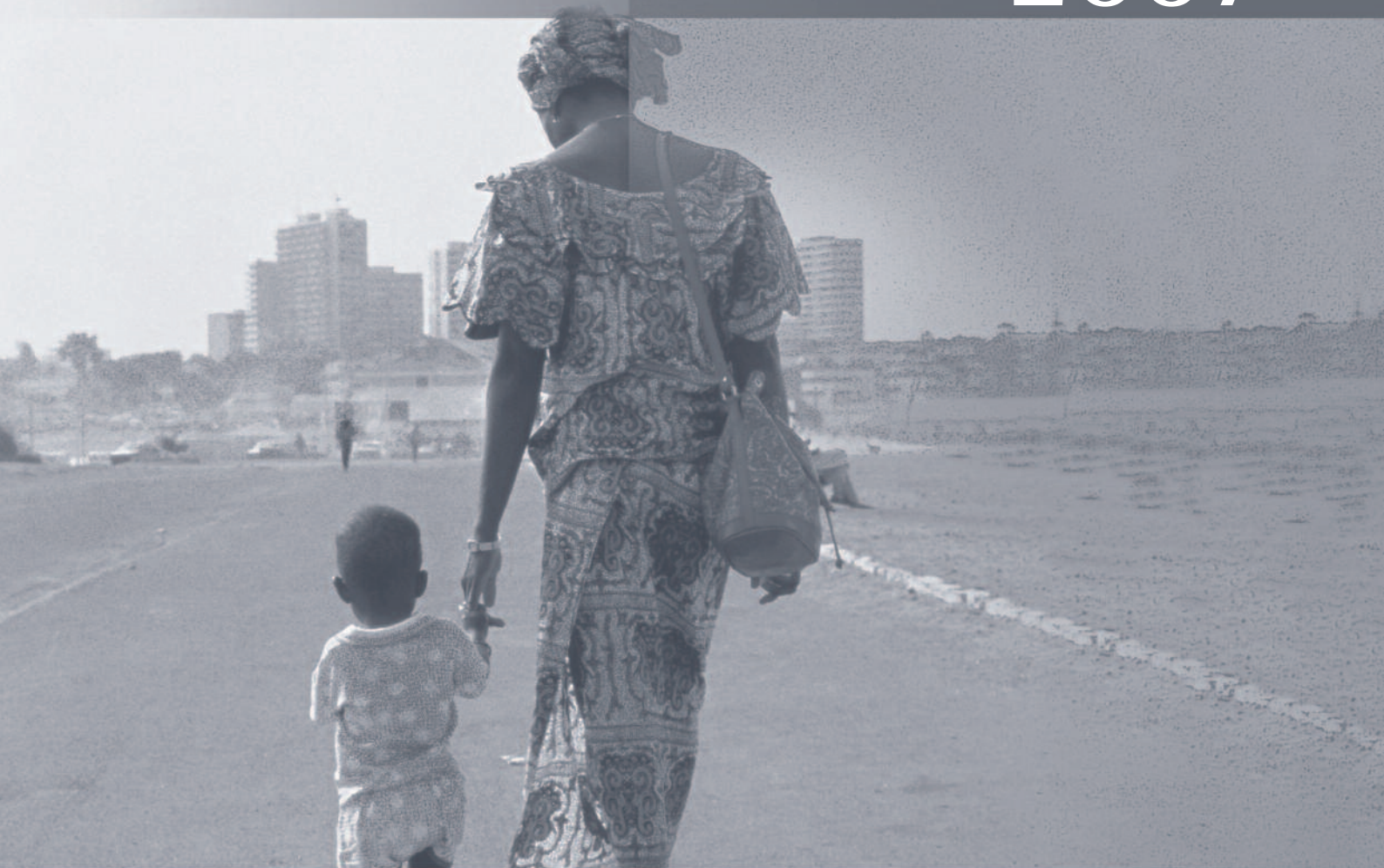


Rapport financier 2007



PROPARCO

Groupe Agence Française de Développement

Financial report 2007



S O M M A I R E

S U M M A R Y

Bilan actif au 31 décembre 2007	1	<i>Balance sheet - assets as at 31 December 2007</i>
<hr/>		
Bilan passif au 31 décembre 2007	2	<i>Balance sheet - liabilities as at 31 December 2007</i>
<hr/>		
Compte de résultat au 31 décembre 2007	3	<i>Income statement as at 31 December 2007</i>
<hr/>		
Principes, règles et méthodes comptables	4	<i>Accounting principles and policies</i>
<hr/>		
Informations complémentaires sur les postes des états publiables au 31 décembre 2007	9	<i>Notes to the accounts</i>
<hr/>		
Rapport général des commissaires aux comptes	24	<i>Statutory auditors' report</i>
<hr/>		

Bilan actif au 31 décembre 2007 (en milliers d'euros)

Balance sheet assets as at 31 December 2007 (thousands of Euros)

ACTIF - ASSETS	NOTE	31/12/2007	31/12/2006
CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT RECEIVABLES FROM FINANCIAL INSTITUTIONS	1		
A VUE - SHORT-TERM		27 359	25 195
<i>dont entreprises liées - related parties</i>		27 182	24 803
<i>dont pour compte de tiers - on behalf of third parties</i>		177	392
A TERME - LONG-TERM		525 341	498 826
<i>dont entreprises liées - related parties</i>		100 276	116 180
OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE - TRANSACTIONS WITH NON-FINANCIAL INSTITUTIONS	2	302 098	318 892
<i>dont pour compte de tiers - on behalf of third parties</i>		386	9 233
PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DÉTENUS A LONG TERME INVESTMENTS AND OTHER LONG TERM SECURITIES	4	129 744	104 766
<i>dont pour compte de tiers - on behalf of third parties</i>		641	845
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES - INTANGIBLE ASSETS	5	9	19
IMMOBILISATIONS CORPORELLES - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	6	49	1
AUTRES ACTIFS - OTHER ASSETS	7	1 435	1 320
<i>dont entreprises liées - related parties</i>		0	0
COMPTES DE RÉGULARISATION - PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME	8	1 427	1 195
<i>dont entreprises liées - related parties</i>		70	69
TOTAL ACTIF - TOTAL ASSETS		987 462	950 214
HORS BILAN - OFF-BALANCE SHEET		31/12/2007	31/12/2006
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT - FINANCING COMMITMENTS		174 770	163 655
en faveur d'établissements de crédit - <i>in favour of financial institutions</i>		69 416	98 366
en faveur de la clientèle - <i>in favour of non-financial institutions</i>		105 354	65 289
ENGAGEMENTS DE GARANTIE - GUARANTEE COMMITMENTS		44 915	41 864
en faveur d'établissements de crédit - <i>in respect of financial institutions</i>		16 600	9 154
en faveur de la clientèle - <i>in respect of non-financial institutions</i>		28 315	32 710
TOTAL ENGAGEMENTS DONNÉS - TOTAL COMMITMENTS GIVEN		219 685	205 519

Bilan passif au 31 décembre 2007 (en milliers d'euros)

Balance sheet liabilities as at 31 December 2007 (thousands of Euros)

PASSIF - LIABILITIES	NOTE	31/12/2007	31/12/2006
DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT <i>BORROWINGS OWED TO FINANCIAL INSTITUTIONS</i>	9		
A VUE - <i>SHORT-TERM</i>		0	1 571
<i>dont entreprises liées - related parties</i>		0	1 571
A TERME - <i>LONG-TERM</i>		723 133	693 016
<i>dont entreprises liées - related parties</i>		712 226	676 582
AUTRES PASSIFS - <i>OTHER LIABILITIES</i>	10	43 584	52 012
<i>dont pour compte de tiers - on behalf of third parties</i>		1 189	10 457
COMPTES DE RÉGULARISATION - <i>ACCRUALS AND DEFERRED INCOME</i>	11	3 376	4 637
<i>dont entreprises liées - related parties</i>		1 256	2 743
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES <i>PROVISIONS FOR CONTINGENCIES AND LOSSES</i>	12	18 981	7 923
FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX (FRBG) <i>FUND FOR GENERAL BANKING RISKS (FGBR)</i>	13	3 993	15 787
CAPITAUX PROPRES HORS FRBG - <i>EQUITY EXCLUDING FGBR</i>	14	194 395	175 269
Capital souscrit - <i>Capital subscribed</i>	14	142 560	142 560
Réserve légale - <i>Legal reserve</i>	14	3 005	2 489
Autres réserves - <i>Other reserve</i>	14	6 160	6 160
Réserve spéciale des PVLT - <i>Special reserve for long term capital gains</i>	14	0	0
Report à nouveau - <i>Retained earnings</i>	14	18 944	13 759
Résultat de l'exercice - <i>Income for the year</i>	14	23 726	10 301
TOTAL PASSIF - TOTAL LIABILITIES		987 462	950 214
HORS BILAN - OFF-BALANCE SHEET		31/12/2007	31/12/2006
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT - <i>FINANCING COMMITMENTS</i>		196 546	237 364
reçus d'établissements de crédit - <i>received from financial institutions</i>		196 546	237 364
<i>dont entreprises liées - related parties</i>		191 546	232 364
ENGAGEMENTS DE GARANTIE - <i>GUARANTEE COMMITMENTS</i>		545 744	638 058
reçus d'établissements de crédit - <i>received from financial institutions</i>		545 744	638 058
<i>dont entreprises liées - related parties</i>		468 640	540 942
TOTAL ENGAGEMENTS REÇUS - TOTAL COMMITMENTS RECEIVED		742 290	875 422

