



# PROPARCO

Rapport Financier 2010 - Financial Report 2010

entreprendre pour un avenir durable



## SOMMAIRE SUMMARY

---

- 3/ BILAN-ACTIF**  
BALANCE SHEET - ASSETS
- 4/ BILAN-PASSIF**  
BALANCE SHEET - LIABILITIES
- 5/ COMPTE DE RÉSULTAT**  
INCOME STATEMENT
- 6/ ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE**  
KEY EVENTS FOR THE YEAR
- 6/ PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES**  
ACCOUNTING PRINCIPLES AND POLICIES
- 11/ ANNEXES**  
APPENDICES
- 26/ RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
STATUTORY AUDITOR'S REPORT

## BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2010 (en milliers d'euros) BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2010 (thousands of euros)

<i>Actif - Assets</i>	<i>Note</i>	<i>31 déc. 2010</i>	<i>31 déc. 2009</i>
<b>CAISSE BANQUES CENTRALES</b> FINANCIAL INSTITUTIONS		1	0
<b>CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT</b> RECEIVABLES FROM FINANCIAL INSTITUTIONS	1	1 252 572	1 076 150
À VUE SHORT-TERM		60 282	47 368
dont entreprises liées - Related parties		59 290	46 439
dont pour compte de tiers - On behalf of third parties		993	929
À TERME LONG-TERM		1 192 290	1 028 782
dont entreprises liées - Related parties		199 690	248 332
<b>OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE</b> TRANSACTIONS WITH NON-FINANCIAL INSTITUTIONS	1	866 025	637 306
dont pour compte de tiers - On behalf of third parties		34 596	34 138
<b>OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENUS FIXES</b> BONDS AND OTHER FIXED INCOME SECURITIES	2	14 734	10 364
<b>PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DÉTENUS À LONG TERME</b> INVESTMENTS AND OTHER LONG TERM SECURITIES	2	393 136	253 432
dont pour compte de tiers - On behalf of third parties		5 512	470
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b> INTANGIBLE ASSETS	3	4	4
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b> PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	3	1 671	1 909
<b>AUTRES ACTIFS</b> OTHER ASSETS	4	2 009	1 305
dont entreprises liées - Related parties		0	0
<b>COMPTES DE RÉGULARISATION</b> PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME	4	7 613	4 156
dont entreprises liées - Related parties		1 861	405
<b>TOTAL ACTIF</b> TOTAL ASSETS		<b>2 537 765</b>	<b>1 984 626</b>
<b>Hors bilan - Off-balance sheet</b>			
<b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT</b> FINANCING COMMITMENTS		643 986	455 465
en faveur d' établissements de crédit - In favour of financial institutions		302 303	100 859
en faveur de la clientèle - In favour of non-financial institutions		341 683	354 606
<b>ENGAGEMENTS DE GARANTIE</b> GUARANTEE COMMITMENTS		37 382	45 700
d'ordre d' établissements de crédit - In respect of financial institutions		21 275	26 462
d'ordre de la clientèle - In respect of non-financial institutions		16 107	19 238
<b>TOTAL ENGAGEMENTS DONNÉS</b> TOTAL COMMITMENTS GIVEN		<b>681 368</b>	<b>501 165</b>

## BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2010 (en milliers d'euros) BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2010 (thousands of euros)

<i>Passif - Liabilities</i>	<i>Note</i>	<i>31 déc. 2010</i>	<i>31 déc. 2009</i>
<b>CAISSE BANQUES CENTRALES</b> FINANCIAL INSTITUTIONS		0	0
<b>DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT</b> BORROWINGS OWED TO FINANCIAL INSTITUTIONS	5	1 743 671	1 296 355
À VUE SHORT-TERM		11 445	462
dont entreprises liées - Related parties		11 445	462
À TERME LONG-TERM		1 732 226	1 295 893
dont entreprises liées - Related parties		1 730 596	1 292 093
<b>AUTRES PASSIFS</b> OTHER LIABILITIES	4	202 729	119 676
dont pour compte de tiers - On behalf of third parties		41 225	35 369
<b>COMPTES DE RÉGULARISATION</b> PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME	4	11 708	11 370
dont entreprises liées - Related parties		7 405	7 156
<b>PROVISIONS</b> PROVISIONS	6	44 782	32 529
<b>CAPITAUX PROPRES</b> EQUITY	7	534 875	524 696
<b>CAPITAL SOUSCRIT</b> CAPITAL SUBSCRIBED	7	485 330	485 330
dont prime d'émission - incl. issuance premium		65 281	65 281
<b>RÉSERVE LÉGALE</b> LEGAL RESERVE	7	4 170	2 990
<b>REPORT À NOUVEAU</b> RETAINED EARNINGS	7	26 939	12 783
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE</b> INCOME FOR THE YEAR	7	18 436	23 593
<b>TOTAL PASSIF</b> TOTAL LIABILITIES		<b>2 537 765</b>	<b>1 984 626</b>
<b>Hors bilan - Off-balance sheet</b>		<b>31 déc. 2010</b>	<b>31 déc. 2009</b>
<b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT</b> FINANCING COMMITMENTS		666 069	617 840
reçus d'établissements de crédit - from financial institutions		666 069	617 840
dont entreprises liées - Related parties		656 069	617 840
<b>ENGAGEMENTS DE GARANTIE</b> GUARANTEE COMMITMENTS		677 696	622 441
reçus d'établissements de crédit - from financial institutions		677 696	622 441
dont entreprises liées - Related parties		553 033	312 294
<b>TOTAL ENGAGEMENTS REÇUS</b> TOTAL COMMITMENTS RECEIVED		<b>1 343 765</b>	<b>1 240 281</b>

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2010 (en milliers d'euros) INCOME STATEMENT AS AT 31 DECEMBER 2010 (thousands of euros)

<i>Compte de résultat - Income Statement</i>	<i>Note</i>	<i>31 déc. 2010</i>	<i>31 déc. 2009</i>
<b>INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS</b> INTEREST AND SIMILAR PRODUCTS	8	85 496	73 769
SUR OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ON OPERATIONS WITH FINANCIAL INSTITUTIONS		45 566	44 515
dont entreprises liées - Related parties		5 961	7 955
SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE ON OPERATIONS WITH NON-FINANCIAL INSTITUTIONS		38 811	29 255
SUR OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENUS FIXES ON BONDS AND OTHER FIXED INCOME SECURITIES		1 119	-1
<b>INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES</b> INTEREST AND SIMILAR CHARGES	8	-42 303	-39 308
SUR OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ON OPERATIONS WITH FINANCIAL INSTITUTIONS		-42 303	-39 308
dont entreprises liées - Related parties		-42 072	-39 174
<b>REVENUS DES TITRES À REVENU VARIABLE</b> INCOME FROM VARIABLE INCOME SECURITIES	9	7 886	6 435
<b>COMMISSIONS (PRODUITS)</b> FEE INCOME	10	15 832	11 566
<b>COMMISSIONS (CHARGES)</b> FEE EXPENSE	10	-618	-466
<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b> OTHER BANKING OPERATING INCOME ITEMS	11	519	0
dont entreprises liées - Related parties		0	0
<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b> OTHER BANKING OPERATING EXPENSE ITEMS	12	-8	-440
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b> NET BANKING INCOME		<b>66 804</b>	<b>51 556</b>
<b>AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS</b> OTHER ADMINISTRATIVE EXPENSES	13	-25 710	-22 353
dont entreprises liées - Related parties		-17 366	-15 490
<b>DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES &amp; CORPORELLES</b> ALLOCATION TO DEPRECIATION & AMORTISATION		-412	-326
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b> GROSS OPERATING INCOME		<b>40 682</b>	<b>28 877</b>
<b>COÛT DU RISQUE</b> COST OF RISK	14	-11 073	-3 551
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b> OPERATING INCOME		<b>29 609</b>	<b>25 326</b>
<b>GAINS OU PERTES SUR ACTIFS IMMOBILISÉS</b> GAINS OR LOSSES ON PROPERTY AND EQUIPMENT	15	2 000	7 350
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT</b> INCOME FROM ORDINARY ACTIVITIES BEFORE TAX		<b>31 609</b>	<b>32 676</b>
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL - EXCEPTIONAL ITEMS</b>	16	192	-256
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS - EXCEPTIONAL REVENUE</b>		221	0
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES - EXCEPTIONAL EXPENSES</b>		-29	-256
<b>IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES - CORPORATE INCOME TAX</b>	17	-13 364	-8 827
<b>RÉSULTAT NET</b> NET INCOME		<b>18 436</b>	<b>23 593</b>

## ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE KEY EVENTS FOR THE YEAR

La poursuite de la situation de blocage institutionnel suite au second tour de l'élection présidentielle en Côte d'Ivoire entraîne progressivement le pays dans la paralysie économique.

À ce titre PROPARCO a constaté une provision complémentaire à hauteur de 2,6 M€ au titre du risque pays, ainsi qu'une dotation pour dépréciation de participations à hauteur de 3,8 M€.

Le départ des présidents tunisien et égyptien a ouvert une période d'instabilité qui se ressent fortement au niveau du fonctionnement des entreprises publiques et de l'activité économique. Sur la base de ses expositions, PROPARCO a constitué une provision collective spécifique sur le bassin méditerranéen à hauteur de 4,7 M€.

The continued institutional deadlock following the second round of the presidential election in Côte d'Ivoire is gradually pulling the country down into economic paralysis.

