrer             | 731        | 0          |

(1) Ces informations ne font pas partie du hors-bilan publiable.

**Note 28 - Situation des parts en capital supérieures ou égales à 10 % détenues au 31/12/04**

| Société                             | PAYS                  | %    |
|-------------------------------------|-----------------------|------|
| <b>Parts supérieure à 50 %</b>      |                       |      |
| RETIRO PARTICIPATION                | FRANCE                | 99,0 |
| <b>Parts de 10 à 50 %</b>           |                       |      |
| ACTIVA VIE                          | CAMEROUN              | 10,0 |
| AFRICA VIANDE                       | TCHAD                 | 15,0 |
| AFRICAN LION 2                      | MULTI-PAYS            | 16,0 |
| ALAIN ANNE (SOCIETE EN LIQUIDATION) | MARTINIQUE            | 23,0 |
| AVERROES FINANCE                    | FRANCE/MULTI-PAYS     | 49,9 |
| CAGF                                | LUXEMBOURG/MULTI-PAYS | 31,9 |
| CAURIS                              | TOGO                  | 10,0 |
| CREDIT LYONNAIS                     | CONGO                 | 10,0 |
| EFP                                 | MULTI-PAYS            | 20,0 |
| EQUIPBAIL                           | MADAGASCAR            | 10,0 |
| FAMWA                               | COTE D'IVOIRE         | 15,0 |
| FEGACE                              | MULTI-PAYS            | 10,9 |
| GAT                                 | TUNISIE               | 15,0 |
| HOLDEFI                             | FRANCE                | 20,0 |
| I & P CAPITAL                       | MAURICE/MULTI-PAYS    | 20,0 |
| INTER. PRINTING COMPANY             | TUNISIE               | 15,0 |
| MAGHREB TITRISATION                 | MAROC                 | 10,0 |
| MEGDICH PHARMA                      | TUNISIE               | 13,0 |
| MODERNE DE TITRISATION              | TUNISIE               | 10,0 |
| MOUSSAHAMA                          | MAROC                 | 15,4 |
| MSELE                               | AF. DU SUD            | 12,2 |
| MVCF                                | MAURICE               | 12,5 |
| NFDC                                | AF. DU SUD            | 15,6 |
| PICOR                               | MADAGASCAR            | 30,0 |
| S.H LAGUNE                          | COTE D'IVOIRE         | 11,0 |
| SENINVEST                           | SENEGAL               | 27,3 |
| SGI AFRICAINE DE BOURSE             | COTE D'IVOIRE         | 25,0 |
| SICAR                               | TUNISIE               | 20,0 |
| SOAGA                               | BENIN                 | 13,0 |
| SOARI                               | FRANCE                | 30,0 |
| SOMAFI                              | MALI                  | 10,0 |
| SPPI                                | TUNISIE               | 16,4 |
| TUNINVEST INTERNATIONAL             | TUNISIE               | 11,1 |
| TUNINVEST SICAR                     | TUNISIE               | 15,0 |
| UPLINE TECHNOLOGIES                 | MAROC                 | 20,0 |

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.

# Rapport général des Commissaires aux Comptes

Comptes Annuels - Exercice clos le 31 décembre 2004

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 décembre 2004, 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.

## 1. Opinion sur les comptes annuels.

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles 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 examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

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.

## 2. Justification des appréciations.

En application des dispositions de l'article L. 225-235, 1° alinéa, du Code de Commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

### Estimations comptables

#### - Couverture des risques de crédit

Votre société constitue des provisions pour couvrir les risques de crédit inhérents à ses activités (notes 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 provisions spécifiques.

#### - Evaluation des titres de participation

Concernant l'activité de prises de participation, votre société constitue des provisions pour dépréciation et pour risque tel que décrit dans l'annexe (§ 2.c et notes II-4 et II-11). 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 la société pour identifier et évaluer les risques ainsi que sur l'examen des informations présentées par votre société pour évaluer ces provisions.

#### - Couverture des risques pays

Compte tenu des zones d'intervention de Proparco, votre société a mis en place un mécanisme de couverture du risque pays comme exposé dans l'annexe (§ 2.c et note II-11). Notre appréciation de la provision pour risque pays dans les comptes de Proparco résulte de l'examen du dispositif d'évaluation du risque effectué à la lumière des informations disponibles par pays ou par zone géographique.

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 l'opinion sans réserve exprimée dans la première partie de ce rapport.

## 3. Vérifications et informations spécifiques.

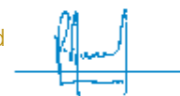
Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

Fait à Paris La Défense, le 29 mars 2005.

### Les Commissaires aux Comptes.

KMPG AUDIT  
Pascal Brouard



MAZARS & GUÉRARD  
Max Dongar



Guillaume Potel