Compte de résultat au 31 décembre 2007 (en milliers d'euros)

Income statement as at 31 December 2007 (thousands of Euros)

RÉSULTAT - INCOME STATEMENT	NOTE	31/12/2007	31/12/2006
INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS - INTEREST AND SIMILAR INCOME	15		
SUR OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - FINANCIAL INSTITUTIONS		29 676	27 140
<i>dont entreprises liées - related parties</i>		5 795	5 961
SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE - ON TRANSACTIONS WITH NON-FINANCIAL INSTITUTIONS		24 594	22 983
SUR OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENU FIXE ON BONDS AND OTHER FIXED INCOME SECURITIES		0	-1
INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES - INTEREST AND SIMILAR CHARGES	15		
SUR OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - FINANCIAL INSTITUTIONS		-31 891	-29 850
<i>dont entreprises liées - related parties</i>		-31 286	-29 063
REVENUS DES TITRES A REVENU VARIABLE INCOME FROM VARIABLE INCOME SECURITIES	16	8 716	2 915
COMMISSIONS (PRODUITS) - FEE INCOME	17	2 745	2 368
COMMISSIONS (CHARGES) - FEE EXPENSE	18	-302	-138
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE OTHER BANKING OPERATING INCOME ITEMS	19	1 208	1 435
<i>dont entreprises liées - related parties</i>		761	876
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE OTHER BANKING OPERATING EXPENSE ITEMS	20	-5	-4
PRODUIT NET BANCAIRE - NET BANKING INCOME		34 741	26 848
AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS - OTHER ADMINISTRATIVE EXPENSES	21	-13 533	-11 425
<i>dont entreprises liées - related parties</i>		-10 424	-9 449
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES & CORPORELLES - ALLOCATION TO DEPRECIATION & AMORTISATION		-14	-10
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION - GROSS OPERATING INCOME		21 194	15 413
COÛT DU RISQUE - COST OF RISK	22	-178	-1 114
RÉSULTAT D'EXPLOITATION - OPERATING INCOME		21 016	14 299
GAINS OU PERTES SUR ACTIFS IMMOBILISÉS GAINS AND LOSSES ON PROPERTY AND EQUIPMENT	23		
EN GAIN - GAINS		9 211	748
EN PERTE - LOSSES			
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT - INCOME FROM ORDINARY ACTIVITIES BEFORE TAX		30 227	15 047
DOTATIONS/REPRISES DE FRBG - ALLOCATIONS/RECOVERIES OF FGBR		11 794	0
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL - EXCEPTIONAL ITEMS	24		
PRODUITS EXCEPTIONNELS - EXCEPTIONAL REVENUE		21	0
CHARGES EXCEPTIONNELLES - EXCEPTIONAL EXPENSES		-10 777	-42
IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES - CORPORATE INCOME TAX	25	-7 539	-4 704
RÉSULTAT NET - NET INCOME		23 726	10 301

Événements significatifs de l'exercice

Key events for the year

Aucun évènement significatif n'est intervenu au cours de l'année 2007.

No key event occurred during the course of 2007.

Principes, règles et méthodes comptables

Accounting principles and policies

Généralités sur les comptes

Les comptes annuels de PROPARGO 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.

Changement d'estimation

La convention de couverture risque pays de l'AFD a pris fin le 1^{er} janvier 2007, ce qui a conduit PROPARGO à prendre en charge le provisionnement de son risque pays.

Par ailleurs, les normes IFRS applicables aux comptes consolidés du groupe AFD à partir du 1^{er} janvier 2007 prévoient un provisionnement pour risques collectifs estimé sur la base d'une analyse de la sinistralité historique, toutes causes confondues, sur des classes d'actifs homogènes, ces risques incluant de facto les sinistres pour risque-pays. Dans un souci d'homogénéisation des pratiques comptables au sein du groupe et de convergence vers les nouvelles normes IFRS, PROPARGO a donc doté une provision pour risques collectifs au 1^{er} janvier 2007 de 10,8 M€ qui, du fait de la première application de ce nouveau système, a été comptabilisée en résultat exceptionnel.

Les dotations et reprises ultérieures au 1^{er} janvier 2007 ont été comptabilisées au niveau du coût du risque et représente une dotation nette de 1 million d'euro.

Une reprise du FRBG ayant été constatée pour un montant équivalent, la dotation nette totale de 11,8 millions d'euros est sans incidence sur le résultat net.

General comments on the accounts

PROPARGO's financial statements are presented in accordance with regulations in force, and in particular the French Banking Regulation Committee's regulation CRBF 91.01. This corpus of standards was formed when EEC Directive no. 86.635 dated 8 December 1986 was transposed into French law. Annual summary documents are based on the French Accounting Standards Committee (CRC) regulation 2000-03.

These standards were applied in compliance with the principle of prudence and in accordance with the fundamental accounting principles of going concern, consistency and time-period principles.

Change in accounting estimate

The agreement between PROPARGO and AFD covering country risk ceased on 1st January 2007, leading PROPARGO to allocate a provision for country risk in its own accounts.

The IFRS standards are applicable to the AFD group consolidated accounts from 1st January 2007 and include a provision for collective risk. The accounting estimate of such a provision is based on the analysis of historical losses, whatever their cause but classified by type of assets. The notion of collective risk encompasses losses derived from country risk. So as to abide by the same accounting standards across the AFD group and to move towards the new IFRS standards, PROPARGO has allocated a provision for collective risk as at 1st January 2007 amounting to €10.8 million, which, being the first implementation of this new set of rules and principles, has been accounted for as an exceptional result.

Provision allocations and releases post 1st January 2007 have been accounted for in the cost of risk and amount to €1 million.

A release of the FRBG (Fonds pour Risques Bancaires Généraux) for an amount equivalent to that of the provision for collective risk is being accounted for. As a result, the total allocation for collective risk worth €11.8 million has no consequence on the net result.

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'arrêté 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'arrêté 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.

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 prévisionnelles au titre des encours douteux ou douteux compromis. Les pertes prévisionnelles sont égales à la différence entre les flux contractuels initiaux, déduction faite des flux déjà encaissés, et les flux prévisionnels. 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.

Conversion of foreign currency operations

Receivables, liabilities, commitments, off-balance sheet items in foreign currencies are valued using exchange rates at the end of the financial year. This conversion into a common currency, using the closing dates, results in differences in the income statement, except in the following transactions, where the difference is shown in an adjustment account:

- financial investments made out in foreign currencies but financed in Euros,
- financial instruments recorded off-balance sheet,
- balance and off-balance sheet items recorded in illiquid currencies.

Products and charges made out in foreign currencies and related to loans, borrowings, securities and off-balance sheet items are shown in profit and loss accounts opened in each of the relevant currencies and converted at the end of each month.

Products and charges made out in foreign currencies are converted each month to Euros. Subsequent variations in the exchange rate are shown as currency related profits or losses in the balance sheet.

Risk coverage

Risks are covered by five different types of provisions:

◆ *provisions for impairment*

These are set up to adjust the amount at which the securities are accounted for in the financial statements to their value in use, if this is considered to be lower than acquisition cost. The value in use of an investment is assessed on the basis of the company's net worth (or liquidation value for investment funds), future prospects based on economic and financial information available on the company, the environment of the country in which it operates and any exit commitments granted.