PROPARCO has made an additional €2.6M country risk provision for this, as well as a €3.8m allocation for the depreciation of investments.

The departure of the Tunisian and Egyptian presidents has led to a period of instability. The effects of this can be felt strongly in both the day-to-day running of State-owned companies and in economic activity. PROPARCO has, on the basis of its exposure, constituted a special €4.7M collective provision in the Mediterranean Basin.

## PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES ACCOUNTING PRINCIPLES AND POLICIES

### *Généralités sur les comptes*

Les comptes annuels de PROPARCO sont présentés conformément à la réglementation en vigueur, et notamment au règlement CRBF 91.01 édicté par le Comité de la Réglementation Bancaire. Ces normes résultent de la transposition en France de la Directive CEE n° 86.635 du 8 décembre 1986. Les documents de synthèse annuels sont établis selon le règlement 2000-03 du Comité de la Réglementation Comptable.

Les textes ont été appliqués dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base : continuité de l'exploitation, permanence des méthodes et indépendance des exercices.

### *General information on accounts*

PROPARCO's annual accounts are presented in compliance with regulations in force, notably the CRBF 91.01 regulation set out by the French Banking and Financial Regulations Committee. These standards are a result of the adaptation of the 8 December 1986 EEC directive n° 86.635 to French law. The annual summary documents are established in compliance with the 2000-03 regulation of the French Accounting Regulatory Committee.

These regulations have been applied in compliance with the prudential principle, in line with the basic hypotheses of business continuity, consistency of methods and independence of financial years.

### *Conversion des opérations en devises*

Les créances, dettes, engagements hors-bilan libellés en devises sont évalués au cours de change au comptant à la clôture de l'exercice.

La conversion de ces opérations libellées en devises aux dates d'arrêt fait apparaître 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.

### *Conversion of foreign currency operations*

Receivables, liabilities and off-balance sheet commitments in foreign currency are valued at the spot exchange rate at the closing of the financial year.

Conversion of these foreign currency transactions at the rate effective on the transaction date gives rise to exchange gains and losses, which are recorded in the income statement, except in the case of the following items, for which exchange differences are recorded in a reserve account:

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

## PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES ACCOUNTING PRINCIPLES AND POLICIES

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.

Foreign currency income and expenditure on loans, borrowings, securities or off-balance sheet operations are recorded in foreign currency in profit and loss accounts opened in each of the relevant currencies and converted at the end of each month.

Foreign currency income and expenditure are therefore made out in euros on a monthly basis and any subsequent variations in exchange rates are shown as currency related profits or losses in the balance sheet.

### *Créances et dettes sur les établissements de crédit et sur la clientèle*

Dans le bilan, la rubrique "À vue" du poste "Créances sur les établissements de crédit" comprend principalement le compte-courant de PROPARCO ouvert dans les livres de l'AFD (Agence Française de Développement), mais également un compte en euros ouvert chez Calyon pour le compte des opérations "ECIP".

Dans la rubrique "À terme", sont enregistrés les encours des prêts à des établissements financiers et les dépôts à terme effectués auprès de l'AFD (y compris les intérêts courus).

Les "Créances sur la clientèle" regroupent les encours nets des prêts aux sociétés non financières, les prêts participatifs, les autres prêts subordonnés à terme et les avances de PROPARCO en comptes-courants d'actionnaire, ainsi que les créances rattachées (y compris les intérêts courus).

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

Conformément au règlement 2002-03 du CRC les encours douteux compromis et les encours restructurés sont distingués en :

#### 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 déchus de leur terme.

Les encours douteux compromis au 31 décembre 2010 s'élèvent à 6,3 M€ et concernent quasi-exclusivement les créances à la clientèle.

#### ENCOURS RESTRUCTURÉS À DES CONDITIONS HORS MARCHÉ :

Ils doivent être identifiés au sein de l'encours sain. PROPARCO n'a recensé aucun encours restructuré à des conditions hors marché au cours de l'année 2010. En effet, les réaménagements de concours accordés sur l'année ont été réalisés à des conditions proches de celles habituellement appliquées par PROPARCO.

Les dettes à terme représentent le montant total des emprunts contractés auprès de l'Agence Française de Développement (AFD) et de la BEI (Banque Européenne d'Investissement).

### *Receivables and debts from financial 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 (Agence Française de Développement), but also a euro account held with Calyon and opened for "ECIP" transactions.

The "Long-term" subsection shows outstanding loans to financial institutions and fixed-term deposits granted to AFD (including accrued interest).

"Receivables from non-financial institutions" are the net outstanding loans to non-financial institutions, including participating loans, other subordinated term loans and PROPARCO's shareholder current account advances, in addition to the associated receivables (including accrued interest).

In the income statement, revenue items include accrued interest already due and not yet due calculated prorata temporis on the portfolio's activities, shareholder current account advances, loans and term deposits.

In accordance with CRC Regulation 2002-03 CRC, doubtful outstanding debts and restructured loans are two distinct items:

#### DOUBTFUL OUTSTANDING DEBTS:

This concerns doubtful outstanding debts which are highly unlikely to be recovered and which cannot, in all probability, be rescheduled as healthy outstanding amounts. In accordance with the CRC Regulation 2002-03, outstanding amounts are classified in this category when installments have not been paid for 15 consecutive months and in the event of default on loan agreements. Doubtful debt at 31 December 2010 stood at €6.3M and exclusively concerns loans to non-financial institutions.

#### LOANS RESTRUCTURED AT NON-MARKET CONDITIONS:

Restructured outstanding amounts must be identified separately within healthy outstanding loans. PROPARCO had no outstanding amounts restructured at non-market conditions for the 2010 financial year. Indeed, rescheduling of outstanding amounts during the year was carried out at conditions similar to PROPARCO's usual practices.

Long-term debts represent the total amount of loans to Agence Française de Développement (AFD) and EIB (European Investment Bank).

## PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES ACCOUNTING PRINCIPLES AND POLICIES

### *Participations et activités de portefeuille*

Les participations sont initialement comptabilisées à l'actif du bilan pour leur valeur d'acquisition. Il peut s'agir de titres dont la détention durable est estimée utile à l'activité de PROPARCO ou de titres détenus dans l'intention de favoriser le développement de relations, afin de créer un lien privilégié avec la société émettrice.

Les produits de titres à revenu variable enregistrés en résultat représentent les dividendes et jetons de présence perçus ou à recevoir.

### *Obligations et autres titres à revenu fixe*

Ces titres sont inscrits à leur prix d'acquisition. Les différences entre leur prix d'acquisition et les valeurs de remboursement sont enregistrées au compte de résultat sur la durée de vie des titres concernés. Les intérêts courus à percevoir attachés aux obligations et autres titres à revenu fixe de placement sont portés dans un compte de créances rattachées. À la clôture de l'exercice, les titres sont estimés sur la base de leur valeur probable de négociation. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées et les moins-values latentes donnent lieu à la constitution d'une dépréciation.

### *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 trois mois sont systématiquement déclassés en encours douteux, conformément à la réglementation bancaire. À 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 2002-03 du Comité de la Réglementation Comptable modifié par le règlement 2005-03 du 3 novembre 2005 et par le règlement 2007-06 du 14 décembre 2007 sur le traitement comptable du risque de crédit.

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.

### *Investments and portfolio activity*

Investments are initially recorded in the balance sheet assets at their acquisition value. This may involve securities that are considered as being useful for PROPARCO to hold over the long term for its activity, or securities held in order to foster the development of relations and build privileged ties with the issuing company.

Income from variable yield securities recorded under "Income" represent paid or receivable dividends and Directors' fees.

### *Bonds and other fixed income securities*

These securities are recorded at their acquisition price. The gap between the acquisition price and the repayment values are recorded in the income statement during the life span of the relevant securities. Receivable accrued interest relating to bonds and other fixed-income investment securities are recorded in an account for the associated accounts receivable. At the closing of the financial year, the securities are estimated on the basis of their likely renegotiation value. Underlying capital gains are not recorded and underlying capital losses give rise to provision for impairment.

### *Risk coverage*

Risks are covered via five types of provision:

#### PROVISIONS FOR IMPAIRMENT

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

#### PROVISIONS FOR DOUBTFUL DEBTS

In compliance with banking regulations, loans with arrears of over three months are systematically downgraded as doubtful loans. In this respect, unpaid receivable interest and accrued interest are 100% provisioned, and the loans may be subject to depreciations on the amount in principal, studied on a case-by-case basis after rating and in line with regulation CRC 2002-03, modified by the 3 November 2005 regulation 2005-03 and by the 14 December 2007 regulation 2007-06 on accounting procedures for credit risk.

Depreciation of doubtful debt is accounted for in reduction of assets, to cover the probable resulting loss. These depreciations correspond, in present day value, to the global probable loss on doubtful or compromised receivables. These provisional losses are equal to the difference between initial contractual cash flow already deducted from received flow, and the provisional flow. Fixed rate loans are updated at the original interest rate effective for the outstanding debt and at the last effective rate for floating rate loans.

## PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES ACCOUNTING PRINCIPLES AND POLICIES

### PROVISION POUR RISQUE-PAYS CONVENTION AFD

La provision "Risque-pays convention AFD" vient en couverture des risques pays afférents aux encours antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2005, pour lesquels la société bénéficie de la garantie AFD au titre du risque pays. Cette garantie est opérante au-delà d'une franchise couverte par cette provision qui s'établit à 6,4 M€ au 31 décembre 2010.