◆ *provisions for doubtful debts*

Loans with one or more unpaid instalments of over three months past due date are systematically reclassified as doubtful outstanding loans in accordance with banking regulations. In this respect, unpaid interest receivable and accrued interest are 100% provisioned and loans may be subject to provisions covering the principal, studied on a case-by-case basis after rating and pursuant to CRC regulation 2002-03.

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 variable rate loans.

◆ *provisions pour risque-pays convention AFD*

La provision « Risque-pays convention AFD » vient en couverture des risques pays afférents aux encours réalisés sur les tranches de refinancement antérieures au 1^{er} janvier 2005, pour lesquels la société bénéficie de la garantie AFD au titre du risque pays. (cf §2 (j))

Cette garantie est opérante au-delà d'une franchise couverte par cette provision qui s'établit à 6,3 million d'euros au 31 décembre 2007.

◆ *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 2007, le fonds pour risques bancaires généraux a été repris pour 11,8 millions d'euros en contrepartie de la dotation nette à la provision pour risques collectifs.

Au 31 décembre 2007, le FRBG ressort à 4 millions d'euros.

◆ *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.

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 logé au Crédit Lyonnais 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.

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.

◆ *provisions for country risk*

The provision "Country risk – agreement with AFD" covers the country risk related to outstanding loans refinanced by AFD's credit lines approved prior to 1st January 2005 for which PROPARCO's country risk is covered by AFD (cf "Off balance sheet" section).

Such a guarantee is effective beyond a €6.3 million excess as at 31st December 2007.

◆ *fund for general banking risks*

Between 1999 and 2002, the management allocated an annual provision to the fund for general banking risks in accordance with Regulation 90-02 of 23rd February 1990 (amended) in order to cover the general risks of the company's activity.

In 2007, the fund for general banking risks was released for €11.8 million to compensate for the provision for collective risk.

As at 31st December 2007, the fund for general banking risks amounted to €4 million.

◆ *provision for investment fund risks*

PROPARCO recognises a provision for investment fund risks to cover the risk of a capital loss on investment funds in the process of disbursement. The amount of this allocation is calculated based on the payments made to finance the funds' management fees. For each of these funds the provision represents 50% of the management fees paid.

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 Crédit Lyonnais 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 (interest receivable).

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 deposit accounts.

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 outstandings. 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 when loan agreements have expired.

Les encours douteux compromis au 31 décembre 2007 se montent à 19,3 millions d'euros et concernent exclusivement les en-cours 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 2007. En effet, les réaménagements de concours accordés sur l'année ont été réalisés à des conditions proches de celles habituellement appliquées par PROPARCO.

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.

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont essentiellement constituées par des 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).

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 PROPARCO à des établissements de crédit et à la clientèle.

Outstanding amounts unlikely to be recovered as at 31st December 2007 stood at €19.3 million and concern only non-financial institutions.

◆ **Restructured outstanding loans (at off market conditions):**

Restructured outstanding amounts should be identified separately within healthy outstanding loans. PROPARCO had no outstanding amounts restructured at off-market conditions for the 2007 fiscal year. Rescheduling of outstanding amounts during the year was carried out in accordance with PROPARCO's usual practices.

Investments and portfolio activity

Investments are recorded in the balance sheet as assets at acquisition value.

Income from variable income securities, recognised under income, comprises dividends and directors' fees received or receivable.

Intangible assets

Intangible assets comprise mainly software.

Property and equipment

Property and equipment assets comprise office and IT equipment and are recorded at acquisition cost. Depreciation is calculated over the estimated useful economic life 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 held on behalf of third parties

Funds held on behalf of third parties are recognised under other liabilities. They comprise the outstanding balances of funds managed on behalf of the ECIP (European Communities Commission), the ministries of Agriculture and Cooperation, and the ECFI (European Investment Bank).

Off-balance sheet

"Financing commitments given" records the outstanding amount payable in respect of financings authorised by the decision-making bodies (loans, shareholder current accounts and convertible bonds), when such agreements are signed. Commitments given comprise outstanding amounts payable in respect of term loans granted to financial institutions that may be drawn in successive tranches.

"Guarantee commitments given" comprises various forms of guarantees granted by PROPARCO to financial institutions and to its other clients.

Les engagements de financement reçus concernent des ressources mobilisables auprès de l'AFD et de la BEI.

Les engagements de garantie reçus (545,7 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 468,6 millions d'euros au 31.12.2007. En effet, la société continue de bénéficier de la garantie AFD sur les encours réalisés sur tranches de refinancement antérieures au 1^{er} janvier 2005.

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

"Financing commitments received" relates to resources that may be drawn from AFD and the EIB.

"Guarantee commitments received" (€545.7 million) corresponds to guarantees received from financial institutions to cover loan transactions. They include AFD's guarantee to cover country risk and which amounts to €468.6 million as at 31st December 2007. PROPARCO is covered by such a guarantee for outstanding loans refinanced by AFD's credit lines approved prior to 1st January 2005.

Commitments for agreements not yet signed are not recognised in the published off-balance sheet, in accordance with banking regulations.

Événement significatif postérieur au 31 décembre 2007

Significant events subsequent to 31st December 2007

Aucun événement significatif postérieur au 31 décembre 2007 n'est intervenu.

No significant event occurred after 31st December 2007.

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 69,74% de Proparco au 31.12.2007.

The accounts of the Company follow the methods used in the consolidated accounts of AFD (Agence Française de Développement), a publicly-owned corporation but with commercial or industrial characteristics, whose registered office is located at 5 rue Roland Barthes, Paris, and whose registration number, with the RCS of Paris, is B 775 665 599.

AFD owns 67,74 % of PROPARCO as at 31st December 2007.

Informations complémentaires sur les postes des états publiables au 31 décembre 2007

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

	31/12/2007			31/12/2006		
	Intérêts courus <i>Accrued interest</i>	Capital correspondant <i>Related principal</i>	Total au bilan <i>Total</i>	Intérêts courus <i>Accrued interest</i>	Capital correspondant <i>Related principal</i>	Total au bilan <i>Total</i>
A vue - <i>Short-term</i> <i>dont pour compte de tiers - related parties</i>	121	27 238 177	27 359 177	173	25 022 392	25 195 392
A terme - <i>Long-term</i> dépréciations sur prêts à terme <i>depreciations in respect of term loans</i> prêts à terme nets - <i>net term loans</i>	5 952	519 423	525 375 -34 525 341	4 928	493 932	498 860 -34 498 826
TOTAL A L'ACTIF - TOTAL ASSETS	6 073	546 661	552 700	5 101	518 954	524 021

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

	Dépréciations <i>Depreciations</i> 31/12/2006	Dotations <i>Allocations</i>	Reprises <i>Releases</i>	Dotation nette <i>Net allocation</i>	Change <i>Change</i>	Dépréciations <i>Depreciations</i> 31/12/2007
Dépréciations en intérêts - <i>Depreciation - interest</i>	4	0	0	0	0	4
Dépréciations en capital - <i>Depreciation - principal</i>	30	0	0	0	0	30
TOTAL	34	0	0	0	0	34

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

	Durée < 3 mois <i>Term</i> < 3 months	De 3 mois à 1 an <i>3 months</i> <i>to 1 year</i>	De 1 à 5 ans <i>1 to</i> <i>5 years</i>	Durée > 5 ans <i>Term</i> > 5 years	Créances rattachées / dépréciations <i>Related</i> <i>receivables /</i> <i>depreciations</i>	Total
Dépôts à terme - <i>Term deposits</i>	0	44 524	44 098	9 524	2 129	100 276
Autres prêts à terme aux établissements de crédit <i>Other term loans to financial institutions</i>	2 381	56 705	239 849	122 342	3 789	425 065
Prêts nets après dépréciations - <i>Net loans after depreciation</i>						525 341

Les impayés, exigibles immédiatement, et les douteux, dont la durée résiduelle est inconnue, sont reportés dans la colonne < 3 mois pour un total de 43 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 €43 000.