### PROVISION POUR RISQUE COLLECTIF

Au titre de sa contribution aux états financiers consolidés du Groupe AFD, établis selon les normes IFRS, PROPARCO a déterminé un provisionnement pour risques collectifs sur des portefeuilles homogènes constitués pour les secteurs banques, énergie, télécom et transport, dont le montant et l'évolution sont déterminés sur la base d'analyses qualitatives et quantitatives. L'encours résiduel fait l'objet d'un provisionnement sur la base d'une analyse de la sinistralité historique, toutes causes confondues, sur des classes d'actifs obtenues par secteur et classes de pays. Cette provision calculée pour les besoins de la consolidation de l'AFD est retenue et transposée dans les comptes sociaux de PROPARCO. Au 31 décembre 2010, une dotation nette a été comptabilisée pour 6,4 M€, portant ainsi la provision pour risques collectifs à 28,8 M€ (dont 4,7 M€ au titre du risque décrit dans le paragraphe 1).

### PROVISION POUR RISQUES SUR FONDS D'INVESTISSEMENT

PROPARCO constitue une provision pour risque sur fonds d'investissement, qui vise à couvrir le risque de moins-value sur les fonds d'investissement en phase de décaissement sur lesquels la visibilité est faible. 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.

## Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont essentiellement constituées de logiciels. Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire sur trois années.

## 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).

### PROVISION FOR COUNTRY-RISK AFD AGREEMENT

The "Country-risk AFD agreement" provision covers country risks for loans prior to 1 January 2005 for which the Company benefits from the AFD guarantee for country risks. This guarantee is effective above the franchise covered by this provision which stands at €6.4M at 31 December 2010.

### PROVISION FOR COLLECTIVE RISK

Under its contribution to the consolidated financial statements of AFD Group, which are established according to IFRS standards, PROPARCO has provided for a collective risk provision on homogeneous portfolios created for the banking, energy, telecoms and transportation sectors, the amount and evolution of which are determined on the basis of qualitative and quantitative analyses. The residual outstanding amount is subject to provisioning on the basis of an analysis of historical claim rates, in all cases, on asset classes obtained by sector and by type of country. This provision is calculated for the consolidation requirements of AFD and is retained and transferred to PROPARCO's corporate financial statements. At 31 December 2010, a €6.4M net provision was recorded, thus bringing the collective risk provision to €28.8M (including €4.7M for the risk described in paragraph 1).

### PROVISION FOR RISKS ON INVESTMENT FUNDS

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

## Intangible assets

Intangible assets mainly comprise software. Depreciation is calculated on a straight line basis over three years.

## Tangible assets

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

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

## Funds on behalf of third parties

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

## PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES ACCOUNTING PRINCIPLES AND POLICIES

### *Hors-bilan*

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

Les engagements de garanties données comprennent des formes variées de garanties accordées par PROPARCO à des établissements de crédit et à la clientèle.

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

Les engagements de garantie reçus (677,7 M€) correspondent à des garanties reçues d'établissements de crédit en couverture d'opérations de prêt. Ils comprennent au 31 décembre 2010 : (i) l'engagement de garantie de l'AFD au titre du risque-pays pour 268,8 M€, (ii) la garantie au titre des sous-participations AFD pour 283,7 M€, (iii) la garantie à première demande du loyer pour 0,5 M€.

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

### *Off-balance sheet*

Financing commitments given records the outstanding amounts on financing authorized by the Board of Directors for loan operations, shareholder current accounts, and convertible bonds when such agreements are signed.

Guarantee commitments given includes various forms of guarantee allocated by PROPARCO to financial institutions and other clients.

Financing commitments received concerns resources that can be mobilized from AFD and EIB.

Guarantee commitments received (€677.7M) corresponds to guarantees received from financial institutions to cover loan operations. They include at 31 December 2010: (i) AFD's €268.8M guarantee commitment for country risk, (ii) the €283.7M guarantee for AFD sub-participations, (iii) the €0.5M first-demand rent guarantee.

Financing commitments made on unsigned agreements are not recorded on the statutory off-balance sheet statement, in compliance with banking regulations.

## ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS POSTÉRIEUR AU 31 DÉCEMBRE 2010 KEY EVENTS AFTER 31 DECEMBER 2010

Aucun événement significatif postérieur au 31 décembre 2010 n'est intervenu.

There has been no significant event after 31 December 2010.

## AUTRES INFORMATIONS OTHER INFORMATION

### INFORMATIONS SUR LES ÉTATS OU TERRITOIRES NON COOPÉRATIFS

Conformément à l'article L511-45 du Code monétaire et financier (modifié par la Loi n° 2009-1674 du 30 décembre 2009) nous publions des informations sur nos implantations dans les États ou territoires non coopératifs.

PROPARCO ne détient, au 31 décembre 2010, aucune implantation dans les États ou territoires non coopératifs.

### CONSOLIDATION

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

L'AFD détient 59,49 % de PROPARCO au 31 décembre 2010.

### INFORMATION ON NON-COOPERATIVE STATES OR TERRITORIES

In compliance with article L511-45 of the French Monetary and Financial Code (modified by the Law n°2009-1674 of 30 December 2009), we publish information on our establishments in non-cooperative States or Territories.

At 31 December 2010, PROPARCO has no establishment in a non-cooperative State or Territory.

### CONSOLIDATION

The Company's accounts are fully consolidated into the accounts of AFD, a Public Industrial and Commercial Establishment, having its head office in Paris, 5, rue Roland Barthes, registered at the Companies Registry of Paris under the number B 775 665 559.

AFD held 59.49% of PROPARCO's capital at 31 December 2010.

## ANNEXES (en milliers d'euros) APPENDICES (thousands of euros)

### Note 1 - Créances sur les établissements de crédit et clientèle (en milliers d'euros) Receivables from financial and non-financial institutions (thousands of euros)

	31 déc. 2010	31 déc. 2009
<b>À VUE</b> SHORT-TERM	60 282	47 368
Intérêts courus - Accrued interest	14	9
Capital correspondant - Related principal	60 268	47 359
dont pour compte de tiers - Related parties	993	929
<b>À TERME</b> LONG-TERM	1 192 290	1 028 782
Intérêts courus - Accrued interest	8 525	5 875
Capital correspondant - Related principal	1 031 943	862 442
dont douteux - doubtful	209	560
dont douteux compromis - fully impaired	34	34
Dépréciations sur prêts à terme - Depreciations in respect of term loans	-211	-565
dont douteux compromis - fully impaired	-34	-34
Dont Prêts participatifs et prêts subordonnés- Participating loans and subordinated loans to companies	152 033	161 030
Intérêts courus - accrued interest	1 576	1 830
Capital correspondant - related principal	150 457	159 200
Dépréciations - depreciations	0	0
<b>TOTAL CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT</b> TOTAL RECEIVABLES FROM FINANCIAL INSTITUTIONS	<b>1 252 572</b>	<b>1 076 150</b>
<b>AUTRES PRÊTS À DES SOCIÉTÉS</b> OTHER LOANS TO COMPANIES	849 829	625 490
dont pour compte de tiers - On behalf on third parties	34 596	34 138
Capital - Principal	853 956	633 413
dont douteux - doubtful	24 432	30 156
dont douteux compromis - fully impaired	6 295	9 020
Intérêts courus - Accrued interest	6 351	4 001
dont douteux - doubtful	534	565
dont douteux compromis - fully impaired	47	14
Dépréciations - Depreciations	-10 478	-11 924
dont douteux compromis - fully impaired	-6 233	-7 497
<b>PRÊTS PARTICIPATIFS ET PRÊTS SUBORDONNÉS À LA CLIENTÈLE</b> PARTICIPATING LOANS AND SUBORDINATED LOANS TO COMPANIES	16 196	11 816
dont pour compte de tiers - On behalf of third parties	0	0
Capital - Principal	15 931	11 629
Intérêts courus - Accrued interest	265	187
Dépréciations - Depreciations	0	0
<b>TOTAL CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE</b> TOTAL RECEIVABLES FROM NON-FINANCIAL INSTITUTIONS	<b>866 025</b>	<b>637 306</b>
<b>TOTAL A L'ACTIF</b> TOTAL - ASSETS	<b>2 118 597<sup>2</sup></b>	<b>1 713 456</b>

<sup>(1)</sup> Montant présenté dans les "CRÉANCES À TERME" au 31 décembre 2010.

<sup>(1)</sup> Amount given in "LONG-TERM RECEIVABLES" at 31 December 2010.

<sup>(2)</sup> Dont sous participations en risque et trésorerie pour le compte de l'AFD pour 284 288 K€.

<sup>(2)</sup> Including €284 288 000 of risk and cash flow sub-participations on behalf of AFD.