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

	31/12/2007			31/12/2006		
	Total créances douteuses brutes <i>Total gross doubtful receivables</i>	Total dépréciations créances douteuses <i>Total depreciations for doubtful receivables</i>	Total créances douteuses nettes <i>Total net doubtful receivables</i>	Total créances douteuses brutes <i>Total gross doubtful receivables</i>	Total dépréciations créances douteuses <i>Total depreciations for doubtful receivables</i>	Total créances douteuses nettes <i>Total net doubtful receivables</i>
Prêts à terme aux établissements de crédit <i>Term loans to financial institutions</i>	34	34	0	34	34	0
Dont créances douteuses compromises <i>Inc. outstanding loans unlikely to be recovered</i>	0	0	0	0	0	0
TOTAL NET A L'ACTIF NET TOTAL - ASSET	34	34	0	34	34	0

 NOTE 2 - CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE (en milliers d'euros)
 NOTE 2 - RECEIVABLES FROM NON-FINANCIAL INSTITUTIONS (thousands of Euros)

CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE - RECEIVABLES FROM NON-FINANCIAL INSTITUTIONS

	31/12/2007			31/12/2006		
	Intérêts courus <i>Accrued interest</i>	Capital corresp. <i>Related principal</i>	Total au bilan <i>Total</i>	Intérêts courus <i>Accrued interest</i>	Capital corresp. <i>Related principal</i>	Total au bilan <i>Total</i>
Prêts en comptes-courants d'actionnaire <i>Loans held in shareholders' current accounts</i>	1	148	149	2	191	193
Dépréciations sur comptes-courants d'actionnaire <i>Depreciations in respect of shareholders' current accounts</i>			-149			-193
Prêts en comptes-courants d'actionnaire nets <i>Net loans held in shareholders' current accounts</i> dont pour compte de tiers <i>on behalf of third parties</i>			0			0
Autres prêts à des sociétés <i>Other loans to companies</i>	3 377	311 967	315 344	3 518	329 438	332 956
Dépréciations sur autres prêts à des sociétés <i>Depreciations in respect of other loans to companies</i>			-16 051			-18 396
Autres prêts à des sociétés nets - Net other loans to companies dont pour compte de tiers - <i>on behalf of third parties</i>			299 293			314 560 9 087
Obligations convertibles - <i>Convertible bonds</i>	0	7	7	0	9	9
Dépréciations sur obligations convertibles <i>Depreciations for convertible bonds</i>			0			0
Obligations convertibles nettes - <i>Net convertible bonds</i> dont pour compte de tiers - <i>on behalf of third parties</i>			7 0			9 0
Prêts participatifs et prêts subordonnés à la clientèle <i>Participating loans and subordinated loans to companies</i>	58	4 117	4 175	87	6 939	7 026
Dépréciations sur prêts participatifs à la clientèle <i>Depreciations for participating loans to companies</i>			-1 377			-2 703
Prêts participatifs à la clientèle nets - <i>Net participating loans to companies</i> dont pour compte de tiers - <i>on behalf of third parties</i>			2 798 0			4 323 142
Créances commerciales - <i>Commercial receivables</i>			0			0
TOTAL NET A L'ACTIF - NET TOTAL - ASSET	3 436	316 239	302 098	3 607	336 577	318 892

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

31/12/2007				31/12/2006		
	Total créances douteuses brutes	Total dépréciations créances douteuses	Total créances douteuses nettes	Total créances douteuses brutes	Total dépréciations créances douteuses	Total créances douteuses nettes
	<i>Total gross doubtful receivables</i>	<i>Total depreciations for doubtful receivables</i>	<i>Total net doubtful receivables</i>	<i>Total gross doubtful receivables</i>	<i>Total depreciations for doubtful receivables</i>	<i>Total net doubtful receivables</i>
Prêts en comptes-courants d'actionnaire <i>Loans held in shareholders' current accounts</i>	149	149	0	193	193	0
dont créances douteuses compromises <i>inc. outstanding loans unlikely to be recovered</i>	149	149	0	191	193	-2
Autres prêts à des sociétés <i>Other loans to companies</i>	31 744	16 051	15 693	28 942	18 396	10 546
dont créances douteuses compromises <i>inc. outstanding loans unlikely to be recovered</i>	17 843	8 164	9 679	19 559	11 502	8 057
Obligations convertibles <i>Convertible bonds</i>	0	0	0	0	0	0
dont créances douteuses compromises <i>inc. outstanding bonds unlikely to be recovered</i>	0	0	0	0	0	0
Prêts participatifs et prêts subordonnés à la clientèle <i>Participating loans and subordinated loans to clients</i>	1 377	1 377	0	3 155	2 703	452
dont créances douteuses compromises <i>inc. outstanding loans unlikely to be recovered</i>	1 366	1 122	244	3 126	2 703	423
TOTAL NET A L'ACTIF NET TOTAL - ASSET	33 270	17 577	15 693	32 290	21 292	10 998

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

	Dépréciations 31/12/2006	Dotations	Reprises	Dotation nette	Change	Dépréciations 31/12/2007
	Depreciations 31/12/2006	Allocations	Releases	Allocation net	Change	Depreciations 31/12/2007
Dépréciations en intérêts - Interest depreciations						
. dépréciations sur prêts à la clientèle <i>depreciations on loans to companies</i>	3 898	1 049	1 227	-178	-111	3 609
. dépréciations sur crédits en compte-courant à la clientèle <i>depreciations on current account credits to companies</i>	2	6	2	4	0	6
. dépréciations sur obligations convertibles <i>depreciations for convertible bonds</i>	0	0	0	0	0	0
. dépréciations sur prêts participatifs et prêts subordonnés à terme <i>depreciations for participating loans and subordinated term loans</i>	502	95	206	-111	-33	358
TOTAL	4 402	1 150	1 435	-285	-144	3 973
Dépréciations en capital - Principal depreciations						
. dépréciations sur prêts à la clientèle <i>depreciations on loans to companies</i>	14 498	2 594	4 131	-1 537	-518	12 443
. dépréciations sur crédits en compte-courant à la clientèle <i>depreciations on current account credits to companies</i>	191		48	-48	-1	142
. dépréciations sur obligations convertibles <i>depreciations for convertible bonds</i>	0	0	0	0	0	0
. dépréciations sur prêts participatifs et prêts subordonnés à terme <i>depreciations for participating loans and subordinated term loans</i>	2 201		1 062	-1 062	-120	1 019
TOTAL	16 890	2 594	5 241	-2 647	-639	13 604
Dépréciations en intérêts et en capital Interest and principal depreciations	21 292	3 744	6 676	-2 932	-738	17 577

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

	Durée < 3 mois Term < 3 months	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 No breakdown	Total Total
Crédits à la clientèle - <i>Loans to companies</i>	37 963	24 405	155 077	97 810	0	315 255
Crédits à la clientèle pour compte de tiers <i>Loans to companies on behalf of third parties</i>					386	386
Créances commerciales - <i>Commercial receivables</i>						0
Créances rattachées - <i>Related receivables</i>					4 034	4 034
Dépréciations - <i>Depreciations</i>					-17 577	-17 577
Crédits nets - <i>Net credits</i>						302 098

Les impayés, exigibles immédiatement, et les douteux, dont la durée résiduelle est inconnue, sont reportés dans la colonne < 3 mois pour un total de 33.550 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 €33 550.

**NOTE 3 - RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ENCOURS
SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET LA CLIENTÈLE (en milliers d'euros)
NOTE 3 - 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)

	31/12/2007			31/12/2006		
	Encours sains <i>Healthy outstanding amounts</i>	Encours douteux <i>Doubtful outstanding amounts</i>	Total encours <i>Total outstanding amounts</i>	Encours sains <i>Healthy outstanding amounts</i>	Encours douteux <i>Doubtful outstanding amounts</i>	Total encours <i>Total outstanding amounts</i>
Afrique australe et Océan indien <i>Southern Africa and Indian Ocean</i>	80 123	3 375	83 498	88 682	3 287	91 969
Afrique centrale et Afrique de l'est <i>Central and Eastern Africa</i>	66 432	9 573	76 005	74 899	3 280	78 179
Afrique de l'ouest - <i>West Africa</i>	103 100	13 483	116 583	27 585	17 558	45 143
Asie , Caraïbes - <i>Asia, Caribbean</i>	123 218	4 069	127 287	89 131	4 259	93 390
Autres pays - <i>Multi-country</i>	1 575	0	1 575	59 873	0	59 873
Méditerranée / Maghreb <i>Mediterranean / Maghreb</i>	173 688	2 374	176 062	204 131	3 329	207 460
Outre-mer - <i>Overseas</i>	155 521	0	155 521	130 583	0	130 583
TOTAL NET A L'ACTIF - NET ASSET	703 657	32 874	736 531	674 884	31 713	706 597

**NOTE 4 - PARTICIPATIONS ET ACTIVITÉS DE PORTEFEUILLE (en milliers d'euros)
NOTE 4 - INVESTMENTS AND PORTFOLIO ACTIVITY (thousands of Euros)**

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

	31/12/2007			31/12/2006		
	Fonds propres <i>Own fund</i>	Fonds tiers <i>Third party fund</i>	Total 31/12/2007 <i>Total</i>	Fonds propres <i>Own fund</i>	Fonds tiers <i>Third party fund</i>	Total 31/12/2006 <i>Total</i>
Valeur brute des participations <i>Gross value of investments</i>	134 538	641	135 179	108 663	845	109 508
Dépréciation des participations <i>Depreciation of investments</i>	-5 435		-5 435	-4 742		-4 742
Net	129 103	641	129 744	103 921	845	104 766
Valeur brute des autres activités de portefeuille <i>Gross value of the portfolio's other activities</i>	0	0	0	0	0	0
Dépréciation des autres activités <i>Depreciation of other activities</i>	0	0	0	0	0	0
Net	0	0	0	0	0	0
VALEUR NETTE DU PORTEFEUILLE GLOBAL NET VALUE OF THE GLOBAL PORTFOLIO	129 103	641	129 744	103 921	845	104 766

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 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. Such investments are made on behalf of the European Investment Bank.