**VENTILATION SELON LA DURÉE RÉSIDUELLE (en milliers d'euros)**  
BREAKDOWN OF LOANS BY RESIDUAL MATURITY (thousands of euros)

	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	Créances rattachées ou dépréciations non ventilables Related receivables / Depreciations	Total Total
<b>DÉPÔTS À TERME</b> TERM DEPOSITS	20 000	50 024	28 549	97 563	3 553	199 690
<b>AUTRES PRÊTS À TERME ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT</b> OTHER TERM LOANS TO FINANCIAL INSTITUTIONS	12 029	88 172	522 508	363 555	6 337	992 601
<b>TOTAL CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT</b> TOTAL RECEIVABLES FROM FINANCIAL INSTITUTIONS	<b>32 029</b>	<b>138 196</b>	<b>551 057</b>	<b>461 118</b>	<b>9 890</b>	<b>1 192 290</b>
<b>CRÉDITS À LA CLIENTÈLE</b> LOANS TO COMPANIES	51 262	65 271	379 962	339 352		835 848
<b>CRÉDITS POUR COMPTE DE TIERS (CAPITAL)</b> LOANS TO COMPANIES ON BEHALF OF THIRD PARTIES					34 596	34 596
<b>CRÉANCES COMMERCIALES</b> COMMERCIAL RECEIVABLES					0	0
<b>CRÉANCES RATTACHÉES (Y COMPRIS COMPTE DE TIERS)</b> RELATED RECEIVABLES					6 059	6 059
<b>DEPRÉCIATIONS</b> DEPRECIATIONS					-10 478	-10 478
<b>TOTAL CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE</b> TOTAL RECEIVABLES FROM NON-FINANCIAL INSTITUTIONS	<b>51 262</b>	<b>65 271</b>	<b>379 962</b>	<b>339 352</b>	<b>30 177</b>	<b>866 025</b>

**VENTILATION DES ENCOURS BRUTS EN CAPITAL PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE (hors encours pour compte de tiers) (en milliers d'euros)**  
BREAKDOWN OF GROSS OUTSTANDING (PRINCIPAL) BY GEOGRAPHIC ZONE (excluding outstanding amounts on behalf of third parties) (thousands of euros)

	31 déc. 2010			31 déc. 2009		
	Encours sains Doubtful outstanding amounts	Encours douteux Doubtful receivables	Total encours Total outstanding amounts	Encours sains Doubtful outstanding amounts	Encours douteux Doubtful receivables	Total encours Total outstanding amounts
<b>AFRIQUE AUSTRALE ET OCÉAN INDIEN</b> SOUTHERN AFRICA AND INDIAN OCEAN	185 156	8 868	194 024	110 092	0	110 092
<b>AFRIQUE CENTRALE ET AFRIQUE DE L'EST</b> CENTRAL AND EASTERN AFRICA	212 048	175	212 223	193 372	526	193 898
<b>AFRIQUE DE L'OUEST</b> WEST AFRICA	159 915	11 823	171 738	146 095	17 247	163 342
<b>MULTI-PAYS AFRIQUE</b> MULTI-COUNTRY AFRICA	60 466	55	60 521	68 048	8 635	76 683
<b>ASIE</b> ASIA	287 271	3 721	290 992	186 324	4 308	190 632
<b>AMÉRIQUE LATINE ET CARAÏBES</b> LATINA AMERICA, CARIBBEAN	267 515	0	267 515	82 734	0	82 734
<b>AUTRES PAYS</b> OTHER COUNTRIES	4 576	0	4 576	4 583	0	4 583
<b>MÉDITERRANÉE / MAGHREB</b> MEDITERRANEAN / MAGHREB	422 710	0	422 710	345 886	0	345 886
<b>OUTRE-MER</b> FRENCH OVERSEAS TERRITORIES	197 812	0	197 812	218 286	0	218 286
<b>TOTAL BRUT A L'ACTIF</b> CROSS TOTAL - ASSETS	<b>1 797 469</b>	<b>24 642</b>	<b>1 822 111</b>	<b>1 355 420</b>	<b>30 716</b>	<b>1 386 136</b>

**Note 2 - Participations et activités de portefeuille (en milliers d'euros)**  
**Investments and portfolio activity (thousands of euros)**

	31 déc. 2010			31 déc. 2009		
	Fonds propres Own fund	Fonds tiers Third party fund	Total	Fonds propres Own fund	Fonds tiers Third party fund	Total
<b>VALEUR BRUTE DES PARTICIPATIONS</b> GROSS VALUE OF INVESTMENTS	389 805	15 491	405 296	258 896	470	259 366
dont cotées - listed	41 703	0	41 703	15 713	0	15 713
<b>DÉPRÉCIATIONS DES PARTICIPATIONS</b> DEPRECIATION OF INVESTMENTS	-12 160		-12 160	-5 934		-5 934
dont cotées - listed	5 502	0	5 502	1 051	0	1 051
<b>VALEUR NETTE DU PORTEFEUILLE GLOBAL</b> NET VALUE OF THE TOTAL PORTFOLIO	<b>377 645</b>	<b>15 491</b>	<b>393 136</b>	<b>252 962</b>	<b>470</b>	<b>253 432</b>

Les participations pour compte de tiers dépréciées ne donnent pas lieu à une provision dans les livres de PROPARGO qui ne supporte pas de risque sur ces opérations.  
 Investments on behalf of third parties do not give rise to a provision in PROPARGO's accounts as PROPARGO does not bear the risk of investments.

**ÉVOLUTION DES PARTICIPATIONS SUR FONDS PROPRES (en milliers d'euros)**  
**CHANGES IN EQUITY INVESTMENTS (thousands of euros)**

	Brut 31 déc. 2009 Gross	Acquisitions	Cessions Disposals	Virement de poste à poste Account- to-account transfers	Brut 31 déc. 2010 Gross	Net 31 déc. 2010 Net
		Acquisitions				
<b>ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS</b> FINANCIAL INSTITUTIONS	21 117	41 011	234	0	61 894	58 130
<b>AUTRES SOCIÉTÉS</b> OTHER COMPANIES	237 779	117 918	17 807	0	337 890	329 494
<b>TOTAL</b> TOTAL	<b>258 896</b>	<b>158 929</b>	<b>18 041</b>	<b>0</b>	<b>399 784</b>	<b>387 624</b>

Au 31.12.2010, les participations souscrites sur fonds propres sont libérées pour 242 394 milliers d'euros et non libérées pour 157 390 milliers d'euros.  
 As at 31.12.2010, €242 394 of equity investments were fully disbursed and €157 390 had not been yet disbursed.

## DÉPRÉCIATION DES PARTICIPATIONS ET AUTRES ACTIVITÉS DE PORTEFEUILLE

(en milliers d'euros)

### DEPRECIATION OF EQUITY AND OTHER PORTFOLIO ACTIVITIES

(thousands of euros)

	Dépréciations 31 déc. 2009 Depreciation	Dotations Allocations	Reprises Releases	Dépréciations 31 déc. 2010 Depreciations
PARTICIPATIONS EQUITY	5 934	6 824	598	12 160
AUTRES ACTIVITÉS DE PORTEFEUILLE OTHER PORTFOLIO ACTIVITIES	0	0	0	0
<b>TOTAL TOTAL</b>	<b>5 934</b>	<b>6 824</b>	<b>598</b>	<b>12 160</b>

## OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENUS FIXES (en milliers d'euros)

BONDS AND OTHER FIXED INCOME SECURITIES (thousands of euros)

	31 déc. 2010	31 déc. 2009
CAPITAL - PRINCIPAL	14 309	10 000
INTÉRÊTS COURUS - ACCRUED INTEREST	425	364
DÉPRÉCIATIONS - DEPRECIATIONS	0	0
<b>TOTAL TOTAL</b>	<b>14 734</b>	<b>10 364</b>

### Note 3 - Immobilisations (en milliers d'euros)

Fixed assets (thousands of euros)

	Brut 31 déc. 2009 Gross	Acquisitions Acquisitions	Cessions Disposals	Brut 31 déc. 2010 Gross	Amortissement et Dépréciations Amortisation and depreciation	Net 31 déc. 2010 Net
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES INTANGIBLE ASSETS	155	0	0	155	151	4
IMMOBILISATIONS CORPORELLES & ASSIMILÉES PROPERTY AND EQUIPMENT	2 269	217	43	2 443	772	1 671
<b>TOTAL TOTAL</b>	<b>2 424</b>	<b>217</b>	<b>43</b>	<b>2 598</b>	<b>923</b>	<b>1 675</b>

**Note 4 - Comptes de régularisation et autres actifs, passifs (en milliers d'euros)**  
*Prepayments and accrued income and other assets, liabilities (thousands of euros)*