ÉVOLUTION DES PARTICIPATIONS SUR FONDS PROPRES - CHANGES IN EQUITY INVESTMENTS

	Brut 31/12/2006 Gross	Acquisitions Acquisitions	Cessions Disposals	Virements de poste à poste Account-to-account transfers	Brut 31/12/2007 Gross	Net 31/12/2007 Net
Établissements financiers <i>Financial institutions</i>	7 062	1 995	457	0	8 600	8 600
Autres sociétés - <i>Other companies</i>	101 602	37 382	13 046		125 938	120 503
TOTAL	108 664	39 377	13 503	0	134 538	129 103

Au 31.12.2007, les participations souscrites sur fonds propres sont libérées pour 95 077 milliers d'euros et non libérées pour 39 461 milliers d'euros.
 As at 31.12.2007, equity investments were fully paid in the amount of €95.077 million and not paid in the amount of €39.461 million.

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

	Dépréciations 31/12/2006 Depreciations	Dotations Allocations	Reprises Releases	Dépréciations 31/12/2007 Depreciations
Participations - <i>Investments</i>	4 742	2 237	1 544	5 435
Autres activités de portefeuille - <i>Other portfolio activities</i>	0			0
TOTAL	4 742	2 237	1 544	5 435

 NOTE 5 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (en milliers d'euros)
 NOTE 5 - INTANGIBLE ASSETS (thousands of Euros)

	Brut 31/12/2006 Gross	Acquisitions Acquisitions	Cessions Disposals	Brut 31/12/2007 Gross	Amortissement et dépréciation Amortisation and depreciation	Net 31/12/2007 Net
	155	0	0	155	-146	9

 NOTE 6 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES (en milliers d'euros)
 NOTE 6 - PROPERTY AND EQUIPMENT (thousands of Euros)

IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET ASSIMILÉES - PROPERTY, EQUIPMENT AND SIMILAR

	Brut 31/12/2006 Gross	Acquisitions Acquisitions	Cessions Disposals	Brut 31/12/2007 Gross	Amortissement et dépréciation Amortisation and depreciation	Net 31/12/2007 Net
	4	52	0	56	7	49

 NOTE 7 - AUTRES ACTIFS (en milliers d'euros)
 NOTE 7 - OTHER ASSETS (thousands of Euros)

	31/12/2007	31/12/2006
Frais et taxes à récupérer - <i>Recoverable expenses and taxes</i>	4	11
État - Impôt sur les bénéfices - <i>Corporate income tax</i>	0	907
État - TVA - <i>Value added tax</i>	1 294	388
Débiteurs divers - <i>Other receivables</i>	137	14
TOTAL	1 435	1 320

NOTE 8 - COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF (en milliers d'euros)
NOTE 8 - PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME (thousands of Euros)

	31/12/2007	31/12/2006
Produits à recevoir divers - <i>Sundry accrued income</i>	1 013	950
. Dividendes et jetons de présence - <i>dividends and directors' fees</i>	213	95
. Intérêts courus sur swap - <i>accrued income on swaps</i>	70	69
. Factures émises de prestations et commissions <i>invoices issued for services and fees</i>	730	786
Charges constatées d'avance - <i>Prepayments</i>	102	0
Acompte versé - <i>Deposit paid</i>	0	0
Compte d'ajustement sur devises - <i>Currency adjustment account</i>	312	245
TOTAL	1 427	1 195

NOTE 9 - DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT (en milliers d'euros)
NOTE 9 - LIABILITIES IN RESPECT OF FINANCIAL INSTITUTIONS (thousands of Euros)

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

	31/12/2007			31/12/2006		
	Intérêts courus <i>Accrued interest</i>	Capital correspondant <i>Corresponding principal</i>	Total au bilan <i>Total balance sheet</i>	Intérêts courus <i>Accrued interest</i>	Capital correspondant <i>Corresponding principal</i>	Total au bilan <i>Total balance sheet</i>
A vue - <i>Short-term</i>	0	0	0	0	1 571	1 571
A terme - <i>Long-term</i>	5 363	717 770	723 133	4 643	688 373	693 016
TOTAL NET AU PASSIF NET TOTAL - LIABILITY	5 363	717 770	723 133	4 643	689 944	694 587

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
BREAKDOWN OF NET LONG-TERM LOANS FROM FINANCIAL INSTITUTIONS

	Durée < 3 mois <i>Term < 3 months</i>	De 3 mois à 1 an <i>3 months to 1 year</i>	De 1 à 5 ans <i>1 to 5 years</i>	Durée > 5 ans <i>Term > 5 years</i>	Dettes rattachées <i>Related liabilities</i>	Total 31/12/2007 <i>Total</i>
Dettes à terme - <i>Term liabilities</i>	7 106	83 252	407 645	219 768	5 363	723 133

NOTE 10 - AUTRES PASSIFS (en milliers d'euros) - OTHER LIABILITIES (thousands of Euros)

	31/12/2007	31/12/2006
Versement à effectuer sur participations - <i>Payment to be made for investments</i>	39 461	41 423
Dettes fiscales - <i>Tax liabilities</i>	2 907	88
Créditeurs divers - <i>Other creditors</i>	19	32
Fonds pour compte de tiers - <i>Funds on behalf of third parties</i>	1 197	10 469
. Ministère de l'Agriculture - <i>Ministry of Agriculture</i>	8	8
. EFP - <i>EFP</i>	0	7 799
. SOFARIS - <i>SOFARIS</i>	0	1
. GARI - <i>GARI</i>	8	11
. Communauté Européenne / E.C.I.P. - <i>European Community / E.C.I.P.</i>	542	1 663
. Banque Européenne d'Investissement / E.C.F.I. <i>European Investment Bank / E.C.F.I.</i>	639	987
TOTAL	43 584	52 012

NOTE 11 - COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF (en milliers d'euros)

NOTE 11 - ACCRUALS AND DEFERRED INCOME (thousands of Euros)

	31/12/2007	31/12/2006
Dette fournisseurs - <i>Trade payables</i>	776	834
Prestation de service A.F.D. à régler - <i>A.F.D. service provision to be paid</i>	1 515	2 743
Produits constatés d'avance - <i>Deferred income</i>	331	319
Divers - <i>Other</i>	754	741
TOTAL	3 376	4 637

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)

NOTE 12 - PROVISIONS (thousands of Euros)

	31/12/2006	Dotations <i>Allocations</i>	Reprises <i>Releases</i>	Variation de change <i>Exchange rate differences</i>	Virement interne <i>Internal transfer</i>	31/12/2007
Provisions pour risque pays convention AFD <i>Provisions for country risk - agreement with AFD</i>	6 255	84	1	0	0	6 338
Provisions pour engagements <i>Provisions for commitments</i>	216	228	0	0	0	444
Provisions pour fonds d'investissements <i>Provisions for investment funds</i>	1 452		600	0	0	852
Provisions pour risque collectif <i>Provisions for collective risk</i>	0	3 339	2 322	-447	10 777	11 347
TOTAL	7 923	3 651	2 923	-447	10 777	18 981

NOTE 13 - FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX (en milliers d'euros)

NOTE 13 - FUND FOR GENERAL BANKING RISKS (thousands of Euros)

31/12/2006	Dotations - <i>Allocations</i>	Reprises - <i>Releases</i>	31/12/2007
15 787	0	11 794	3 993

NOTE 14 - CAPITAUX PROPRES HORS FRBG (en milliers d'euros)

NOTE 14 - EQUITY EXCLUDING FGBR (thousands of Euros)

	31/12/2006	Affectation résultat 2006 <i>Affectation income 2006</i>	Résultat 31/12/2007 <i>Net income 31/12/2007</i>	31/12/2007
Capital souscrit - <i>Capital subscribed</i>	142 560			142 560
Report à nouveau - <i>Retained earnings</i>	13 759	5 185		18 944
Réserve légale - <i>Legal reserve</i>	2 489	516		3 005
Réserve spéciale des +vlt <i>Special reserve for long term capital gains</i>	0			0
Autres réserves - <i>Other reserves</i>	6 160			6 160
Résultat - <i>Net income</i>	10 301	-10 301	23 726	23 726
Dividendes distribués - <i>Distributed dividends</i>		4 600		
TOTAL	175 269	0	23 726	194 395

NOTE 15 - INTÉRÊTS ET PRODUITS ET CHARGES ASSIMILÉS (en milliers d'euros)
NOTE 15 - INTEREST AND SIMILAR CHARGES (thousands of Euros)

DÉSIGNATION DES PRODUITS - REVENUE	31/12/2007	31/12/2006
SUR OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - ON TRANSACTIONS WITH FINANCIAL INSTITUTIONS		
Intérêts sur compte de dépôt à vue - <i>Interest on short term deposit account</i>	1 233	1 250
Intérêts sur compte de dépôt à terme - <i>Interest on long term deposit account</i>	4 563	4 718
Commissions sur opérations de hors-bilan - <i>Fees on off-balance sheet transactions</i>	270	194
Intérêts sur prêts aux sociétés de crédit - <i>Interest on loans to financial institutions</i>	23 614	20 995
Autres intérêts - <i>Other interest</i>	0	0
Dotation/reprise dépréciations sur intérêts - <i>Allocation/releases interest depreciation</i>	0	2
Pertes sur créances irrécouvrables - <i>Losses in respect of irrecoverable receivables</i>	-4	-19
TOTAL	29 676	27 140
SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE - ON TRANSACTIONS WITH NON-FINANCIAL INSTITUTIONS		
Intérêts - <i>Interest</i>	24 226	22 732
Commissions sur opérations de hors-bilan - <i>Fees on off balance sheet transactions</i>	806	841
Dotation/reprise dépréciations sur intérêts - <i>Allocation/releases interest depreciation</i>	286	-554
Pertes sur créances irrécouvrables - <i>Losses on irrecoverable receivables</i>	-724	-36
TOTAL	24 594	22 983
SUR OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENU FIXE <i>ON BONDS AND OTHER FIXED INCOME SECURITIES</i>	0	1
TOTAL PRODUITS - TOTAL REVENUE	54 270	50 124
DÉSIGNATION DES CHARGES - EXPENSES		
SUR OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - ON TRANSACTIONS WITH FINANCIAL INSTITUTIONS		
Intérêts sur emprunts A.F.D. - <i>Interest on A.F.D. borrowings</i>	31 427	28 231
Intérêts sur emprunts BEI - <i>Interest on EIB borrowings</i>	371	526
Indemnité de réaménagement - <i>Rescheduling indemnity</i>	0	0
Commissions - <i>Fees</i>	93	1 093
TOTAL CHARGES - TOTAL EXPENSES	31 891	29 850

NOTE 16 - REVENUS DES TITRES A REVENU VARIABLE (en milliers d'euros)
NOTE 16 - INCOME FROM VARIABLE INCOME SECURITIES (thousands of Euros)

	31/12/2007	31/12/2006
Dividendes - <i>Dividends</i>	8 692	2 879
Jetons de présence - <i>Directors' fees</i>	24	36
TOTAL	8 716	2 915

NOTE 17 - COMMISSIONS - PRODUITS (en milliers d'euros)

NOTE 17 - FEES - INCOME (thousands of Euros)

	31/12/2007	31/12/2006
Commissions de dossiers sur opérations avec les établissements de crédit <i>Transaction fees for transactions with financial institutions</i>	777	209
Commissions de dossiers sur opérations avec la clientèle <i>Transaction fees for transactions with non-financial institutions</i>	1 431	1 599
Commissions de dossiers sur opérations sur titres <i>Transaction fees for securities transactions</i>	359	194
Commissions de portage - <i>Holding fees</i>	0	0
Commissions de coordination - <i>Arrangement fees</i>	167	72
Autres commissions sur activité d'assistance / Conseil - <i>Other fees for assistance / Consulting</i>	169	294
Perte sur créance irrécupérable provisionnée - <i>Loss on non-recoverable receivable provisioned</i>	0	0
Dotation / Reprise dépréciations sur commissions - <i>Allocation / Releases fees depreciations</i>	-158	0
TOTAL	2 745	2 368

NOTE 18 - COMMISSIONS CHARGES (en milliers d'euros)

NOTE 18 - FEES - EXPENSES (thousands of Euros)

	31/12/2007	31/12/2006
Commissions financières intermédiation de marchés - <i>Fees for capital markets' transactions</i>	92	116
Commissions financières d'apporteur de marchés - <i>Origination fees</i>	87	2
Charges sur opérations sur titre - <i>Transactional fees</i>	97	0
Commissions - <i>Other fees</i>	6	11
Charges sur opérations diverses - <i>Fees for miscellaneous transactions</i>	20	9
TOTAL	302	138

NOTE 19 - AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE (en milliers d'euros)

NOTE 19 - OTHER BANKING OPERATING INCOME (thousands of Euros)

	31/12/2007	31/12/2006
Honoraires sur opérations E.C.I.P. - <i>Fees for E.C.I.P. transactions</i>	0	6
Honoraires sur opérations E.C.F.I. - <i>Fees for E.C.F.I. transactions</i>	0	0
Autres produits accessoires - <i>Other accessory income</i>	771	904
Gains (pertes) de change net sur opérations sur prêts, emprunts et trésorerie <i>Net exchange gains (losses) on loan, borrowings and treasury transactions</i>	437	525
TOTAL	1 208	1 435

NOTE 20 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE (en milliers d'euros)

NOTE 20 - OTHER BANKING OPERATING EXPENSES (thousands of Euros)

	31/12/2007	31/12/2006
Perte de change nettes sur opérations sur prêts, emprunts et trésorerie <i>Net exchange loss on loan, borrowings and treasury transactions</i>	0	0
Divers - <i>Other</i>	- 5	- 4
TOTAL	- 5	- 4

NOTE 21 - AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS (en milliers d'euros)
NOTE 21 - OTHER ADMINISTRATIVE EXPENSES (thousands of Euros)

	31/12/2007	31/12/2006
Prestations de services AFD - AFD services	10 617	9 456
. Prestations de service AFD - AFD services	9 649	8 567
. Loyer - Rent	793	708
. Charges locatives - Rental expenses	175	181
. Prestations refacturées à l'AFD - Services billed back to AFD	0	0
Impôts et taxes - Tax	398	339
Charges diverses - Other expenses	2 518	1 630
. Autres charges - Other expenses	2 558	1 727
. Charges refacturées à l'AFD - Expenses billed back to AFD	32	-8
. Charges refacturées à des tiers - Expenses billed back to third parties	-72	-89
TOTAL	13 533	11 425

NOTE 22 - COÛT DU RISQUE (en milliers d'euros) - COST OF RISK (thousands of Euros)

	31/12/2007	31/12/2006
Dépréciations en capital sur les établissements de crédit <i>Principal depreciations in respect of financial institutions</i>	0	586
Dépréciations en capital sur la clientèle - <i>Principal depreciations in respect of companies</i>	2 647	-1 391
Provisions sur engagements - <i>Provisions for commitments</i>	-229	1 099
Provisions pour risque collectif - <i>Provisions for collective risk</i>	-1 017	0
Provisions risque pays - <i>Provisions for country risk</i>	-85	-220
Provisions pour risques et charges - <i>Provisions for contingencies and losses</i>	0	0
Dépréciations sur garanties versées - <i>Depreciation on called guarantees</i>	0	-1 172
Pertes sur créances irrécouvrables en capital - <i>Losses in respect of irrecoverable capital receivables</i>	-1 494	-16
TOTAL	-178	-1 114