	31 déc. 2010		31 déc. 2009	
	Actif Assets	Passif Liabilities	Actif Assets	Passif Liabilities
<b>FRAIS ET TAXES À RÉCUPÉRER</b> RECOVERABLE EXPENSES AND TAXES	20		20	
<b>ÉTAT - IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICES</b> CORPORATE INCOME TAX	0		0	
<b>ÉTAT - TVA</b> VALUE ADDED TAX	1 961		1 271	
<b>DÉBITEURS DIVERS</b> OTHER RECEIVABLES	28		14	
<b>TOTAL AUTRES ACTIFS</b> TOTAL OTHER ASSETS	<b>2 009</b>		<b>1 305</b>	
<b>PRODUITS À RECEVOIR DIVERS</b> SUNDRY ACCRUED INCOME	5 253		1 399	
DIVIDENDES ET JETONS DE PRÉSENCE DIVIDENDS AND DIRECTORS' FEES	373		176	
INTÉRÊTS COURUS SUR SWAP ACCRUED INCOME ON SWAPS	668		351	
FACTURES ÉMISES DE PRESTATIONS ET COMMISSIONS INVOICES ISSUED FOR SERVICES AND FEES	4 178		821	
REPORT ET DÉPORT CONTANGO AND BACKWARDATION	34		51	
<b>CHARGES CONSTATÉES D'AVANCES</b> PREPAYMENTS	2 291		2 706	
<b>COMPTE D'AJUSTEMENT SUR DEVICES</b> CURRENCY ADJUSTMENT ACCOUNT	69		51	
<b>TOTAL COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF</b> TOTAL PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME	<b>7 613</b>		<b>4 156</b>	
<b>VERSEMENT À EFFECTUER SUR PARTICIPATIONS</b> PAYMENTS TO BE MADE FOR INVESTMENTS		157 390		83 698
<b>DETTES FISCALES</b> TAX LIABILITIES		3 518		524
<b>CRÉDITEURS DIVERS</b> OTHER CREDITORS		596		85
<b>FONDS POUR COMPTE DE TIERS</b> FUNDS ON BEHALF OF THIRD PARTIES		41 225		35 368
MINISTÈRE DE L'AGRICULTURE MINISTRY OF AGRICULTURE		8		8
EDFI - EDFI		35 557		34 691
SOFARIS - SOFARIS		0		0
COMMUNAUTÉ EUROPÉENNE / E.C.I.P. EUROPEAN COMMUNITY / E.C.I.P.		201		199
BANQUE EUROPÉENNE D'INVESTISSEMENT / E.C.F.I. EUROPEAN INVESTMENT BANK / E.C.I.P.		470		470
E F P - E F P		4 989		0
<b>TOTAL AUTRES PASSIFS</b> TOTAL OTHER LIABILITIES		<b>202 729</b>		<b>119 676</b>
<b>DETTE FOURNISSEURS</b> TRADE PAYABLES		1 386		987
<b>PRESTATIONS DE SERVICE A.F.D. À RÉGLER</b> AFD SERVICE PROVISION TO BE PAID		7 405		7 156
<b>PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCES</b> DEFERRED INCOME		2 857		2 983
<b>DIVERS</b> OTHER		60		244
<b>TOTAL COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF</b> TOTAL ACCRUALS AND DEFERRED INCOME		<b>11 708</b>		<b>11 370</b>
<b>TOTAL COMPTES DE RÉGULARISATION ET AUTRES ACTIFS, PASSIFS</b> TOTAL - PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME AND OTHER ASSETS, LIABILITIES	<b>9 622</b>	<b>214 437</b>	<b>5 461</b>	<b>131 046</b>

Les produits constatés d'avance correspondent à l'étalement des commissions de garantie et à la commission gestion FISEA.  
Deferred income corresponds to the time apportionment of guarantee fees and to the FISEA monitoring fee.

**Note 5 - Dettes envers les établissements de crédit (en milliers d'euros)**  
*Borrowings in respect of financial institutions (thousands of euros)*

	31 déc. 2010			31 déc. 2009		
	Intérêts courus Accrued interest	Capital corresp. Related principal	Total au bilan Total	Intérêts courus Accrued interest	Capital corresp. Related principal	Total au bilan Total
À VUE - SHORT-TERM	0	11 445	11 445	0	462	462
À TERME - LONG-TERM	7 015	1 725 211	1 732 226	5 364	1 290 529	1 295 893
<b>TOTAL NET AU PASSIF</b> NET TOTAL - ASSETS	<b>7 015</b>	<b>1 736 656</b>	<b>1 743 671</b>	<b>5 364</b>	<b>1 290 991</b>	<b>1 296 355</b>

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

**VENTILATION SELON LA DURÉE RÉSIDUELLE DES DETTES ENVERS  
 LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT (en millier d'euros)**  
**BORROWINGS IN RESPECT OF FINANCIAL INSTITUTIONS (thousands of euros)**

	Durée < 3 mois Term < 3 month	De 3 mois à 1 an 3 months to 1 year	De 1 à 5 ans 1 to 5 years	Durée > 5 ans Term > 5 years	Dettes rattachées Related liabilities	Total Total
DETTES À TERME - TERM DEBTS	38 310	1 45 143	866 155	675 604	7 015	<b>1 732 226</b>

**Note 6 - Provisions (en milliers d'euros)**  
**Provisions (thousands of euros)**

	31 déc. 2009	Dotations Allocations	Reprises Releases	Variation de change Exchange rate differences	Autre mouvement Internal transfer	31 déc. 2010
PROVISION POUR RISQUE PAYS CONVENTION AFD PROVISION FOR COUNTRY RISK-AGREEMENT WITH AFD	6 369	1	1	0	0	6 369
PROVISION POUR RISQUE CÔTE D'IVOIRE PROVISION FOR COUNTRY RISK-CÔTE D'IVOIRE	0	2 630	0	0	0	2 630
PROVISION POUR ENGAGEMENTS PROVISIONS FOR COMMITMENTS	2 894	2 626	444	0	0	5 076
PROVISION POUR FONDS D'INVESTISSEMENT <sup>(1)</sup> PROVISIONS FOR INVESTMENT FUNDS <sup>(1)</sup>	883	1 029	0	0	0	1 912
PROVISION POUR RISQUE COLLECTIF PROVISIONS FOR COLLECTIVE RISK	22 383	12 352	5 961	21	0	28 795
<b>TOTAL</b> TOTAL	<b>32 529</b>	<b>18 638</b>	<b>6 406</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>44 782</b>

<sup>(1)</sup> Les provisions pour fonds d'investissement ne font pas partie du coût du risque mais des Gains et Pertes sur actifs immobilisés.

<sup>(1)</sup> Provisions for investment funds do not come under cost of risk, they are included in gains and losses on fixed assets.

**Note 7 - Capitaux propres (en milliers d'euros)**  
**Equity (thousands of euros)**

	31 déc. 2009	Affectation résultat 2009 Allocation of 2009 income	Augmentation de capital Capital increase	Résultat 31 déc 2010 Net income 31 déc 2010	31 déc. 2010
CAPITAL SOUSCRIT CAPITAL SUBSCRIBED	420 049				420 049
PRIME D'EMISSION ISSUANCE PREMIUM	65 281				65 281
REPORT À NOUVEAU RETAINED EARNINGS	12 783	14 155			26 939
RÉSERVE LÉGALE LEGAL RESERVE	2 990	1 180			4 170
RÉSERVE SPÉCIALE DES PLUS VALUES SPECIAL RESERVE FOR CAPITAL GAINS	0				0
AUTRES RÉSERVES OTHER RESERVES	0				0
RÉSULTAT NET INCOME	23 593	-23 593		18 436	18 436
DIVIDENDES DISTRIBUÉS DISTRIBUTED DIVIDENDS		8 258			
<b>TOTAL</b> TOTAL	<b>524 696</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18 436</b>	<b>534 875</b>

**Note 8 - Intérêts et produits et charges assimilés (en milliers d'euros)**  
*Interest and similar income and expenses (thousands of euros)*

	31 déc. 2010		31 déc. 2009	
	Charges Expenses	Produits Income	Charges Expenses	Produits Income
INTÉRÊTS SUR COMPTE DE DÉPÔTS À VUE INTEREST ON SHORT TERM DEPOSIT ACCOUNT		66		685
INTÉRÊTS SUR COMPTE DE DÉPÔTS À TERME INTEREST ON LONG TERM DEPOSIT ACCOUNT		5 895		7 270
COMMISSIONS SUR OPÉRATIONS DE HORS-BILAN FEES ON OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS		482		520
INTÉRÊTS SUR PRÊTS AUX SOCIÉTÉS DE CRÉDIT INTEREST ON LOANS TO FINANCIAL INSTITUTIONS		37 380		35 092
AUTRES INTÉRÊTS OTHER INTEREST		1 755		974
DOTATION / REPRISE DÉPRÉCIATIONS SUR INTÉRÊTS ALLOCATION / RELEASES INTEREST DEPRECIATION		4		-5
PERTES SUR CRÉANCES IRRÉCOUVRABLES LOSSES IN RESPECT OF IRRECOVERABLE RECEIVABLES		-16		-21
INTÉRÊTS SUR EMPRUNTS A.F.D. INTEREST ON AFD BORROWINGS	42 072		39 174	
INTÉRÊTS SUR EMPRUNTS BEI INTEREST ON EIB BORROWINGS	67		98	
COMMISSIONS FEES	164		36	
<b>TOTAL OPÉRATIONS AVEC ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT</b> TOTAL TRANSACTIONS WITH FINANCIAL INSTITUTIONS	<b>42 303</b>	<b>45 566</b>	<b>39 308</b>	<b>44 515</b>
INTÉRÊTS INTEREST		35 488		27 538
COMMISSIONS SUR OPÉRATIONS DE HORS-BILAN FEES ON OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS		2 990		1 670
DOTATION / REPRISE DÉPRÉCIATIONS SUR INTÉRÊTS ALLOCATION / RELEASES INTEREST DEPRECIATION		399		683
PERTES SUR CRÉANCES IRRÉCOUVRABLES LOSSES IN RESPECT OF IRRECOVERABLE RECEIVABLES		-66		-636
<b>TOTAL OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE</b> TOTAL TRANSACTIONS WITH NON-FINANCIAL INSTITUTIONS		<b>38 811</b>		<b>29 255</b>
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENUS FIXES</b> TOTAL ON BONDS AND OTHER FIXED INCOME SECURITIES		<b>1 119</b>		<b>-1</b>
<b>TOTAL INTÉRÊTS PRODUITS ET CHARGES ASSIMILÉS</b> TOTAL INTEREST AND SIMILAR INCOME AND EXPENSES	<b>42 303</b>	<b>85 496</b>	<b>39 308</b>	<b>73 769</b>

**Note 9 - Revenus des titres à revenu variable (en milliers d'euros)**  
*Income from variable income securities (thousands of euros)*

	31 déc. 2010	31 déc. 2009
DIVIDENDES DIVIDENDS	7 835	6 385
JETONS DE PRÉSENCE DIRECTORS' FEES	51	50
<b>TOTAL</b> TOTAL	<b>7 886</b>	<b>6 435</b>

**Note 10 - Commissions (en milliers d'euros)**  
**Fees (thousands of euros)**

	31 déc. 2010		31 déc. 2009	
	Débit Débit	Débit Débit	Débit Débit	Débit Débit
COMMISSIONS DE DOSSIERS SUR OPÉRATIONS AVEC ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT FRONT END FEES FOR TRANSACTIONS WITH FINANCIAL INSTITUTIONS		1 529		2 132
COMMISSIONS DE DOSSIERS SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE FRONT END FEES FOR TRANSACTIONS WITH NON-FINANCIAL INSTITUTIONS		7 178		4 366
COMMISSIONS DE DOSSIERS SUR OPÉRATIONS SUR TITRES FRONT END FEES FOR SECURITIES TRANSACTIONS		280		313
COMMISSIONS DE COORDINATION ARRANGEMENT FEES		45		335
COMMISSION DE GESTION MONITORING FEE		5 876		3 999
COMMISSION SOUS PARTICIPATION AFD FEES FOR AFD SUB-PARTICIPATION		1 005		583
PERTE SUR CRÉANCE IRRÉCUPÉRABLE DÉPRÉCIÉE LOSS ON NON-RECOVERABLE RECEIVABLE PROVISIONED		0		-330
DOTATION / REPRISE DÉPRÉCIATIONS SUR COMMISSIONS ALLOCATION / RELEASES FEES DEPRECIATIONS		-81		168
COMMISSIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIATION DE MARCHÉS FEES FOR CAPITAL MARKETS' TRANSACTIONS	223		216	
COMMISSIONS FINANCIÈRES D'APPORTEUR DE MARCHÉS ORIGINATION FEES	269		226	
COMMISSIONS SUR OPÉRATIONS SUR TITRES TRANSACTIONAL FEES	0		7	
CHARGES SUR OPÉRATIONS DIVERSES FEES FOR MISCELLANEOUS TRANSACTIONS	0		12	
COMMISSIONS OTHER FEES	126		5	
<b>TOTAL</b> TOTAL	<b>618</b>	<b>15 832</b>	<b>466</b>	<b>11 566</b>

**Note 11 - Autres produits d'exploitation bancaire (en milliers d'euros)**  
**Other Banking operating income (thousands of euros)**

	31 déc. 2010	31 déc. 2009
GAINS (PERTES) DE CHANGE NET SUR OPÉRATIONS SUR PRÊTS, EMPRUNTS ET TRÉSORERIE NET EXCHANGE GAINS (LOSSES) ON LOANS, BORROWINGS AND TREASURY TRANSACTIONS	518	0
<b>TOTAL</b> TOTAL	<b>518</b>	<b>0</b>

**Note 12 - Autres charges d'exploitation bancaire (en milliers d'euros)**  
**Other Banking operating expenses (thousands of euros)**

	31 déc. 2010	31 déc. 2009
PERTE DE CHANGE NETTES SUR OPÉRATIONS SUR PRÊTS, EMPRUNTS ET TRÉSORERIE NET EXCHANGE LOSSES ON LOAN, BORROWINGS AND TREASURY TRANSACTIONS	0	-436
DIVERS OTHER	-8	-4
<b>TOTAL</b> TOTAL	<b>-8</b>	<b>-440</b>

**Note 13 - Autres frais administratifs (en milliers d'euros)**  
**Other administrative expenses (thousands of euros)**

	31 déc. 2010	31 déc. 2009
PRESTATIONS DE SERVICES AFD AFD SERVICES	17 564	15 473
dont prestation de service AFD - AFD services	17 436	15 269
dont loyer - Rent	0	141
dont charges locatives - Rental expenses	128	63
IMPÔTS ET TAXES TAXES	738	1 085
CHARGES DIVERSES OTHER EXPENSES	7 408	5 795
dont autres charges - Other expenses	8 013	6 399
dont charges refacturées à l'AFD - Expenses billed back to AFD	-19	-17
dont charges refacturées à des tiers - Expenses billed back to third parties	-586	-587
<b>TOTAL</b> TOTAL	<b>25 710</b>	<b>22 353</b>

**Note 14 - Coût du risque (en milliers d'euros)**  
**Cost of risk (thousands of euros)**

	31 déc. 2010	31 déc. 2009
DÉPRÉCIATIONS EN CAPITAL SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT PRINCIPAL DEPRECIATIONS IN RESPECT OF FINANCIAL INSTITUTIONS	0	-526
DÉPRÉCIATIONS EN CAPITAL SUR LA CLIENTÈLE PRINCIPAL DEPRECIATIONS IN RESPECT OF COMPANIES	1 136	5 421
PROVISIONS SUR ENGAGEMENTS PROVISIONS FOR COMMITMENTS	444	-259
PROVISIONS SUR RISQUES COLLECTIFS PROVISIONS FOR COLLECTIVE RISK	-9 206	-4 715
PROVISIONS RISQUES PAYS PROVISIONS FOR COUNTRY RISK	-2 631	-6
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES PROVISIONS FOR CONTINGENCIES AND LOSSES	351	0
PERTES SUR CRÉANCES IRRÉCOUVRABLES EN CAPITAL LOSSES IN RESPECT OF IRRECOVERABLE CAPITAL RECEIVABLES	-1 167	-3 466
<b>TOTAL</b> TOTAL	<b>-11 073</b>	<b>-3 550</b>

**Note 15 - Gains ou pertes sur actifs immobilisés (en milliers d'euros)**  
**Gains or losses on fixed assets (thousands of euros)**

	31 déc. 2010	31 déc. 2009
PLUS-VALUE (MOINS-VALUE) NETTE SUR PARTICIPATIONS NET GAIN (LOSS) ON EQUITY	9 594	7 405
RÉSULTAT DE CHANGE SUR CESSION DE PARTICIPATIONS EXCHANGE RATE DIFFERENCES ON DISPOSAL OF EQUITY	-337	-1 631
DOTATIONS POUR DÉPRÉCIATIONS ALLOCATION FOR DEPRECIATION	-7 854	-4 180
REPRISE POUR DÉPRÉCIATIONS RELEASES FOR DEPRECIATION	598	5 756
<b>TOTAL</b> TOTAL	<b>2 000</b>	<b>7 350</b>

**Note 16 - Résultat exceptionnel (en milliers d'euros)**  
**Exceptional items (thousands of euros)**

	31 déc. 2010	31 déc. 2009
RÉGULARISATIONS SUR EXERCICES ANTÉRIEURS - CHARGES REGULARISATION FOR PREVIOUS FINANCIAL YEARS - EXPENSES	-29	-256
RÉGULARISATIONS SUR EXERCICES ANTÉRIEURS - PRODUITS REGULARISATION FOR PREVIOUS FINANCIAL YEARS - INCOME	221	0
<b>TOTAL</b> TOTAL	<b>192</b>	<b>-256</b>

**Note 17 - Résultat courant après impôt (en milliers d'euros)**  
**Income from ordinary activities after tax (thousands of euros)**

	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	31 469	7 541	39 010	13 225	18 244
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL EXCEPTIONAL ITEMS	192	0	192		192
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b> TOTAL INCOME	<b>31 661</b>		<b>39 202</b>		<b>18 436</b>

**Note 18 - Effectif et ventilation par catégorie**  
*Workforce and breakdown by category*

	31 déc. 2010	31 déc. 2009
CADRES EXECUTIVES	96	89
EMPLOYÉS OTHER EMPLOYEES	10	10
<b>TOTAL SIÈGE</b> TOTAL HEAD OFFICE	<b>106</b>	<b>99</b>
CADRES EXECUTIVES	10	9
<b>TOTAL AGENCES</b> TOTAL OVERSEAS OFFICES	<b>10</b>	<b>9</b>
<b>TOTAL</b> TOTAL	<b>116</b>	<b>108</b>

Les charges de personnel sont intégrées dans les prestations de services AFD (note 13).  
 Human resources costs are included in AFD services (note 13).

**Note 19 - Ventilation géographique du chiffre d'affaires (en milliers d'euros)**  
*Geographic breakdown of revenue (thousands of euros)*

	31 déc. 2010	31 déc. 2009
FRANCE FRANCE	19 889	18 736
ETRANGER REST OF THE WORLD	91 451	77 203
<b>TOTAL</b> TOTAL	<b>111 340</b>	<b>95 939</b>

**Note 20 - Actifs et passifs en devises (en milliers d'euros)**  
*Assets and liabilities in foreign currencies (thousands of euros)*

	31 déc. 2010	31 déc. 2009
CONTREVALEUR EN EUROS DES ACTIFS EN DEVISES EXCHANGE VALUE OF ASSETS HELD IN FOREIGN CURRENCIES	1 355 075	897 848
CONTREVALEUR EN EUROS DES PASSIFS EN DEVISES EXCHANGE VALUE OF LIABILITIES IN FOREIGN CURRENCIES	1 186 659	780 210
<b>SOLDE</b> BALANCE	<b>168 416</b>	<b>117 638</b>

**Note 21 - Situation des parts en capital supérieures ou égales à 10% détenues au 31 décembre 2010**  
**Principal investments (companies at least 10%-owned as at 31<sup>th</sup> december 2010)**