NOTE 23 - GAINS OU PERTES SUR ACTIFS IMMOBILISÉS (en milliers d'euros)
NOTE 23 - GAINS OR LOSSES ON FIXED ASSETS (thousands of Euros)

	31/12/2007	31/12/2006
Plus-value (moins-value) nette sur participations - <i>Net gain (loss) on investments</i>	10 090	154
Résultat de change sur cession de participations - <i>Exchange rate differences on disposal of investments</i>	-787	-1 932
Dotation pour dépréciation - <i>Allocation for depreciation</i>	-693	-146
Dotation aux provisions pour risque - <i>Allocation to provisions for contingencies</i>	601	43
Reprise de dépréciations sur participations - <i>Releases of depreciation for investments</i>	0	2 629
TOTAL	9 211	748

NOTE 24 - RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (en milliers d'euros) - EXCEPTIONAL ITEMS (thousands of Euros)

	31/12/2007	31/12/2006
Produits - Revenue		
Régularisation de produits sur exercices antérieurs <i>Regularisation of revenue for previous financial years</i>	21	0
TOTAL	21	0
Charges - Expenses		
Régularisation de charges sur exercices antérieurs <i>Regularisation of expenses for previous financial years</i>	0	42
Risque collectif - première application <i>Collective risk - first implementation</i>	10 777	0
TOTAL	10 777	42
TOTAL NET - NET TOTAL	-10 756	-42

NOTE 25 - RÉSULTAT COURANT APRÈS IMPÔT (en milliers d'euros)
 NOTE 25 - 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	42 021	-20 126	21 895	7 538	34 482
Résultat exceptionnel - Exceptional items	-10 756	10 777	21		-10 756
Résultat global - Total income	31 265		21 916		23 726

NOTE 26 - EFFECTIF ET VENTILATION PAR CATÉGORIE
 NOTE 26 - WORKFORCE AND BREAKDOWN BY CATEGORY

	31/12/2007	31/12/2006
Cadres - Executives	52	46
Employés - Other employees	9	10
TOTAL SIÈGE - TOTAL HEAD OFFICE	61	56
Cadres - Executives	6	5
TOTAL AGENCES - TOTAL OVERSEAS OFFICES	6	5

Les charges de personnel sont intégrées dans les prestations de services AFD (note 21).
 Human resources costs are included in AFD services (note 21).

NOTE 27 - VENTILATION GÉOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES (en milliers d'euros)
 NOTE 27 - GEOGRAPHIC BREAKDOWN OF REVENUE (thousands of Euros)

	31/12/2007	31/12/2006
France - France	17 412	15 542
Étranger - Rest of the world	53 657	44 028
TOTAL	71 069	59 570

NOTE 28 - ACTIFS ET PASSIFS EN DEVICES (en milliers d'euros)
 NOTE 28 - ASSETS AND LIABILITIES IN FOREIGN CURRENCIES (thousands of Euros)

	31/12/2007	31/12/2006
Contrevaieur en euros des actifs en devises Exchange value of assets held in foreign currencies	381 293	344 857
Contrevaieur en euros des passifs en devises Exchange value of liabilities held in foreign currencies	332 196	298 358
SOLDE - BALANCE	49 097	46 499

NOTE 29 - SITUATION DES PARTS EN CAPITAL SUPÉRIEURES OU ÉGALES A 10% DÉTENUES AU 31/12/2007
NOTE 29 - PRINCIPAL INVESTMENTS (COMPANIES AT LEAST 10%-OWNED AS AT 31/12/07)

Sociétés - Companies	Pays - Country	%
Part supérieure à 50 % - More than 50% shareholding		
Retiro participation	France	99,00
Parts de 10 à 50 % - 10 to 50% shareholding		
Activa Vie	Cameroun	10,00
Africinvest	Multi-pays	11,04
Alain Anne (société en liquidation)	Martinique	23,05
Alliance Asset Management	Tunisie	11,00
Asian Lion Limited	Multi-pays	10,58
Averroes Finance	France/Multi-pays	34,25
BHB	Bénin	10,00
BNP Paribas	Mauritanie	20,00
CAGF	Luxembourg/Multi-pays	22,57
Cauris Investissement	Togo	10,00
CMAR	Maurice	20,00
Crédit Lyonnais	Congo	10,00
Equipbail	Madagascar	10,00
Famwa	Côte d'Ivoire	15,00
Fegace	Multi-pays	20,00
GAT	Tunisie	15,00
Green Investment Asia Sustainability	Multi-pays	19,39
HEM	Maroc	18,75
I & P Capital	Maurice/Multi-pays	20,00
I & P Capital II limited	Multi-pays	16,66
I & P Development	Multi-pays	16,59
Inter. Printing Company	Tunisie	15,00
IT Holding (IT Worx)	Egypte	24,30
Maghreb Titrisation	Maroc	10,00
Megdich Pharma	Tunisie	13,04
SGI Africaine de Bourse	Côte d'Ivoire	25,00
Siam Investment Fund III	Multi-pays	16,67
Soaga	Multi-pays	13,00
SPPI	Tunisie	16,30
TPSU	Ouganda	14,00
Tuninvest International	Tunisie	11,10
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 DEVICES (en milliers d'euros)
NOTE 30 - COMMITMENTS IN RESPECT OF TRANSACTIONS IN FOREIGN CURRENCY (thousands of Euros)

	31/12/2007	31/12/2006
Opérations de change à terme - Forward foreign exchange transactions		
Euros à recevoir - <i>Euros receivable</i>	1 169	744
Devises à livrer - <i>Foreign currencies payable</i>	1 055	716

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)
NOTE 31 - SUBSIDIARIES AND ASSOCIATED ENTITIES (in Euros)

A - RENSEIGNEMENTS DÉTAILLÉS SUR CHAQUE TITRE DONT LA VALEUR BRUTE EXCÈDE 1 % DU CAPITAL DE PROPARCO (SOIT 1 425 MILLIERS D'€)	Capital (k devise)	Autres capitaux propres (k devise)	Quote-part du capital détenue (en %)
A - DETAILED INFORMATION ON EACH SECURITY WHICH GROSS VALUE IS MORE THAN 1% OF PROPARCO'S SHARE CAPITAL (I.E. €1.425 MILLION)	Capital ('000 currency)	Other equity ('000 currency)	Percentage of capital held (in %)
Filiales détenues à plus de 50 % : Néant - Subsidiaries owned by more than 50%: n/a			
Participations détenues entre 10 et 50 % - 10 to 50% owned investments			
. Africinvest (Multi-pays)	eur 18 636	-1 290	11,04
. Asian lion (Multi-pays)	usd 3 086	727	10,58
. Averroes (Multi-pays)	eur 17 995	-2 807	34,25
. BNP Paribas (Mauritanie)	mro 3 220 000	-101 139	20,00
. CAGS (Multi-pays)	eur 10 225	563	22,57
. Club Med Albion Resorts (Maurice)	eur 20 000	-403	20,00
. Fegace (Multi-Pays)	usd 8 766	-596	20,00
. GAT (Tunisie)	tnd 20 000	-13 214	15,00
. Geen Investment Asia Sustainability (Multi-pays)	eur Néant	Néant	19,39
. Holding Education Maroc (Maroc)	mad Néant	Néant	18,75
. I & P Capital (Multi-pays)	eur 5 360	337	20,00
. I & P Capital II (Multi-pays)	eur Néant	Néant	16,66
. I & P Development (Multi-pays)	eur 10 292	454	16,59
. IT Holding ITWORKX (Egypte)	usd Néant	Néant	24,30
. Siam Investment Fund III (Multi-pays)	usd 2 933	-1 196	16,67
Participations détenues à moins de 10 % - Less than 10% owned investments			
. Bourbon Axa (Multi-pays)	eur 24 523	21 429	9,28
. Cathay Capital (Chine)	eur Néant	Néant	9,99
. Dragon Capital Group (Vietnam)	usd 4 386	162 018	5,22
. EFG Horus Food & Agribusiness (Egypte)	usd 18 400	-808	6,52
. EMP Africa Fund II (Multi-pays)	usd 70 415	17 254	2,22
. Ethos Fund V (Afrique du Sud)	zar 115 308	-40 642	4,53
. I & M Bank (Kenya)	kes 1 740 000	1 055 148	5,98
. Intercultures (Multi-pays)	eur 96 626	5 024	3,50
. Maghreb Private Equity Fund II (Multi-pays)	eur 4 666	-890	7,10
. Pan-African Investment Partners (Multi-pays)	usd 31 698	18 131	5,71
. Pan-Commonwealth African Partners (Multi-pays)	usd 31 698	18 131	5,71
. Praxis Active Equity Fund II (Afrique du Sud)	zar 27 647	Néant	9,71
. Prevoir Vietnam (Vietnam)	vnd 158 310 000	-27 658 530	8,70
. Sphere Fund I (Afrique du Sud)	zar 24 879	-2 196	8,22
. The Currency Exchange (Multi-pays)	usd Néant	Néant	1,30
. Veolia Ami Water (Multi-pays)	eur 67 500	65 394	5,56
TOTAL			

B - RENSEIGNEMENTS GLOBAUX SUR LES AUTRES TITRES, DONT LA VALEUR BRUTE N'EXCÈDE PAS 1 % DU CAPITAL DE PROPARCO
 B - GLOBAL INFORMATION ON OTHER SECURITIES, WITH 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% = 6 017 771)
 Investments in foreign companies (outstanding gross > 10% = 6,017,771)

Participations pour compte de tiers - Investments on behalf of third parties

TOTAL

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

Valeur comptable brute (€) <i>Gross accounting value (€)</i>	Valeur comptable nette (€) <i>Net accounting value (€)</i>	Dernier C.A.HT (k devise) <i>Revenue excl. vat for the previous financial year ('000 currency)</i>	Dernier résultat (k devise) <i>Latest net income ('000 currency)</i>	Prêts et avances consentis non encore remboursés (€) <i>Loans and advances granted not yet reimbursed (€)</i>	Dividendes encaissés en 2007 (€) <i>Dividends received in 2007 (€)</i>
2 709 672	2 709 672	Néant	-499	0	0
2 128 977	2 128 977	Néant	767	0	0
9 000 000	9 000 000	Néant	-336	0	0
2 000 000	2 000 000	120 518	-101 139	0	0
5 000 000	5 000 000	Néant	2 452	0	0
4 000 000	4 000 000	26	-306	0	0
3 563 531	3 563 531	Néant	-594	0	98 459
2 355 690	1 177 845	47 587	-24 502	0	0
5 000 000	5 000 000	Néant	Néant	0	0
2 570 801	2 570 801	Néant	Néant	0	0
1 558 000	1 558 000	Néant	1 684	0	0
5 000 000	5 000 000	Néant	Néant	0	0
3 249 950	3 249 950	419	-221	0	0
3 614 877	3 614 877	Néant	Néant	0	0
2 774 572	2 370 099	Néant	-305	0	0
1 879 140	1 879 140	Néant	13 751	0	0
5 000 000	5 000 000	Néant	Néant	0	0
3 279 226	3 279 226	Néant	142 862	0	1 365 973
2 149 622	2 149 622	Néant	-808	0	0
6 649 169	6 649 169	Néant	17 254	0	0
5 192 246	5 192 246	Néant	-34 847	0	0
1 995 623	1 995 623	2 105 909	648 898	1 078 557	0
3 999 959	3 999 959	8 100	7 300	0	198 580
4 000 000	4 000 000	Néant	-890	0	0
2 605 482	2 605 482	Néant	19 666	0	0
2 605 482	2 605 482	Néant	19 666	0	0
1 740 795	823 691	Néant	16 739	0	0
1 544 402	1 544 402	586 679	-21 788 895	0	0
2 505 692	2 505 692	Néant	-1 421	0	0
3 437 496	3 437 496	Néant	Néant	0	0
9 934 080	9 934 080	428 551	-1 009	0	0
113 044 484	110 545 061			1 078 557	1 564 553
Valeur comptable brute (euros) <i>Gross accounting value (€)</i>	Valeur comptable nette (€) <i>Net accounting value (€)</i>	Prêts et avances consentis non encore remboursés (€) <i>Approved loans and advances not yet repaid (€)</i>		Dividendes encaissés en 2007 (€) <i>Dividends received in 2007 (€)</i>	
7 607	7 607	69		0	
0	0	0		0	
963 743	656 976	0		0	
20 522 358	17 893 385	0		7 000 293	
640 824	640 824	0		0	
22 134 533	19 198 792	69		7 000 293	
135 179 018	129 743 854	1 078 626		8 564 846	

Rapport général des Commissaires aux Comptes

Exercice clos le 31 décembre 2007

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 2007, 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.

I - 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note I-2.b de l'annexe qui expose un changement de méthode d'estimation concernant la comptabilisation d'une provision pour risques collectifs.

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Changement d'estimation

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous nous sommes assurés du bien-fondé du changement d'estimation mentionné ci-dessus et de la présentation qui en a été faite.

Estimations comptables

Votre société constitue une provision pour risques collectifs pour couvrir son risque pays, tel que décrit dans la note I-2.b de l'annexe. Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations, à revoir le dispositif d'évaluation du risque effectué.

Votre société comptabilise des dépréciations sur prêts aux établissements de crédit et des dépréciations sur prêts à la clientèle pour couvrir les risques de crédit inhérents à ses activités, tel que décrit en notes I-2.d, II-1 et II-2 de l'annexe. Dans le cadre de notre appréciation, 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 spécifiques.

Concernant l'activité de prises de participation, votre société comptabilise des dépréciations sur titres et constitue des provisions, tel que décrit en notes I-2.d, II-4 et II-12 de l'annexe. Sur la base des éléments disponibles à ce jour, notre appréciation des dépréciations et 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 dépréciations et ces provisions.

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.

III - 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 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.

Fait à Paris La Défense, le 28 mars 2008

Les commissaires aux comptes

KPMG AUDIT
Département de KPMG S.A.
PASCAL BROUARD
Associé



MAZARS & GUÉRARD
MAX DONGAR
Associé



ODILE COULAUD
Associé



Statutory auditor's report on the Financial Statements

Year ended 31st December 2007

To the shareholders,

Following our appointment as statutory auditor by your Annual General Meeting, we hereby report to you, for the year ended 31 December 2007, 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.

1 Opinion on the financial statements

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the management, as well as evaluating the overall financial statements presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position and its assets and liabilities, as of 31 December 2007, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with the accounting rules and principles applicable in France.

Without qualifying our opinion, we draw your attention to note 1.2.b to the financial statements which describes a change in the accounting estimate relating to the accounting treatment of a provision for collective risk.

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.

2 Justification of our assessments

In accordance with the requirements of article L.823-9 of the Commercial Code relating to the justification of our assessments, we bring to your attention the following matters:

Changes in accounting methods

As part of our assessment of the accounting policies applied by your company, we verified the appropriateness of the above mentioned change in the accounting estimate and their proper disclosure.

Accounting Estimates

Your company books a provision for collective risk, as described in note 1-2.b to the financial statements. Our works consisted in assessing the data and hypothesis made for those estimates, as well as examining the monitoring related to collective risk, the assessment of irrecoverability risk and their coverage by the necessary provisions.

Your company books loan depreciations related to clients and to financial institutions to cover credit risks arising from its operations, as described in notes 1-2.d, II-1 and II-2 to the financial statements. As part of our assessment, we examined the monitoring related to credit risks, the assessment of the irrecoverability risk and their coverage by the specific depreciations.

With regard to the equity investments operation, your company books depreciations and provisions, as described in notes 1-2d, II-4 and II-12 to the financial statements. On the basis of the data available as of today, our assessment of the depreciations and the provisions is based on the analysis of the company's processes to identify and quantify the risks as well as examining the information given by your company to value these depreciations and provisions.

The assessments were made in the context of our audit of the financial statements, taken as a whole, and therefore contributed to the formation of the opinion expressed in the first part of this report.

3 Specific verifications and information

We have also performed the specific verifications required by law in accordance with professional standards applicable in France.

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.

Paris La Défense, 28 March 2008

Auditors :

KPMG AUDIT: PASCAL BROUARD, Partner

MAZARS & GUÉRARD :

MAX DONGAR, Partner - ODILE COULAUD, Partner



PROPARCO

5, rue Roland Barthes 75598 Paris Cedex 12

Tél. +33 1 53 44 37 37

Fax +33 1 53 44 38 38

www.proparco.fr

ISSN 1276-2156

Dépôt légal avril 2008 - Copyright deposit April 2008

Direction artistique et réalisation : MH Éditions

Crédit photos : Michel Dukhan ©IRD, Michel Hasson et Groupe AFD

The English version of this report is a translation of PROPARCO's Financial report 2007 (Rapport financier 2007 de PROPARCO). In event of any inconsistency, the French version prevails.