	Pays - Country	%
<b>PART SUPERIEURE A 50 %</b>		
MORE THAN 50% SHAREHOLDING		
RETIRO PARTICIPATION	FRANCE	99,0
TR PROPASIA	MULTI-PAYS	100,0
<b>PARTS DE 10 A 50 %</b>		
10 TO 50% SHAREHOLDING		
ACON	MULTI-PAYS	20,0
Activa Vie	CAMEROUN	10,0
African Lion III	MULTI-PAYS	10,1
Africinvest	MULTI-PAYS	10,7
Alliance Asset Management	TUNISIE	11,0
AMRET	CAMBODGE	17,8
ARIF	MULTI-PAYS	12,1
Averroès Finance	FRANCE/MULTI-PAYS	34,3
Averroès Finance II	MULTI-PAYS	50,0
BHB	BÉNIN	10,0
BIMR	DJIBOUTI	20,0
BNP Paribas	MAURITANIE	20,0
BOA France	FRANCE	20,0
BOA RDC	CONGO	20,0
CAGs	LUXEMBOURG/MULTI-PAYS	24,5
Cauris Investissement	TOGO	10,0
Cauris Management	TOGO	13,6
CFUB	TANZANIE	20,0
CMAR	MAURICE	20,0
Development Principles Fund II	CHINE	19,8
FAMWA	CÔTE D'IVOIRE	15,0
FEGACE	MULTI-PAYS	20,0
Global Credit Rating Company	AFRIQUE DU SUD	10,0
Green Investment Asia Sustainability	MULTI-PAYS	17,8
I & P Capital	MULTI-PAYS	20,0
I & P Capital II Ltd	MULTI-PAYS	13,4
I & P Développement	MULTI-PAYS	16,6
Intaj II	MULTI-PAYS	14,4
Inter. Printing Company	TUNISIE	15,0
It Holding (Itworx)	ÉGYPTE	24,3
Les Afriques Éditions	MULTI-PAYS	10,6
Lok II	INDE	19,2
Nouvelle Brasserie de Madagascar	MADAGASCAR	18,7
Polana Serena	MOZAMBIQUE	14,5
Shackleton Scancem	MULTI-PAYS	19,4
SOAGA	MULTI-PAYS	13,0
SPPI	TUNISIE	16,3
TPSU	OUGANDA	14,9
Tuninvest International	TUNISIE	11,1
Tuninvest Sicar	TUNISIE	15,0
Tunisie Sicar	TUNISIE	20,0
UOB Asean II	MULTI-PAYS	10,7
Upline Technologies	MAROC	20,0
Vietnam Debt Fund	VIETNAM	26,8
Wadi Holdings	ÉGYPTE	35,3

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, they are consolidated by Agence Française de Développement under the full consolidation method.

**Note 22 - Engagements sur opérations en devises<sup>(1)</sup>**  
**Commitments in respect of transactions in foreign currencies**

	31 déc. 2010	31 déc. 2009
<b>OPÉRATIONS DE CHANGE À TERME - FORWARD FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS</b>		
EUROS À RECEVOIR - EUROS RECEIVABLE	2 191	1 675
DEVICES À LIVRER - FOREIGN CURRENCIES PAYABLE	2 199	1 661

<sup>(1)</sup> Ces informations ne font pas partie du hors-bilan publiable.

<sup>(1)</sup> This information is not part of the publishable off-balance sheet.

Note 23 - Tableau des filiales et participations Subsidiaries and associated entities

A - Renseignements détaillés sur chaque titre dont la valeur brute excède 1 % du capital de PROPARGO (soit 4 200 milliers d'euros) Detailed information on each security with a gross value of over 1% of Proparco's share capital (ie 4 200 thousand euros)		Capital (K devise) Capital ('000 currency)	Autres capitaux propres (K devise) Other equity ('000 currency)	Quote-part du capital détenue (en %) Percentage of capital held (in %)	Valeur comptable brute (€) Gross accounting value (€)	Valeur comptable nette (€) Net accounting value (€)	Dernier C.A.H.T (K devise) Revenue excl. vat for the previous financial year ('000 currency)	Dernier résultat (K devise) Latest net income ('000 currency)	Prêts et autres opérations consentis non encore remboursés (€) Loans and other transactions granted not yet repaid (€)	Dividendes encaissés en 2010 (€) Dividends received in 2010 (€)	Derniers comptes audités Last audited accounts
<b>FILIALES DÉTENUES À PLUS DE 50 % - SUBSIDIARIES OVER 50% OWNED</b>											
TR Propasia (Multi-pays)	USD	1 000	-195	100,00	7 485 952	7 485 952	Néant	-195	0	0	31/2/09
<b>PARTICIPATIONS DÉTENUES ENTRE 10 ET 50 % SUBSIDIARIES OWNED BY MORE THAN 10 TO 50%</b>											
ACON (Multi-pays)	USD	Néant - Nil	Néant - Nil	20,00	11 090 317	11 090 317	Néant - Nil	Néant - Nil	0	0	Fonds investi le 08/10/10, en attente des comptes audités au 31/12/10 - Funds invested on 08/10/10, pending accounts audited at 31/12/10
African Lion III (Multi-pays)	USD	10 664	-2 433	10,10	5 452 161	5 452 161	Néant - Nil	-537	0	0	31/12/09
ARIF ARGANI (Multi-pays)	EUR	Néant - Nil	Néant - Nil	12,12	8 000 000	8 000 000	Néant - Nil	Néant - Nil	0	0	Créé le 08/07/10 - Created on 08/07/10
Averroès (Multi-pays)	EUR	13 946	-265	34,25	7 279 257	7 279 257	Néant - Nil	-271	0	0	30/06/10
Averroès II (Multi-pays)	EUR	959	-317	50,00	14 960 000	14 960 000	Néant - Nil	-317	0	0	30/06/10
Banque Indosuez Mer Rouge (Djibouti)	DJF	1 500 000	Néant - Nil	20,00	5 006 062	5 006 062	Néant - Nil	Néant - Nil	0	0	Suivant promesse d'achat du 23/12/2010, en attente des comptes audités au 31/12/10 - Following share purchase agreement of 23/12/2010, pending accounts audited at 31/12/10
Development Principles Fund II (Chine)	USD	78 772	15 499	19,80	13 614 741	13 614 741	Néant - Nil	13 456	0	0	31/12/09
Intaj II (Multi-pays)	USD	Néant - Nil	Néant - Nil	14,44	7 488 177	7 488 177	Néant - Nil	Néant - Nil	0	0	Créé le 27/05/2010 - Created on 27/05/2010
Lok II (Inde)	USD	Néant - Nil	Néant - Nil	19,15	5 235 369	5 235 369	Néant - Nil	Néant - Nil	0	0	Créé le 28/05/10 - Created on 28/05/10
Shackleton ( Multi-pays) dont pour compte de tiers, bénéficiant d'une promesse de rachat. Incl. on behalf of third parties benefiting from a put agreement.	USD	Néant - Nil	Néant - Nil	19,44	26 286 801	26 286 801	Néant - Nil	Néant - Nil	0	0	NA Création 2010 - N/A Creation 2010
UOB Asean II (Multi-pays)	USD	Néant - Nil	Néant - Nil	10,72	7 494 048	7 494 048	Néant - Nil	Néant - Nil	0	0	Fonds créé le 26/12/2009. Premiers comptes audités au 31/12/2010 - Fund created on 26/12/2009. First accounts audited at 31/12/2010
<b>PARTICIPATIONS DÉTENUES À MOINS DE 10 % - LESS THAN 10% OWNED INVESTMENTS</b>											
African Development Partners (Multi-pays)	EUR	53 075	-10 909	3,97	10 000 000	10 000 000	Néant - Nil	-6 471	0	0	31/12/09
Africa Joint Investment Fund (Égypte)	USD	Néant - Nil	Néant - Nil	9,38	5 722 902	5 722 902	Néant - Nil	Néant	0	0	Créé le 30/06/2010 - Created on 30/06/2010
Africaninvest II (Multi-pays)	EUR	21 980	-3 565	5,95	8 500 000	8 500 000	Néant - Nil	-2 691	0	0	31/12/09
AIIF II	USD	Néant - Nil	Néant - Nil	2,74	7 559 256	7 559 256	Néant - Nil	Néant - Nil	0	0	NA Création 2010
Aureos Africa Fund (Multi-pays)	USD	132 348	-3 930	3,28	9 555 846	9 555 846	Néant - Nil	202	0	0	31/12/09
BICICI (Côte d'Ivoire)	XOF	16 666 670	23 680 573	7,70	6 284 033	3 142 017	28 203 000	9 595 812	0	939 084	31/12/09
Byblos Bank (Liban) dont portage tiers 11 122 645 euros Incl. €11 122 645 of third party carry costs	LBP	516 834 898	Néant	3,19	22 245 290	21 622 765	Néant - Nil	Néant - Nil	5 386 832	1 307 351	Suivant certificat de détentions d'actions du 28/04/2010, en attente des comptes audités au 31/12/2010 - Following shareholding certificate of 28/04/2010, pending accounts audited at 31/12/2010
Cathay Capital (Chine)	EUR	36 877	-4 059	7,42	5 000 000	5 000 000	Néant - Nil	-1 702	0	0	31/12/09
Cauris Croissance II (Multi-pays)	EUR	Néant - Nil	Néant - Nil	22,23	10 000 000	10 000 000	Néant - Nil	Néant - Nil	0	0	Créé le 25/05/2010 - Created on 25/05/2010
ECP Africa Fund II ex EMP II (Multi-pays)	USD	380 062	39 919	2,21	6 095 947	5 399 874	Néant - Nil	-6 456	0	0	31/12/09
Ethos Fund V (Afrique du Sud)	ZAR	841 799	-271 339	4,61	5 019 354	5 019 354	Néant - Nil	-115 332	0	0	31/12/09
EuroMena II (Multi-pays)	USD	Néant	Néant	8,91	5 995 396	5 995 396	Néant - Nil	Néant - Nil	0	0	Fonds créé le 09/09/2009. Premiers comptes audités au 31/12/2010 - Fund created on 09/09/2009. First accounts audited at 31/12/2010
I & M Bank (Kenya)	KES	4 178 839	3 240 286	9,86	7 144 729	7 144 729	4 178 839	1 329 182	3 147 647	271 950	31/12/09
Intaj (Multi-pays)	USD	203 242	-1 261	6,61	9 938 284	9 938 284	Néant - Nil	-3 393	0	0	31/12/09
JS Private Equity Fund (Pakistan)	USD	31 973	-17 365	7,00	7 320 800	7 320 800	Néant - Nil	-12 348	0	0	31/12/08
Lortel (DOM)	EUR	4 571	26 105	9,63	4 999 428	2 499 714	606	-330	3 460 000	0	31/12/09
Maghreb Private Equity Fund II (Multi-pays)	EUR	43 950	6 794	4,83	6 000 000	6 000 000	Néant	-1 497	0	25 358	31/12/09
ProCredit (Multi-pays)	EUR	332 900	24 000	2,40	9 981 808	9 981 808	40 600	16 300	10 000 000	0	31/12/08
Red River Holding (Vietnam)	USD	197 364	6 267	5,55	9 342 117	9 342 117	Néant - Nil	32 301	0	0	31/12/09
SGAM Al Kantara (Multi-pays)	EUR	22 161	-11 705	5,22	6 000 000	6 000 000	Néant - Nil	-5 473	0	0	31/12/09
SPRING (Chine)	USD	Néant - Nil	Néant - Nil	3,20	5 974 740	5 974 740	Néant - Nil	Néant - Nil	0	0	Fonds investi le 11/08/10, en attente des comptes audités au 31/12/10 - Funds invested on 11/08/10, pending accounts audited at 31/12/10
TPS Eastern Africa (Kenya)	KES	148 211	Néant - Nil	7,45	5 691 486	5 691 486	Néant - Nil	Néant - Nil	0	0	Suivant le share purchase agreement du 15/10/10, en attente des comptes audités au 31/12/10 - Following share purchase agreement of 15/10/10, pending accounts audited at 31/12/10
UNIMED (Tunisie)	EUR	Néant - Nil	Néant - Nil	8,83	5 000 000	5 000 000	Néant - Nil	Néant - Nil	0	0	Holding créé le 14/01/2011 - Holding company set up on 14/01/2011
Veolia Water AMI (Multi-pays)	EUR	83 799	716	5,56	9 934 080	9 934 080	437 469	1 788	0	910 010	31/12/09
<b>TOTAL - TOTAL</b>					<b>308 698 383</b>	<b>301 738 054</b>			<b>21 994 479</b>	<b>3 453 753</b>	
<b>B - Renseignements globaux sur les titres dont la valeur brute n'excède pas 1 % du capital de PROPARGO (soit 4 200 milliers d'euros) General information on securities with a gross value of less than 1% of PROPARGO's share capital (ie 4 200 thousand euros)</b>											
					Valeur comptable brute (€) Gross accounting value (€)	Valeur comptable nette (€) Net accounting value (€)	Dividendes encaissés en 2010 (€) Dividends received in 2010 (€)				
<b>FILIALES FRANÇAISES - FRENCH SUBSIDIARIES</b>											
					7 607	7 607	0				
<b>FILIALES ÉTRANGÈRES - FOREIGN SUBSIDIARIES</b>											
					0	0	0				
<b>PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS FRANÇAISES (dont brut &gt; 10 % = 1 000 000) INVESTMENTS IN FRENCH COMPANIES (which gross value is less than 10% = 1 000 000)</b>											
					1 506 854	1 461 119	16 975				
<b>PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES (dont brut &gt; 10 % = 49 963 674) INVESTMENTS IN FOREIGN COMPANIES (which gross value is less than 10% = 49 963 674)</b>											
					94 613 427	89 459 032	4 494 468				
<b>PARTICIPATIONS POUR COMPTE DE TIERS - INVESTMENTS ON BEHALF OF THIRD PARTIES</b>											
					470 050	470 050	0				
<b>TOTAL - TOTAL</b>					<b>96 597 939</b>	<b>91 397 809</b>				<b>4 511 443</b>	

## RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES Exercice clos le 31 décembre 2010

### STATUTORY AUDITOR'S REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS Year ended 31st december 2010

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 2010 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 et informations spécifiques prévues par la loi.

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

#### Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

#### Justification des appréciations

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 :

- ▶ Le provisionnement des risques de crédit constitue un domaine d'estimation comptable significative dans toute activité bancaire : votre société comptabilise des dépréciations sur les prêts aux établissements de crédit et à la clientèle pour couvrir les risques inhérents à ses activités, tel que décrit en notes 1, 2.3, 2.6, 6.1 et 6.6 de l'annexe. Dans le cadre de notre appréciation de ces estimations, nous avons examiné le dispositif de contrôle relatif au suivi des risques de crédit, à l'appréciation des risques de non recouvrement et à leur couverture par des dépréciations ou des provisions sur base individuelle ou collective, en particulier au titre de l'instabilité politique dans le bassin méditerranéen et de l'instabilité politique et de la crise économique en Côte d'Ivoire.

- ▶ Concernant l'activité de prises de participation, votre société comptabilise des dépréciations sur titres et des provisions tel que décrit en notes 2.4, 2.6, 6.2 et 6.6 de l'annexe. Sur la base des éléments disponibles à ce jour, notre appréciation des estimations significatives s'est fondée sur l'analyse des processus mis en place par la société pour identifier et évaluer les risques, ainsi que sur l'examen des informations présentées par votre société, pour évaluer ces dépréciations et constituer ces provisions.

- ▶ Votre société constitue également d'autres provisions, tel que décrit dans les notes 2.6 et 6.6 de l'annexe. Sur la base des éléments disponibles à ce jour, notre appréciation des provisions s'est fondée sur l'analyse des processus mis en place par votre société pour identifier et évaluer les risques, et leur couverture par les provisions nécessaires.

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

#### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel 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 et dans les documents adressés dans le conseil d'administration sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

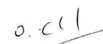
Fait à Paris La Défense et Courbevoie, le 8 avril 2011.

#### Les commissaires aux comptes

**KPMG AUDIT**  
Arnaud Bourdeille



**MAZARS**  
Odile Coulaud



To the Shareholders,

In compliance with the assignment entrusted to us by your Shareholders' annual general meeting, we hereby report to you, for the year ended December 31 2010, on:

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

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

### Opinion on the financial statements

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of the company as at 31 December 2010, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with the accounting rules and principles applicable in France.

### Justification of our assessments

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

▶ Credit risks provision is an important matter of accounting assessment in all banking activities: your company records loan loss provisions related to clients or to financial institutions to cover the credit risk arising from its operations as described in the Notes 1, 2.3, 2.6, 6.1 and 6.6 of the financial statements. As part of our assessment of these accounting estimates, we examined the credit risk review process, the assessment of the irrecoverability risk and the adequacy of the specific or collective allowances for

these loan losses, in particular those regarding the political instability in the Mediterranean region and the political instability and economic crisis in Côte d'Ivoire.

▶ Your company records provisions for equity investments as described in the Notes 2.4, 2.6, 6.2 and 6.6 of the financial statements. Our assessment of these provisions is based on the analysis of the company's risk assessment processes and on the review of information used by your company to determine these provisions.

▶ Your company records others provisions as described in the 2.6 and 6.6 of the financial statements. Our assessment of these provisions is based on the analysis of the company's risk assessment processes and on the review of information used by your company to determine these provisions.

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

### Specific verifications and information

In line with professional business conduct standards applicable in France, we have also conducted the specific statutory verifications.

We have no matters to report regarding the fair presentation and the conformity with the financial statements of the information given in the management report of the Board of Directors, and in the documents addressed to the shareholders with respect to the financial position and the financial statements.

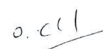
In accordance with French Law, we ascertained that the information relating to the acquisition of shares and controlling interests were given in the management report of the Board of Directors.

Paris La Défense and Courbevoie, 8 April 2011.

### The statutory auditors

**KPMG AUDIT**  
Arnaud Bourdeille

**MAZARS**  
Odile Coulaud





GROUPE AGENCE FRANÇAISE DE DÉVELOPPEMENT

151, rue Saint-Honoré - 75001 Paris

Tél. : (33) 1 53 44 31 08

Fax : (33) 1 53 44 38 38

[www.proparco.fr](http://www.proparco.fr)

ISSN 1276-2156

Dépôt légal mai 2011 - Copyright deposit May 2011

Direction artistique et réalisation : NOISE

Crédit photos : Jean-Pierre Barral, Benjamin Neumann, Nicolas Fornage,

DR, Mibanco, Olivia Réveilliez, Didier Gentilhomme

The English version of this report is a free translation into English of PROPARCO's Financial Report 2010 issued in the French language and is provided solely for the convenience of English speaking readers. In the event of any inconsistency, the French version prevails.

The English version of the Statutory Auditors' Report is a free translation into English of the 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.



Cette publication a été imprimée dans le respect de l'environnement sur papier recyclé et avec des encres végétales et non minérales.